

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko–správní

Ekonomická analýza vybraného podniku
Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Aleš Merta**
Osobní číslo: **E22117**
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**
Specializace: **Management podniku**
Téma práce: **Ekonomická analýza vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem práce je vytvořit návrhy vedoucí ke zvýšení ekonomické stability podniku na základě výsledků, které přinesla aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Osnova:

- Charakteristika, účel a pojmy spojené s finanční analýzou.
- Nástroje a metody finanční analýzy.
- Charakteristika podniku.
- Zpracování analýzy podniku.
- Vyhodnocení hospodářské situace, návrhy, doporučení.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. 4. vyd. Osnice: Ekopress, 2021. 257 s. ISBN 978-80-87865-71-2.
KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.
KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza ve finančním řízení. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022. 241 s. ISBN 978-80-7408-231-3.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2024**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2025**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

doc. Ing. Michaela Kotková Střiteská, Ph.D. v.r.
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2024

Prohlašuji:

Práci s názvem Ekonomická analýza vybraného podniku jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 22. 03. 2025

Aleš Merta v. r.

Poděkování

S úctou děkuji svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Michalu Kuběnkovi, Ph.D. za odborné vedení, rady, cenné připomínky a zejména za jeho ochotu. Dále děkuji své rodině a přátelům za neustálou podporu a povzbuzení.

Anotace

Tato bakalářská práce se zabývá ekonomickou analýzou společnosti EOP Distribuce, a.s., včetně odštěpené části podniku Elektrárny Opatovice, a.s. s cílem posoudit hospodářskou situaci a formulovat návrhy ke zvýšení ekonomické stability. Počáteční dvě kapitoly jsou zaměřeny na teoretické poznatky. Následně je představena společnost EOP Distribuce, a.s. a ve čtvrté kapitole jsou na tuto společnost aplikovány teoretické poznatky z předešlých kapitol. Závěrečná kapitola obsahuje zhodnocení hospodářské situace a návrhy ke zvýšení ekonomické stability.

Klíčová slova

Finanční analýza, ekonomická stabilita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

Title

Economic analysis of a selected company

Annotation

This bachelor's thesis focuses on the economic analysis of the company EOP Distribuce, a.s., including the spun-off part of the company Elektrárny Opatovice, a.s., with the aim of assessing the economic situation and formulating proposals enhance economic stability. The first two chapters focus on theoretical insights. Subsequently, the company EOP Distribuce, a.s. is introduced, and in the fourth chapter, theoretical concepts from previous chapters are applied to this company. The final chapter contains an evaluation of the economic situation and proposals to improve economic stability.

Keywords

Financial analysis, economic stability, balance sheet, profit and loss statement, absolute indicators, profitability, liquidity, indebtedness, activity

Obsah

Seznam ilustrací a tabulek	9
Seznam zkratk	10
Úvod.....	11
1 Metodika a cíle práce	12
2 Teorie finanční analýzy	13
2.1 Základní vymezení.....	13
2.1.1 Funkce finanční analýzy	14
2.1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	14
2.2 Klíčové pojmy.....	16
2.2.1 Finanční řízení	16
2.2.2 Podnik	16
2.2.3 Finanční stabilita.....	16
2.3 Informační zdroje.....	17
2.3.1 Rozvaha	17
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	18
2.3.3 Výkaz cash flow.....	19
2.3.4 Příloha účetní závěrky	20
3 Nástroje finanční analýzy	21
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
3.1.1 Horizontální analýza	21
3.1.2 Vertikální analýza	21
3.2 Analýza fondů finančních prostředků.....	22
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	22
3.2.2 Čisté peněžní pohledávkové fondy	22
3.2.3 Čisté pohotovostní prostředky	23
3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	23

3.3.1	Ukazatele rentability	23
3.3.2	Ukazatele likvidity	24
3.3.3	Ukazatele zadluženosti	26
3.3.4	Ukazatele aktivity	27
4	Profil vybraného podniku	29
4.1	Historie a vývoj společnosti.....	29
4.2	Identifikační informace	30
4.3	Základní informace	31
4.4	Základní kapitál	31
5	Ekonomická analýza podniku	32
5.1	Analýza absolutních ukazatelů	32
5.1.1	Horizontální analýza	32
5.1.2	Vertikální analýza	37
5.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	39
5.2.1	Ukazatele rentability	39
5.2.2	Ukazatele likvidity	41
5.2.3	Ukazatele zadluženosti	43
5.2.4	Ukazatele aktivity	44
6	Vyhodnocení hospodářské situace a doporučení	47
	Závěr	51
	Použitá literatura	52
	Seznam příloh	54

Seznam ilustrací a tabulek

Obrázek 1 - Logo EOP Distribuce, a.s.....	29
Tabulka 1 - Struktura rozvahy	18
Tabulka 2 - Přehled aktiv (2022-2023 konsolidováno)	33
Tabulka 3 - Přehled aktiv nekonsolidovaný	33
Tabulka 4 - Absolutní změny aktiv (2022-2023 konsolidováno).....	34
Tabulka 5 - Relativní změna aktiv (2022-2023 konsolidováno)	34
Tabulka 6 - Přehled pasiv (2022-2023 konsolidováno).....	35
Tabulka 7 - Přehled pasiv nekonsolidovaný	36
Tabulka 8 - Absolutní změny pasiv (2022-2023 konsolidováno).....	36
Tabulka 9 - Relativní změna pasiv (2022-2023 konsolidováno).....	37
Tabulka 10 - Vertikální analýza aktiv (2022-2023 konsolidováno).....	38
Tabulka 11 - Vertikální analýza pasiv (2022-2023 konsolidováno).....	38
Tabulka 12 - Ukazatele rentability (2022-2023 konsolidováno).....	39
Tabulka 13 - Ukazatele rentability nekonsolidované	40
Tabulka 14 - Ukazatele likvidity (2022-2023 konsolidováno).....	41
Tabulka 15 - Ukazatele likvidity nekonsolidované	42
Tabulka 16 - Ukazatele zadluženosti (2022-2023 konsolidováno)	43
Tabulka 17 - Ukazatele zadluženosti nekonsolidované	43
Tabulka 18 - Ukazatele aktivity (2022-2023 konsolidováno)	45
Tabulka 19 - Ukazatele aktivity nekonsolidované.....	45

Seznam zkratek

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá ekonomickou analýzou s cílem vytvořit návrhy vedoucí ke zvýšení ekonomické stability vybraného podniku, kterým je společnost EOP Distribuce, a.s. a její odštěpená část, společnost Elektrárny Opatovice, a.s. Ekonomická stabilita je klíčovým prvkem finančního řízení, které je esenciální pro zajištění dlouhodobé udržitelnosti podniku v konkurenčním prostředí. Je tedy nutné, aby každá společnost měla povědomí o vlastní hospodářské situaci a související ekonomické stabilitě. Za tímto účelem je provedena ekonomická analýza uvedených společností, která umožňuje sledovat jejich minulý vývoj, současnost a od toho formulovat opatření vedoucí k jejich budoucí prosperitě.

V dnešní době se tradiční producenti elektrické a tepelné energie potýkají s řadou výzev. V odvětví energetiky je kladen důraz na postupnou dekarbonizaci a s tím spojenou nutnost rozšíření energetických zdrojů, včetně přechodu na obnovitelné zdroje energie, což má zásadní vliv na chod celého energetického odvětví.

Získané poznatky mohou sloužit nejen managementu společnosti EOP Distribuce, a.s. a její odštěpené části Elektrárny Opatovice, a.s. jako podklad pro strategické rozhodování, ale také zaměstnancům, kterým může sloužit, jako podklad k vytvoření obrazu o ekonomické situaci jejich zaměstnavatele. Zároveň poznatky této práce umožňují široké veřejnosti získat náhled do ekonomické stability části energetického odvětví, které má v dnešní době strategický význam.

První část práce obsahuje teoretické poznatky a je rozdělena do dvou kapitol. První kapitola obsahuje teoretické poznatky relevantní k problematice ekonomické analýzy a druhá kapitola se zabývá jednotlivými prvky finanční analýzy. Druhá část práce začíná profilem společnosti EOP Distribuce, a.s., zde je tato společnost podrobně představena, včetně jejího rozmanitého historického vývoje. Následující kapitola obsahuje vypracovanou ekonomickou analýzu společnosti, včetně zjištěných poznatků, které zajistila aplikace ukazatelů finanční analýzy. A poslední kapitola obsahuje shrnutí získaných poznatků a od nich odvozené návrhy a doporučení.

1 Metodika a cíle práce

Na základě rešerše odborné literatury jsou v teoretické části práce obsaženy vybrané teoretické a metodické poznatky finanční analýzy. Praktická část práce začíná charakteristikou vybraného podniku. V této části je podnik blíže představen. Na tuto charakteristiku podniku navazuje samotné zpracování finanční analýzy podniku, kde jsou využity ukazatele finanční analýzy, včetně absolutních a poměrových ukazatelů. K tomu napomáhají poznatky teoretické části práce a jsou zde prakticky aplikovány na vybraný podnik. Poslední část práce obsahuje komplexní vyhodnocení hospodářské situace podniku. Dále zde budou návrhy a doporučení, která by měla vést ke zlepšení ekonomické stability této organizace.

V rámci této bakalářské práce byly využity různé metody zpracování dat. Základem těchto metod byly matematické a statistické postupy, které dovolují přesné určení skutečností. Především byla použita metoda srovnání, kde docházelo k porovnání dat účetních výkazů za vybraná účetní období, a to umožnilo sledovat jejich vývoj v čase. Další metodou, která byla použita byla metoda aplikace, při které došlo k aplikaci jednotlivých poznatků finanční analýzy na vybraná data podniku, která byla získána z účetních výkazů. Toho bylo docíleno právě za pomoci matematických a statistických metod. Před samotným použitím aplikace došlo k analýze, a to jak v části teoretické, tak části praktické. Vybraná již získaná data byla podrobena dedukci, která umožnila jejich hlubší analýzu. Po provedení hluboké analýzy bylo možné data indukovat a vytvořit tak přesný výstup hospodářské situace vybraného podniku s následným doporučením návrhů vedoucích ke zlepšení ekonomické stability. Výstupem použití těchto metod bylo možné vyhodnotit veškeré skutečnosti plynoucí z poznatků finanční analýzy.

Před samotným počátkem zpracování tématu jsem shromáždil potřebnou odbornou literaturu, a to zejména týkající se finanční analýzy podniku. Odborná literatura sloužila jako zdroj dat pro část teoretickou. Dále jsem si opatřil výroční zprávy sledovaného podniku, které obsahují veškeré účetní výkazy za analyzované období mezi lety 2018-2023. Tyto výroční zprávy podnik zveřejňuje na svých internetových stránkách. Následně bylo možné aplikovat na data obsažená v účetních výkazech jednotlivé teoretické poznatky finanční analýzy. Výroční zpráva a zejména zde popsané účetní výkazy sloužily jako zdroj dat potřebných k tvorbě finanční analýzy podniku. Z této analýzy bylo následně možné indukovat její výstup a provést závěrečné doporučení obsahující návrhy vedoucí ke zvýšení ekonomické stability.

2 Teorie finanční analýzy

V této kapitole je zpracován úvodní vhled do problematiky finanční analýzy podniku. Postupně je zde rozebrána charakteristika, účel a pojmy související s finanční analýzou. Další kapitola se zabývá metodami a nástroji, které jsou potřebné k využití této analýzy. Hlavní oporou této kapitoly je odborná literatura, která popisuje a rozebírá tuto problematiku.

2.1 Základní vymezení

Finanční analýza je ze své podstaty využívána jako podklad pro rozhodování o podnikových financích, čímž se její závěry propisují do finančního plánu. Účelem je zhodnocení finanční situace jako celku. Určení finančního zdraví a důvěryhodnosti podniku. Dále navrhuje možná opatření, která si kladou za cíl zlepšit ekonomickou situaci a analyzovat možné budoucí vyhlídky. (Martinovičová a kol., 2014)

Právě široké spektrum činností, které finanční analýza v podniku zkoumá, vede k různým pohledům na definici, která se liší v tom, co lze do definice zahrnout. Tato nejednotnost vede k rozdílné šířce definic finanční analýzy. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Sůvová (2000, s. 15) používá způsob definování finanční analýzy v užším pojetí, kdy je definicí tvrzení: „*Finanční analýza je rozbor údajů o podniku, jejichž hlavním zdrojem je účetnictví.*“ Při aplikaci této definice slouží finanční analýza k posouzení finančního zdraví a výkonnosti za již proběhlá období. V případě tohoto užšího pojetí je sledováno několik ukazatelů, kde lze zmínit stupeň likvidity, míru výnosnosti a finanční stabilitu. Širší pojetí finanční analýzy se liší v tom, že je zde snaha o pojetí v širším časovém horizontu a obsáhlejším pojetí finanční situace podniku. Jsou zde přidány metody, které srovnávají podnik s konkurencí, případně s celým odvětvím a je zde snaha o předpověď budoucího vývoje těchto subjektů. K tomu napomáhá aplikace bankrotních a bonitních modelů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Finanční analýzu jako činnost podniku lze rozdělit na tři části, které na sebe navzájem navazují. Za prvé je nutné provést určení ukazatelů popisujících finanční situaci. Následně by měla proběhnout hlubší analýza a identifikace příčin, které k tomuto stavu vedly. Na závěr by měli být určeny skutečnosti vedoucí k možnému nežádoucímu stavu a návrhy řešení těchto nežádoucích stavů. (Dluhošová, 2021)

Finanční analýza obsahuje informace z celého životního cyklu podniku. Jsou zde data z účetních výkazů o minulosti podniku, jeho současnosti a umožňuje se do určité míry připravit

na budoucnost. S tím je spojen hlavní smysl finanční analýzy, který lze popsat jako tvorbu podkladů ovlivňující finanční rozhodování. (Růčková, 2021)

2.1.1 Funkce finanční analýzy

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 17) popisují čtyři skupiny funkcí finanční analýzy. Jedná se o funkci deskripční, která „*prostřednictvím vypočtených hodnot ukazatelů rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku, které poskytuje za minulé období účetnictví.*“ Dále je zde uvedena valuační funkce, která „*prostřednictvím hodnot vypočítaných ukazatelů umožňuje srovnání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami za obor, odvětví, národní hospodářství, a tak umožňuje hodnocení jednotlivých stránek i celkové finanční situace podniku.*“ Třetí zmíněnou funkcí je explanační. Pro tu platí, že „*některé ukazatele či metody umožňují odhalit příčinné vztahy mezi jevy zobrazenými v účetnictví, umožňují identifikovat faktory, které působily či působily nejvíce či nejméně na vývoj výsledného jevu.*“ Tato funkce vysvětluje vztahy mezi navzájem na sebe působícími jevy. Poslední funkcí je funkce predikční, která „*prostřednictvím vypočtených hodnot, souvislostí a vývojových trendů a na základě jejich srovnání s jinými podniky, s teoretickými poznatky umožňuje finanční analýza odhadovat možný další vývoj podniku.*“ (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 17)

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Za uživatele finanční analýzy lze označit v podstatě všechny subjekty, které jsou schopny použít její poznatky. Za zcela běžného uživatele lze tedy považovat podnik, který finanční analýzu zpracovává a následně využívá, tak i podnik z řad konkurence, který si finanční analýzu nechává zpracovávat v rámci konkurenčního prostředí. Podnik, který si finanční analýzu zpracoval, se může jevit jako přirozený uživatel, ale nelze tvrdit, že analytické činnosti jsou zde pravidlem, naopak dnes je již běžné, že podniky mají více znalostí v tomto ohledu o své konkurenci než o sobě samotných. (Kalouda, 2017)

Konkrétněji můžeme uživatele finanční analýzy rozdělit na uživatele externí a interní. Do skupiny externích uživatelů se řadí: investoři, státní orgány, banky a další věřitelé, obchodní partneři a konkurence podniku. Mezi interní uživatele patří vedení podniku a jeho zaměstnanci. (Vochozka, 2020)

Investoři

Využívají informace plynoucí z finanční analýzy k hodnocení rizika a stavu, ve kterém se podnik nachází. To jim umožňuje zhodnotit potenciální budoucí investice. Zároveň jim to

zajišťuje možnost sledovat, jak podnik hospodaří s jejich vloženým kapitálem a k čemu ho používá. (Vochozka, 2020)

Státní orgány

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 17) tvrdí: „*výsledky finanční analýzy jsou využívány především pro národohospodářskou statistiku, analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství, pro formulaci hospodářské a sociální politiky apod.*“

Banky a další věřitelé

Využívají poznatky finanční analýzy hlavně pro zhodnocení finančního zdraví klienta. Tyto poznatky jim pomáhají určit potenciální riziko při zprostředkování úvěru a platební schopnost dlužící strany. Dále z těchto poznatků jsou schopni určit za jakých podmínek bude úvěr zprostředkován. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Obchodní partneři

Pro obchodní partnery podniku je důležité, aby jejich partner dokázal dodržet své závazky z obchodních vztahů. Proto je pro ně zásadní sledovat ukazatele jako je likvidita, zadluženost a platební schopnost. Kromě těchto ukazatelů je pro ně důležitá i dlouhodobá stabilita podniku. (Vochozka, 2020)

Konkurence

Konkurence využívá informace z finanční analýzy k vzájemnému srovnávání, které je cenným informačním zdrojem, to napomáhá při analýze hospodářských výsledků (Kubíčková a Jindřichovská, 2022).

Vedení podniku

Interní uživatelé potřebují data z finanční analýzy jako podklady pro finanční řízení na operativní i strategické úrovni. Dokonce je běžné, že bývají zpracovateli finanční analýzy a mají dostupné i informace, které jsou externím uživatelům nedostupné. Výsledky zpracované finanční analýzy mohou následně být aplikovány při přípravě budoucích plánů společnosti. (Vochozka, 2020)

Zaměstnanci

Používají informace z finanční analýzy pro zhodnocení stability svého zaměstnání a k predikci budoucích výhledů firmy. Jelikož jsou součástí podniku, jeho vývoj se jich přímo dotýká a tato

skutečnost se může projevit jak pozitivně, tak negativně. Když jsou výsledky podniku příznivé může se to projevit na růstu jejich mzdy případně dalších benefitech. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

2.2 Klíčové pojmy

V této části jsou vysvětleny vybrané pojmy související s finanční analýzou.

2.2.1 Finanční řízení

Finanční stránka je v případě úspěšné podnikatelské činnosti neopominutelnou složkou. Je-li nutné v této podnikatelské činnosti řídit finance jedná se o finanční řízení. Tento pojem lze prezentovat více způsoby. Finanční řízení jako podmnožina podnikových financí a finanční řízení jako nástroj rozhodující o financích podniku. V případě uvažování o finančním řízení jako o nástroji rozhodujícím o financích podniku se definují tři základní funkce podnikových financí. Podle těchto funkcí podnikové finance slouží k financování, kdy cílem je získání zdrojů, investování a rozdělení zisku. (Kalouda, 2017)

2.2.2 Podnik

Podnik je považován za základní organizační jednotku, ve které se odehrávají ekonomické procesy. Právě tyto ekonomické procesy je nutné v podniku řídit. V historii si podnik jako základní organizační jednotka procházela plynulým vývojem, kdy společně s lidskou schopností naplňovat své potřeby získávala odlišné formy. Podnik byl vždy spojen se svým okolím, a to na všech úrovních. Právě jeho okolí má přímý vliv na jeho fungování a ovlivňuje jeho vnitřní procesy. Toto ovlivňování je však vzájemné, protože i podnik ovlivňuje své okolí. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

2.2.3 Finanční stabilita

Zajištění finanční stability podniku patří mezi cíle finančního řízení. Finanční stabilita se určuje podle dvou kritérií. Podnik by měl vytvářet zisk, rozšiřovat majetek a zhodnocovat vložený kapitál. Toto kritérium má vysokou prioritu, protože obsahuje samotnou podstatu existence podnikání tedy zhodnocování prostředků. Druhým kritériem je platební schopnost. V případě, že ji podnik nemůže zajistit může to vést až k samotnému zániku tohoto podniku. Z těchto kritérií nelze určit prioritní kritérium, které by mělo mít v podniku přednost a zároveň platí, že nelze maximalizovat obě tato kritéria současně. Je tedy nutná tato kritéria navzájem optimalizovat podle situace, ve které se podnik zrovna nachází. (Růčková, 2021)

2.3 Informační zdroje

Informační zdroje jsou klíčovou složkou, která podává ucelený pohled na hospodaření podniku, ale i na jeho vnější okolí, které má vliv na podnikovou finanční stabilitu a ekonomickou prosperitu. Obecně lze informační zdroje rozdělit na zdroje interní a zdroje externí, které se liší prostředím, ze kterého pochází. (Kuběnka, 2015)

Mezi interní zdroje informací se dle Kuběny (2015) řadí výkazy finančního účetnictví, které obsahují:

- rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,
- přílohu k rozvaze,
- výkaz cash flow.

Za interní zdroje informací mohou být dále označeny výroční zprávy, cenové a nákladové kalkulace, interní směrnice, plány produkce, přehledy o odbytu a poptávce, a informace zainteresovaných členů podniku. (Kuběnka, 2015)

Za externí zdroje informací Kubičková a Jindřichovská (2022) uvádějí:

- odborný tisk,
- statistickou ročenku a účelové databáze,
- obchodní rejstřík,
- informace z kapitálového trhu.

2.3.1 Rozvaha

Je vymezená zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví, zde je popsána i charakteristika jejího obsahu. Rozvaha je účetní výkaz, který zobrazuje ucelený přehled o finanční situaci podniku. Na jedné straně jsou v ní obsaženy informace o stavu podnikového majetku (aktivech) a na straně druhé jsou zde rozebrány zdroje, ze kterých byl majetek financován. V tomto kontextu se hovoří o pasivech. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)

Aktiva i pasiva se dělí do skupin, kdy tyto skupiny se třídí podle různých charakteristik. U aktiv k tomuto dělení dochází podle jejich funkce a délky časového období. Dochází tedy k dělení aktiv na stálá a oběžná aktiva, kdy za dlouhodobá aktiva se považuje majetek zajišťující činnost

podniku. Naopak do oběžných aktiv se řadí krátkodobý majetek, jehož doba spotřeby nepřesahuje jeden rok. K dělení pasiv dochází na základě toho odkud byl kapitál získán a dělí se tedy na vlastní a cizí zdroje. (Dluhošová, 2021)

Detailněji je struktura rozvahy zachycena v tabulce níže.

Tabulka 1 - Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Hospodářský výsledek účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 24

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Účetní výkaz zisku a ztráty (VZZ) podává základní pohled na ekonomickou situaci podniku. Skutečnosti z něj vyplývající slouží jak vnitropodnikovým uživatelům, tak i mimopodnikovým. Ve VZZ jsou vyjádřeny náklady a výnosy za určité vybrané období. (Dluhošová, 2021) VZZ se za normálních okolností tvoří v pravidelné časové frekvenci, kdy běžně k jeho sestavení dochází jednou za rok, ale je možné ho tvořit i častěji. Z rozboru tohoto účetního výkazu plyne, jak se jednotlivé složky podepsaly na výsledku hospodaření, z toho vyplývá, že se jedná o ideální materiál k hodnocení ziskovosti podniku. (Růčková, 2021)

Za výnosy se označují peníze získané ze všech činností podniku za dané účetní období. Tyto získané peníze ovšem nemusely být v tomto účetním období přijaty. Dále VZZ obsahuje náklady, což jsou peníze vynaložené na nabytí výnosů, ale k samotné platbě nemuselo dojít v účetním období, kdy došlo k jejich vzniku. To znamená, že výnosy a náklady nejsou vyjádřením skutečných příjmů a výdajů. (Vochozka, 2020)

Jednotlivé složky výkazu zisku a ztráty jsou v České republice rozděleny do dvou částí. Jedná se o části provozních a finančních výnosů a nákladů. Tyto části dohromady tvoří získaný výsledek hospodaření. Kromě celkového výsledku hospodaření je možné získat i výsledky hospodaření jednotlivých částí. Výsledkem hospodaření může být zisk nebo ztráta. O zisk se jedná, když jsou výnosy vyšší než náklady a ztráta nastane v situaci, když jsou náklady vyšší než výnosy (Dluhošová, 2021).

Vytvořit VZZ lze v druhovém nebo účelovém členění. V případě druhového členění se věnuje pozornost jednotlivým druhům nákladů. U druhového členění se VZZ odráží časové hledisko těchto nákladů bez účelu jejich využití. Naopak u účelového členění jsou náklady rozděleny podle toho, v jaké souvislosti vznikly, a to až v okamžiku, kdy dojde k uskutečnění výnosů, které s nimi souvisí. (Knápková a kol., 2017)

2.3.3 Výkaz cash flow

Hlavním smyslem výkazu cash flow (CF) je zkoumat příčiny, které zasahují do příjmů a výdajů podniku. Za pomoci CF se zjišťuje stav prostředků v hotovosti k určitému datu, jelikož se jedná o tokový ukazatel, tak tuto změnu stavu hotovosti reflektuje za vybranou časovou etapu. (Dluhošová, 2021)

Výsledný stav vyplývající z CF může být kladný, kdy se hovoří o přírůstku hotovosti. Tento stav nastane, když hodnota příjmů je vyšší než hodnota výdajů. Dále může nastat záporný stav, což znamená, že došlo k úbytku finanční hotovosti. Zde platí, že výdaje jsou vyšší než příjmy. Výkaz CF se používá k hodnocení výkonnosti podniku, ale tuto výkonost není vhodné hodnotit pouze na základě toho, zda je CF v kladné hodnotě, protože samotné zvyšování hotovosti není cílem podniku, naopak podnik by tyto hotovostní prostředky měl využít s cílem zhodnocení kapitálu. V tomto kontextu je vhodnější zkoumat jednotlivé části CF, které mohou poskytnout vhled do výkonnosti podniku v současném, ale i budoucím období. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022) Výkaz CF se za normálních okolností skládá ze tří částí, které odpovídají klíčovým činnostem podniku. Tyto části se popisují jako CF z provozní, finanční a investiční činnosti. (Dluhošová, 2021)

Cash flow z provozní činnosti

Tato část se zabývá opakujícími se aktivitami podniku, které z něj odvádí a zajišťují mu peněžní zdroje. Do této kategorie se řadí rutinní činnosti podniku jako jsou platby mezd zaměstnanců, daně z příjmu, útraty za materiál či za zboží nebo služby a příjmy z prodeje. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Cash flow z finanční činnosti

V této části se podle Dluhošové (2021, s. 65) nachází: „*Všechny finanční transakce s půjčovatelí (věřiteli) finančních prostředků (střednědobé a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů, výdej a splátky obligací, emise akcií).*“

Cash flow z investiční činnosti

Hlavním benefitem této části je zpřehlednění zjištěných skutečností z rozvahy týkajících se dlouhodobého hmotného majetku. Tato část zobrazuje výdaje na pořízení investičního majetku a konkrétní složení jednotlivých částí těchto výdajů. Má ovšem i opačnou funkci, kdy z této části je také možné zjistit velikost přijatých plateb z investičního majetku. (Růčková, 2021)

2.3.4 Příloha účetní závěrky

Je zdrojem cenných informací potřebných k tvorbě finanční analýzy (Knápková a kol., 2017). V příloze jsou uvedeny dodatečné informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty. Dále je zde možné najít další dodatečné informace, popisující finanční situaci podniku, které rozvaha a výkaz zisku a ztráty neobsahují. Obsah a rozvržení přílohy účetní uzávěrky vymezuje vyhláška 500/2002 Sb. (Kuběnka, 2015)

V příloze účetní závěrky by měly být podle Kuběnky (2015) zahrnuty základní informace týkající se:

- charakteristiky podniku,
- právní formy,
- organizační struktury,
- přepočteného počtu zaměstnanců,
- kapitálových účastech.

3 Nástroje finanční analýzy

V této kapitole jsou rozebrány jednotlivé nástroje a metody finanční analýzy, které jsou potřebné pro její následné aplikování. Existuje řada způsobů dělení metod finanční analýzy. Nejobecnější dělení tyto metody řadí na elementární a vyšší. Při použití vyšších metod finanční analýzy je nutné aplikovat složitější matematické a statistické operace (Kubíčková a Jindřichovská, 2022). K provedení elementárních metod není nutná aplikace složitých matematických postupů. V tomto případě je nutné pečlivě zvolit zdroje dat a správně vyložit zjištěné poznatky. (Čižinská, 2018)

Mezi nejvíce používané metody finanční analýzy podle Kuběny (2015) patří analýza absolutních ukazatelů, fondů finančních prostředků, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Za pomoci absolutních ukazatelů je možné zkoumat vývoje trendu. Analyzovat absolutní ukazatele je možné na základě horizontální a vertikální analýzy. (Knápková a kol., 2017) Při tvorbě analýzy absolutních ukazatelů jsou zapotřebí účetní výkazy, které zde slouží jako zdroj dat. Následně dochází k porovnání absolutních ukazatelů za dané účetní období s hodnotami minulého roku. Za důležité se považují jak změny absolutní, tak relativní. (Máče, 2006) Absolutní ukazatele není vhodné používat pro srovnávání výsledků různých podniků, protože jsou závislé na velikosti samotného podniku a popisují pouze konkrétní skutečnost, bez dalších souvislostí. (Grünwald a Holečková, 2007)

3.1.1 Horizontální analýza

Změny vybraných ukazatelů se v tomto případě sledují v řádku tedy horizontálně (Sedláček, 2011). Tyto změny mohou být uvedeny v absolutní a relativní hodnotě. Horizontální analýza vyjadřuje meziroční změnu, případně změnu v delším časovém období. Za pomoci sledování meziročních změn je možné zkoumat, jak si podnik vede a v případě údajů z delšího časového hlediska je možné na základě horizontální analýzy částečně předpokládat trend budoucího vývoje. (Kuběnka, 2015)

3.1.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy dochází k analýze ukazatelů po sloupcích (Kalouda, 2017). Cílem je zjistit podíl jednotlivých komponentů výkazu na celku do kterého patří. Při aplikaci vertikální analýzy na výkaz zisku a ztráty je vybraný komponent srovnáván s ročním obratem

souvisejícího účetního období a v případě rozvahy je možné jednotlivé složky porovnávat se součtem aktiv nebo pasiv. (Kuběnka, 2015) Předností vertikální analýzy je skutečnost, že u ní nedochází k ovlivnění na základě meziroční inflace, což umožňuje porovnávat její výstupy za více let. To umožňuje její použití při srovnávání podniků mezi sebou. (Sedláček, 2011)

3.2 Analýza fondů finančních prostředků

Analýza fondů finančních prostředků patří do skupiny rozdílových ukazatelů. Fondy finančních prostředků je možné rozdělit do tří kategorií. Jedná se o čistý pracovní kapitál, čisté peněžní pohledávkové fondy a čisté pohotovové prostředky. Nejvyužívanější je čistý pracovní kapitál. Fondy finančních prostředků slouží pro rozbor likvidity podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Při zjišťování čistého pracovního kapitálu (ČPK) dochází ke srovnání velikosti krátkodobých závazků s oběžnými aktivy. Pokud hodnota oběžných aktiv je vyšší než hodnota krátkodobých dluhů, tak vzniklý přebytek je označován jako čistý pracovní kapitál. Za pomoci tohoto ukazatele, lze hodnotit, zda je podnik schopný hradit své závazky. (Kuběnka, 2015)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

Pokud je hodnota ČPK kladná, tak o tomto přebytku se hovoří jako o ochranném polštáři, který zajišťuje platební schopnost při případných výkyvech. Dále může být hodnota ČPK záporná. V takovém případě se hovoří o nekrytém dluhu. (Kuběnka, 2015) Pokud se tak stane platí, že hodnota oběžných aktiv je menší než hodnota krátkodobých závazků. To znamená, že využití oběžných aktiv nestačí na pokrytí krátkodobých závazků a v případě nutnosti by k úhradě krátkodobých závazků musela být použita část stálých aktiv. Záporná hodnota ČPK představuje pro podnik riziko, které může vést až k narušení finanční rovnováhy podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

3.2.2 Čisté peněžní pohledávkové fondy

Čisté peněžní pohledávkové fondy jsou svým charakterem podobné ČPK. Rozdílem je, co všechno je při výpočtu zahrnuto v oběžných aktivech, kde pro potřeby stanovení čistého peněžního pohledávkového fondu jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby, případně i pohledávky s delší dobou splatnosti. Po odebrání zásob od oběžných aktiv je možné provést výpočet, kde se zjišťuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (Sedláček, 2011)

3.2.3 Čisté pohotové prostředky

Výpočet čistých pohotových prostředků (ČPP) se provádí odečtením bezprostředně splatných krátkodobých závazků od pohotových peněžních prostředků. Ukazatel ČPP znázorňuje nejvyšší stupeň likvidity. Zjišťuje se, zda je podnik bezprostředně schopen uhradit své krátkodobé závazky. Klasifikace pohotových peněžních prostředků se může lišit tím, co vše je zde zahrnuto. Může se jednat o peněžní prostředky i likvidní finanční majetek. (Knápková a kol., 2017)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se řadí mezi základní a oblíbené nástroje finanční analýzy. Její významnou výhodou je její schopnost podat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Zdrojem dat potřebných pro analýzu poměrových ukazatelů jsou účetní výkazy. (Knápková a kol., 2017) K vytvoření poměrových ukazatelů jsou zapotřebí absolutní hodnoty, které jsou zde využity jako komponenty, ze kterých jsou za pomoci podílu tvořeny vybrané poměrové ukazatele. Tyto poměrové ukazatele lze rozřadit do skupin, které jsou svojí důležitostí stejně významné. Každá skupina vyjadřuje odlišnou část finančního zdraví podniku. Do vybraných skupin patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a kapitálového trhu. (Scholleová, 2017)

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita představuje vyjádření schopnosti podniku dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Za pomoci ukazatelů rentability je možné tuto aktivitu hodnotit. Pro vyjádření rentability je zapotřebí účetních výkazů, zejména se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty. V čitateli se nachází vyjádření výsledku hospodaření a ve jmenovateli tržby nebo vybraná forma kapitálu. Ukazatele rentability jsou užitečné pouze v situaci, pokud je výsledek hospodaření kladný a podnik tvoří zisk. Pokud výsledek hospodaření kladný není, nelze o podniku hovořit jako o rentabilním. Za normálních okolností by ukazatele rentability měly postupně růst. (Růčková, 2021)

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv jako poměrový ukazatel vyjadřuje schopnost podniku tvořit zisk při využití celého podnikového majetku. Ve jmenovateli se běžně užívá forma zisku EBIT, jelikož majetek podniku je složen jak z vlastních, tak i cizích zdrojů. Dále je možné použít zisk ve formě EBITDA. V čitateli jsou vyjádřena celková aktiva. To umožňuje vyjádřit celkový přírůstek, který vytvořil majetek podniku. Horní hranice rentability aktiv není stanovena. (Kuběnka, 2015)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je hojně používaný poměrový ukazatel, který vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Tento ukazatel umožňuje určit, jak účinně podnik využívá kapitál vlastníků. Cílem ukazatele ROE je vyjádřit velikost čistého zisku vztahujícího se k jednotce investovaného kapitálu. (Synek, 2011)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (3)$$

Alternativně lze pro výpočet ROE využít zisk před zdaněním, kde EBT nahrazuje EAT (Kubíčková a Jindřichovská, 2022).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) vyjadřuje, jaké výkonnosti dosáhl kapitál, který byl do podniku dlouhodobě vložen, jak vlastníky podniku, tak věřiteli. Jedná se o kapitál, který byl do podniku vložen na dobu delší jak jeden rok. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022) Při výpočtu ROCE se do čitatele vkládá EBIT a ve jmenovateli je nutné provést součet vlastního kapitálu s dlouhodobým cizím kapitálem (Kuběnka, 2015).

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobý\ cizí\ kapitál} \quad (4)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje velikost dosaženého zisku, který podnik vygeneroval prostřednictvím jedné peněžní jednotky tržeb (Scholleová, 2017). Jedná se tedy o ukazatel, který zobrazuje ziskovost podnikových tržeb a umožňuje analyzovat, jak velkou část tvoří na tržbách zisk. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (5)$$

3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku dostát v požadovaném čase svým závazkům. Sledování likvidity je pro podnik důležité, protože pokud v podniku není dostatek likvidity, tak hrozí, že nebude moci využít ziskových příležitostí, případně se mohou objevit potíže se

splácením krátkodobých závazků. To může vést až k platební neschopnosti. Naopak pokud je likvidity příliš, tak to rovněž nelze hodnotit kladně. Z toho vyplývá, že je nutné obezřetně dohlížet na úroveň likvidity v podniku. (Růčková, 2021)

Běžná likvidita

Běžná likvidita označována jako likvidita 3. stupně, slouží ke stanovení toho, zda je podnik schopen dostát svým závazkům, které mají splatnost do jednoho roku při využití oběžných aktiv se shodnou dobou obratu. Výsledkem je zjištění kolikanásobek oběžných aktiv připadá na krátkodobé závazky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Za optimální je běžně považována hodnota mezi 1,5-2,5. Nelze však tvrdit, že tato hodnota je vždy optimální, protože podniky se od sebe odlišují jak svojí činností, tak i kapitálovou strukturou. Kvůli tomu je nutné zohledňovat možná specifika spojená s oborem činnosti podniku, což umožňuje srovnání s průměrem daného odvětví. (Kuběnka, 2015)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se od běžné likvidity liší v tom, že zde nejsou zahrnuty zásoby jako nejméně likvidní složka oběžných aktiv. Ze své podstaty je tedy přísněji nastavená než běžná likvidita. (Scholleová, 2017)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Zjištěný stav by se měl pohybovat mezi 1-1,5. Jako u běžné likvidity je i zde nutné vzít v úvahu specifika činnosti podniku. Optimální hodnota ukazatele se také může lišit podle daného odvětví. (Kuběnka, 2015)

Peněžní likvidita

Při zjišťování okamžité likvidity je zapotřebí znát hodnotu krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Výsledkem by měla být hodnota mezi 0,2-0,5. Okamžitá likvidita se považuje za likviditu 1. stupně. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Pokud hodnota peněžní likvidity převyšuje hranici 0,5 je to znak neproduktivního využití finančního majetku (Knápková a kol., 2017).

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou významné při určování finanční stability podniku, protože vyjadřují samotnou podstatu finanční stability, kterou je možné formulovat jako vyváženost finanční a majetkové struktury podniku. Při posuzování finanční struktury se běžně užívá řada ukazatelů zadluženosti, kde k jejich tvorbě je nutná účetní rozvaha. (Hrdý a Krechovská, 2016)

Využití ukazatelů zadluženosti umožňuje vyjádřit úroveň rizika, která je spojená s podnikovou proporcí vlastního a cizího kapitálu. Toto riziko je spojené s výší zadluženosti, jelikož s růstem zadluženosti roste riziko. Zadluženost však není pouze negativním jevem, protože vlastní kapitál je pro podnik dražší než kapitál cizí. Z této skutečnosti vyplývá, že přiměřené zadlužení může být pozitivním jevem. (Knápková a kol., 2017)

Ukazatel věřitelského rizika

Standardně platí, že s růstem ukazatele věřitelského rizika dochází k zvyšování rizika pro věřitele. Tímto ukazatelem se určuje celková zadluženost, která je vyjádřena vztahem, kde v čitateli se nachází položka cizí kapitál a ve jmenovateli celková aktiva. (Růčková, 2021)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Při hodnocení tohoto ukazatele je nutné brát v úvahu strukturu cizích zdrojů. Případné výrazné zastoupení cizích zdrojů musí být hodnoceno v kontextu toho, zda růst hodnoty kapitálu převyšuje hodnotu úrokové míry cizích zdrojů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování poměruje vlastní kapitál vůči celkovým aktivům. Vyjadřuje, jakou část z celkových aktiv tvoří vlastní kapitál. Po provedení součtu výsledných hodnot ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování by výsledná hodnota měla být 1 nebo 100 %. (Čížinská, 2018)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí slouží ke stanovení schopnosti podniku uhradit za použití EBIT jeho vzniklé náklady, které jsou spojeny s jeho zadlužením. Hodnota, kterou má ukazatel dosahovat by se měla blížit osmi, ale není pevně stanovena. U ukazatele úrokového krytí platí, že vyšší hodnota se považuje za pozitivní. (Kuběnka, 2015)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (11)$$

Ukazatel doby splatnosti celkového dluhu

Ukazatel doby splatnosti celkového dluhu zobrazuje, kolik let by podniku trvalo splatit své dluhy při využití aktuálního provozního cash flow (Knápková a kol., 2017). Důležitá je u tohoto ukazatele podmínka, že provozní cash flow nebude v budoucnosti klesat. Za vhodné se považují nízké hodnoty. (Kuběnka, 2015)

$$\text{Doba splatnosti celkového dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{provozní CF}} \quad (12)$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k určení efektivity podniku při využívání svých aktiv. Pokud má podnik přebytek aktiv jsou s nimi spojené zbytečné náklady. Naopak jejich nedostatek může vést ke ztrátě potenciálních tržeb. (Máče, 2006) V této skupině ukazatelů je kladen značný důraz na specifika odvětví, do kterého se podnik řadí. U ukazatelů aktivity je běžné, že podle náplně činnosti lze očekávat odlišné přijatelné hodnoty. Základní rozdělení je na ukazatele měřící rychlost obratu a dobu obratu. (Kislingerová a Hnilica, 2008)

Ukazatele měřící rychlost obratu znázorňují dynamiku, s kterou dochází k využití podnikových aktiv. Preferují se vysoké hodnoty, jelikož značí, že podnik je schopný využívat svá aktiva. Tyto ukazatele jsou vhodné pro srovnání mezi podniky. Doba obratu měří, za jaký čas dojde v podniku k obratu aktiv v poměru k tržbám, zde se preferují nízké hodnoty. (Dluhošová, 2021)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje množství obrátů aktiv za období jednoho roku. Je žádoucí, aby výsledná hodnota dosahovala minimálně hodnoty jedna. Tato hodnota by však měla být co nejvyšší. (Vochozka, 2020)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (13)$$

Výsledná hodnota se posuzuje podle podnikové činnosti. Obecně platí, že podniky zabývající se výrobní činností dosahují nižšího obratu celkových aktiv. (Růčková, 2021)

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku se liší od obratu celkových aktiv v tom, že nepoměřuje tržby s celkovými aktivy, ale pouze s dlouhodobým majetkem. Při analyzování tohoto

ukazatele je nutné brát v potaz, že může být ovlivněn odpisem majetku. Právě odpisy majetku uměle zlepšují výslednou hodnotu ukazatele. (Knápková a kol., 2017)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Obrat pohledávek

Využití obratu pohledávek umožňuje sledovat množství pohledávek u kterých proběhla transformace na peněžní prostředky za vymezené časové období (Čížinská, 2018).

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (15)$$

Obrat zásob

Ukazatel obrat zásob slouží k vyčíslení počtu transformací zásob na položky oběžného majetku, z kterých po prodeji vznikají tržby (Kalouda, 2017). Za pozitivní se považuje, pokud dochází k růstu obratu zásob, protože s tím dochází ke zvýšení efektivity (Kuběnka, 2015).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (16)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob stanovuje průměrnou dobu ve dnech, kterou zásoby stráví v podniku, dokud nedojde k jejich prodeji nebo spotřebě. Jedná se tedy o ukazatel zobrazující počet dnů nutných k přeměně zásob na peněžní prostředky, případně na pohledávky. (Vochozka, 2020)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (17)$$

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje dobu ve dnech, po kterou je pohledávka neuhrzená. Jedná se o dobu od vystavení faktury až k platbě. (Vochozka, 2020)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (18)$$

4 Profil vybraného podniku

Tato část práce obsahuje charakteristiku vybraného podniku, kterým je společnost EOP Distribuce, a.s., která se před přejmenováním v roce 2022 jmenovala Elektrárny Opatovice, a.s. Budou zde obsaženy základní informace o společnosti, vzniku, vývoji v čase a informace o základním kapitálu. Zmíněné informace jsou dostupné ve výročních zprávách za roky 2018 až 2023, webových stránkách společnosti a v obchodním rejstříku.

4.1 Historie a vývoj společnosti

Vybraná společnost má dlouhou historii, která sahá až do roku 1956, kdy došlo k samotnému zahájení stavby uhelné elektrárny. O tři roky později tedy v roce 1959 byl zahájen provoz prvního provozního bloku a v roce 1960 bylo již uvedeno do činnosti šest bloků této elektrárny. V roce 1992 v rámci prováděné privatizace velkých podniků došlo k privatizaci i této elektrárny, kdy se tento podnik stal akciovou společností. Zásadním rokem, který lze považovat za vznik tohoto subjektu tak jak je znám i dnes, lze považovat rok 2010, kdy byla do obchodního rejstříku vedeného u Krajského soudu v Hradci Králové zapsána obchodní společnost Elektrárny Opatovice, a.s., později EOP Distribuce, a.s. (EOP.cz)

Dalším zásadním milníkem ve vývoji této společnosti byl rok 2021, kdy došlo k rozdělení původní společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. na dva samostatné subjekty. Z výročních zpráv plyne, že rozhodným dnem odštěpení sloučením byl 1. červenec 2021 a k zápisu do obchodního rejstříku došlo 1. ledna 2022. Prvním subjektem je společnost EOP Distribuce, a.s., jedná se o původní společnost Elektrárny Opatovice, a.s. Tato společnost má na starosti distribuci tepelné energie a fungování záložních zdrojů. Druhým subjektem je společnost VTE Moldava II, a.s., která nese od 3. ledna roku 2022 původní název společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. i přes skutečnost, že se jedná o odštěpenou část. Tato společnost spravuje Opatovickou elektrárnu a zajišťuje produkci elektrické a tepelné energie. Obě sesterské společnosti jsou v majetku stejného akcionáře, kterým je společnost EP Energy, a.s. a úzce spolu kooperují. (EOP.cz)



Obrázek 1- Logo EOP Distribuce, a.s.

Zdroj: <https://www.eop.cz/>

4.2 Identifikační informace

Obchodní firma: EOP Distribuce, a.s.

Datum vzniku a zápisu: 1. srpna 2010

Sídlo: Opatovice nad Labem, 533 45, č.p. 478

Identifikační číslo: 28800621

Předmět podnikání:

- Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor (s poskytnutím pouze základních služeb),
- výroba elektřiny,
- rozvod tepelné energie,
- vodoinstalatérství, topenářství,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- zámečnictví, nástrojářství,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona s obory činnosti:
 - výroba stavebních hmot, porcelánových, keramických a sádrových výrobků,
 - provozování vodovodů a kanalizací a úprava a rozvod vody,
 - nakládání s odpady (vyjma nebezpečných),
 - přípravné a dokončovací stavební práce, specializované stavební činnosti,
 - zprostředkování obchodu a služeb,
 - velkoobchod a maloobchod,
 - skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě,
 - poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály,
 - pronájem a půjčování věcí movitých,
 - poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků,
 - služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy,
 - poskytování technických služeb,
 - opravy a údržba potřeb pro domácnost, předmětů kulturní povahy, výrobků jemné mechaniky, optických přístrojů a měřidel.

Právní forma: Akciová společnost

Počet členů představenstva: 7

Počet členů dozorčí rady: 6

Základní kapitál: 300 000 000 Kč (splaceno 100 %)

Způsob jednání: Členové představenstva mohou zastupovat společnost ve všech záležitostech, a to tak, že společnost zastupují navenek předseda představenstva společně s dalším členem představenstva, místopředseda společně s dalším členem představenstva, tři členové představenstva společně nebo jeden člen představenstva, který k tomu byl představenstvem písemně pověřen.

4.3 Základní informace

Společnost EOP Distribuce, a.s. je významným dodavatelem tepelné energie, který skrze svou více než 300 km dlouhou teplovodní soustavu dodává tepelnou energii domácnostem i dalším subjektům. Hlavní sídlo společnosti se nachází na adrese Opatovice nad Labem v okrese Pardubice. Zde se nachází i samotný objekt uhelné elektrárny. Je tedy samozřejmé, že společnost EOP Distribuce, a.s. dodává tepelnou energii zejména do částí Pardubického a Královehradeckého kraje. (EOP.cz)

Ve výrobě elektřiny a tepla je Opatovická elektrárna schopná dosahovat maximálního výkonu 698 MW. Společnost Elektrárny Opatovice, a.s. později EOP Distribuce, a.s. před odštěpením k 30.6.2021 zaměstnávala 362 zaměstnanců. V tomto čísle jsou započítány i ženy na rodičovské dovolené. Po procesu odštěpení bylo ve společnosti EOP Distribuce, a.s. zaměstnáno 55 osob. Tento údaj se od této doby zásadně nemění.

4.4 Základní kapitál

Z obchodního rejstříku je patrné, že Základní kapitál společnosti EOP Distribuce, a.s. tvoří 30 kusů akcií v zaknihované podobě. Hodnota jedné akcie odpovídá částce 10 000 000 Kč. Základní kapitál společnosti je celkem 300 000 000 Kč. Tato společnost je vlastněna jediným akcionářem, kterým je společnost EP Energy, a.s. s identifikačním číslem 29259428. Tato společnost je dceřinou společností EP Infrastructure, a.s. (Justice.cz)

5 Ekonomická analýza podniku

V této části je provedena ekonomická analýza podniku za využití vybraných ukazatelů finanční analýzy. Detailněji za využití absolutních ukazatelů, které jsou rozděleny na analýzu horizontální a vertikální. Dále je vybraný podnik analyzován pomocí poměrových ukazatelů. Potřebná data jsou čerpána z volně přístupných výročních zpráv za roky 2018 až 2023, které obsahují rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Účetní výkazy obsažené ve výročních zprávách jsou sestavené k 31. 12. daného roku. Výjimkou je rok 2021, kdy byla sestavena mimořádná závěrečná výroční zpráva, která byla sestavena k 30. 6. 2021.

Pro zajištění věrnějšího vhledu do finanční situace společnosti a pro analytické účely jsou po roce 2021 výsledky společností EOP Distribuce, a.s. a Elektrárny Opatovice, a.s. konsolidovány. Kromě toho zde budou i výsledky jednotlivých společností, jejichž výsledky byly konsolidovány, aby byl patrný i finanční stav podniku EOP Distribuce, a.s. a Elektrárny Opatovice, a.s. po procesu odštěpení.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je rozdělena na analýzu horizontální a vertikální. Tato skutečnost umožňuje sledovat EOP Distribuce, a.s. v čase, včetně jeho změn majetkových případně finančních struktur. Hodnoty v tabulkách jsou uvedeny v tisících Kč. Kromě relativních změn a vertikální analýzy, které jsou uvedeny v procentech.

5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza umožňuje sledovat analyzované položky rozvahy v časovém horizontu. Analyzovány jsou položky aktiv i pasiv nejprve původní společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. později následnické společnosti EOP Distribuce, a.s. a odštěpené části společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Data společností jsou konsolidovány v letech 2022 a 2023. Dále tabulka 3 a 7 zobrazuje nekonsolidovaná data společností EOP Distribuce, a.s. a Elektrárny Opatovice, a.s. za roky 2022 a 2023.

Hodnota celkových aktiv má v letech 2018 až 2021 již na první pohled klesající trend. Změna nastala v roce 2022 u kterého došlo naopak k nárůstu hodnoty celkových aktiv. Tato změna byla zapříčiněna převážně růstem oběžných aktiv, zejména kvůli pohledávkám. Přírůstek dlouhodobého majetku v roce 2022 byl významně ovlivněn nárůstem dlouhodobého nehmotného majetku, jehož součástí jsou emisní povolenky CO₂, které společnost Elektrárny Opatovice, a.s. v tomto roce nakoupila.

Vývoj oběžných aktiv v čase je podobný vývoji celkových aktiv a dlouhodobého majetku. Odlišný posun je u oběžných aktiv rok 2021, kde se hodnota oběžných aktiv meziročně zvýšila oproti roku 2020 o 817 377 tisíc Kč, což představuje nárůst o 54,20 %. I přes tuto skutečnost v roce 2021 došlo k úbytku celkových aktiv.

Tabulka 2 - Přehled aktiv (2022-2023 konsolidováno)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	11 389 520	10 490 724	9 749 384	9 155 779	11 659 769	10 146 670
Dlouhodobý majetek	9 368 545	8 665 637	8 238 611	6 824 723	7 489 483	7 075 975
DNM	478 517	639 777	866 614	9 411	2 024 734	2 267 567
DHM	8 889 732	8 025 564	7 371 285	6 812 600	6 614 779	4 794 071
DFM	296	296	712	2712	12 738	14 337
Oběžná aktiva	2 019 420	1 821 370	1 508 120	2 325 497	4 166 587	3 067 387
Zásoby	427 876	537 171	567 829	508 907	337 066	1 195 028
Pohledávky	1 537 512	1 253 102	911 760	1 790 988	3 791 866	1 841 286
Peněžní prostředky	54 032	31 097	28 531	25 602	37 655	31 073

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 3 - Přehled aktiv nekonsolidovaný

Společnost	EOP Distribuce, a.s.		Elektrárny Opatovice, a.s.	
	2022	2023	2022	2023
Aktiva celkem	1 684 786	1 612 002	9 974 983	8 534 668
Dlouhodobý majetek	1 052 657	856 152	6 436 826	6 219 823
DNM	83	949	2 024 651	2 266 618
DHM	1 052 574	855 203	5 562 205	3 938 868
DFM	0	0	12 738	14 337
Oběžná aktiva	632 058	755 687	3 534 529	2 311 700
Zásoby	8 740	10 567	328 326	1 184 461
Pohledávky	610 315	737 991	3 181 551	1 103 295
Peněžní prostředky	13 003	7 129	24 652	23 944

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

V roce 2023 došlo k poklesu hodnoty celkových aktiv o 1 513 099 tisíc Kč, což představuje relativní změnu o 12,98 %. Pokles nastal v tomto roce i u dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Dále za celé sledované období docházelo k poklesu DHM. V letech 2018 až 2022 je tento pokles postupný, ale v roce 2023 došlo k prudkému úbytku o 27,52 %.

Tabulka 4 - Absolutní změny aktiv (2022-2023 konsolidováno)

	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Aktiva celkem	-898 796	-741 340	-593 605	2 503 990	-1 513 099
Dlouhodobý majetek	-702 908	-427 026	-1 413 888	664 760	-413 508
DNM	161 260	226 837	-857 203	2 015 323	242 833
DHM	-864 168	-654 279	-558 685	-197 821	-1 820 708
DFM	0	416	2000	10 026	1 599
Oběžná aktiva	-198 050	-313 250	817 377	1 841 090	-1 099 200
Zásoby	109 295	30 658	-58 922	-171 841	857 962
Pohledávky	-284 410	-341 342	879 228	2 000 878	-1 950 580
Peněžní prostředky	-22 935	-2 566	-2 929	12 053	-6 582

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 5 - Relativní změna aktiv (2022-2023 konsolidováno)

	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Aktiva celkem	-7,89 %	-7,07 %	-6,09 %	27,35 %	-12,98 %
Dlouhodobý majetek	-7,50 %	-4,93 %	-17,16 %	9,74 %	-5,52 %
DNM	33,70 %	35,46 %	-98,91 %	21414,55 %	11,99 %
DHM	-9,72 %	-8,15 %	-7,58 %	-2,90 %	-27,52 %
DFM	0,00 %	140,54 %	280,90 %	369,69 %	12,55 %
Oběžná aktiva	-9,81 %	-17,20 %	54,20 %	79,17 %	-26,38 %
Zásoby	25,54 %	5,71 %	-10,38 %	-33,77 %	254,54 %
Pohledávky	-18,50 %	-27,24 %	96,43 %	111,72 %	-51,44 %
Peněžní prostředky	-42,45 %	-8,25 %	-10,27 %	47,08 %	-17,48 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 6 - Přehled pasiv (2022-2023 konsolidováno)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	11 389 520	10 490 724	9 749 384	9 155 779	11 659 769	10 146 670
Vlastní kapitál	3 752 835	5 852 727	5 291 912	5 313 263	5 786 230	4 889 338
Ážio a kapitálové fondy	-54 782	2 488 043	2 473 294	2 525 432	2 824 579	2 737 602
Fondy ze zisku	4972	4 084	4 730	12 143	2 903	3 848
VH minulých let	3 793 380	3 492 645	3 049 100	2 501 888	2 287 348	2 461 829
VH běžného období	-290 735	-432 045	-535 212	-26 200	369 398	-615 941
Cizí zdroje	7 554 624	4 564 687	4 391 908	3 780 326	5 821 372	5 210 959
Rezervy	24 349	14 346	13 066	44 755	295 476	11 768
Závazky	7 530 275	4 550 341	4 378 842	3 735 571	5 525 869	5 202 191
Dlouhodobé závazky	1 236 595	2 807 430	2 794 196	2 703 466	651 774	2 199 594
Krátkodobé závazky	6 293 680	1 742 911	1 584 646	1 032 105	4 874 095	2 999 597

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Z tabulky 8 je patrné, že výše celkových pasiv se výrazně měnila. Celková pasiva stejně jako celková aktiva v letech 2018 až 2021 mají klesající tendenci. V roce 2022 je však patrný obrat, kdy došlo ke skokovému nárůstu jejich hodnoty. V následujícím roce však došlo k výraznému poklesu o 1 513 099 tisíc Kč. Dále lze sledovat nepravidelné změny ve vlastním kapitálu, kde je možné sledovat kolísání jejich hodnoty. Vlastní kapitál společnosti v roce 2019 zaznamenal výrazný nárůst o 55,95 % oproti roku 2018. Naopak v roce 2023 je patrný úbytek vlastního kapitálu, který byl převážně zapříčiněn hospodářským výsledkem za rok 2023.

Výsledek hospodaření běžného období v letech 2018 až 2021 dosahoval negativních hodnot. V tomto období společnost původní společnost Elektrárny Opatovice dnes EOP Distribuce, a.s. vykázala nejvyšší ztrátu 535 212 tisíc Kč v roce 2020. Nejnižší ztrátu v tomto období vykázala v roce 2021 a činila 26 200 tisíc Kč. V následujícím roce je patrné z tabulky 7, že u obou společností výsledek hospodaření dosahoval kladných hodnot, což se v roce 2023 již neopakovalo a po konsolidaci je hodnota hospodářského výsledku záporná. U cizích zdrojů došlo k markantní změně v roce 2019 a 2022. V roce 2019 je patrný úbytek cizích zdrojů oproti roku 2018 o 39,58 % a v roce 2022 došlo k nárůstu o 53,99 %.

Tabulka 7 - Přehled pasiv nekonsolidovaný

Společnost	EOP Distribuce, a.s.		Elektrárny Opatovice, a.s.	
	2022	2023	2022	2023
Pasiva celkem	1 684 786	1 612 002	9 974 983	8 534 668
Vlastní kapitál	1 289 627	1 221 170	4 496 603	3 668 168
Ážio a kapitálové fondy	0	0	2 824 579	2 737 602
Fondy ze zisku	-72	-59	2 975	3 907
VH minulých let	794 780	794 780	1 492 568	1 667 049
VH běžného období	194 917	126 449	174 481	-742 390
Cizí zdroje	391 726	387 107	5 429 646	4 823 852
Rezervy	23 158	134	272 318	11 634
Závazky	368 541	386 973	5 157 328	4 815 218
Dlouhodobé závazky	134 400	110 915	517 374	2 088 679
Krátkodobé závazky	234 141	276 058	4 639 954	2 723 539

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 8 - Absolutní změny pasiv (2022-2023 konsolidováno)

	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Pasiva celkem	-898 796	-741 340	-593 605	2 503 990	-1 513 099
Vlastní kapitál	2 099 892	-560 815	21 351	472 967	-896 892
Ážio a kapitálové fondy	2 542 825	-14 749	52 138	299 147	-86 977
Fondy ze zisku	-888	646	7 413	-9 240	945
VH minulých let	-300 735	-443 545	-547 212	-214 540	174 481
VH běžného účetního období	-141 310	-103 167	509 012	395 598	-985 339
Cizí zdroje	-2 989 937	-172 779	-611 582	2 041 046	-610 413
Rezervy	-10 003	-1 280	31 689	250 721	-283 708
Závazky	-2 979 934	-171 499	-643 271	1 790 298	-323 678
Dlouhodobé závazky	1 570 835	-13 234	-90 730	-2 051 692	1 547 820
Krátkodobé závazky	-4 550 769	-158 265	-552 541	3 841 990	-1 874 498

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 9 - Relativní změna pasiv (2022-2023 konsolidováno)

	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Pasiva celkem	-7,89 %	-7,07 %	-6,09 %	27,35 %	-12,98 %
Vlastní kapitál	55,95 %	-9,58 %	0,40 %	8,90 %	-15,50 %
Ažio a kapitálové fondy	-4641,72 %	-0,59 %	2,11 %	11,85 %	-3,08 %
Fondy ze zisku	-17,86 %	15,82 %	156,72 %	-76,09 %	32,55 %
VH minulých let	-7,93 %	-12,70 %	-17,95 %	-8,58 %	7,63 %
VH běžného období	48,60 %	23,88 %	-95,10 %	-1509,92 %	-266,74 %
Cizí zdroje	-39,58 %	-3,79 %	-13,93 %	53,99 %	-10,49 %
Rezervy	-41,08 %	-8,92 %	242,53 %	560,21 %	-96,02 %
Závazky	-39,57 %	-3,77 %	-14,69 %	47,93 %	-5,86 %
Dlouhodobé závazky	127,03 %	-0,47 %	-3,25 %	-75,89 %	237,48 %
Krátkodobé závazky	-72,31 %	-9,08 %	-34,87 %	372,25 %	-38,46 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza dovoluje hlubší vhled do struktury aktiv a pasiv, zároveň zobrazuje, jaký podíl tvoří jejich jednotlivé složky na celku. Analyzovány jsou složky aktiv a pasiv nejprve původní společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. později EOP Distribuce, a.s. a odštěpené společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Data těchto společností jsou konsolidovány v letech 2022 a 2023.

Z tabulky 10 je patrné, že celková aktiva jsou převážně složena z dlouhodobého majetku. Tato skutečnost platí pro celé sledované období. Dále je zřejmé, že v dlouhodobém majetku je silně zastoupen DHM, jehož podíl za sledované období postupně klesá. Od roku 2022 je postřehnutelný skokový nárůst podílu DNM na dlouhodobém majetku, který je zapříčiněn již zmíněným nákupem emisních povolenek CO₂.

Oběžná aktiva tvoří menšinový podíl na celkových aktivech a tato část aktiv má nestálý vývoj. Při pohledu na jejich konkrétní složky je patrné, že jsou převážně tvořena pohledávkami. Podíl pohledávek na oběžných aktivech v letech 2018 až 2020 postupně upadal. V letech 2021 a 2022

je viditelný nárůst podílu pohledávek na oběžných aktivech, který se v roce 2023 již neopakoval. V roce 2023 došlo k nárůstu podílu zásob na oběžných aktivech.

Tabulka 10 - Vertikální analýza aktiv (2022-2023 konsolidováno)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	82,26 %	82,60 %	84,50 %	74,54 %	64,23 %	69,74 %
DNM	4,20 %	6,10 %	8,89 %	0,10 %	17,37 %	22,35 %
DHM	78,05 %	76,50 %	75,61 %	74,41 %	56,73 %	47,25 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,11 %	0,14 %
Oběžná aktiva	17,73 %	17,36 %	15,47 %	25,40 %	35,73 %	30,23 %
Zásoby	3,76 %	5,12 %	5,82 %	5,56 %	2,89 %	11,78 %
Pohledávky	13,50 %	11,94 %	9,35 %	19,56 %	32,52 %	18,15 %
Peněžní prostředky	0,47 %	0,30 %	0,29 %	0,28 %	0,32 %	0,31 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 11 - Vertikální analýza pasiv (2022-2023 konsolidováno)

rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	32,95 %	55,79 %	54,28 %	58,03 %	49,63 %	48,19 %
Ážio a kapitálové fondy	-0,48 %	23,72 %	25,37 %	27,58 %	24,22 %	26,98 %
Fondy ze zisku	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,13 %	0,02 %	0,04 %
VH minulých let	33,31 %	33,29 %	31,27 %	27,33 %	19,62 %	24,26 %
VH běžného období	-2,55 %	-4,12 %	-5,49 %	-0,29 %	3,17 %	-6,07 %
Cizí zdroje	66,33 %	43,51 %	45,05 %	41,29 %	49,93 %	51,36 %
Rezervy	0,21 %	0,14 %	0,13 %	0,49 %	2,53 %	0,12 %
Závazky	66,12 %	43,37 %	44,91 %	40,80 %	47,39 %	51,27 %
Dlouhodobé závazky	10,86 %	26,76 %	28,66 %	29,53 %	5,59 %	21,68 %
Krátkodobé závazky	55,26 %	16,61 %	16,25 %	11,27 %	41,80 %	29,56 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Z tabulky 11 je zřejmé, že podíl vlastního a cizího kapitálu je výrazně proměnlivý. V roce 2018 převažují cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Naopak v letech 2019 až 2021 převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. V roce 2022 jsou tyto složky pasiv skoro vyrovnané a v roce 2023 mírně převyšují cizí zdroje nad vlastními. Z vlastních zdrojů za pozornost stojí složka Ážio a kapitálové fondy, která se od roku 2019 významně podílí na složce vlastní kapitál. Ovšem její podíl na vlastním kapitálu se od tohoto roku mění jen mírně. Dále je evidentní, že výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl kladné hodnoty pouze v roce 2022. S tím je spojený pozorovatelný nárůst podílu složky VH minulých let v roce 2023 na vlastním kapitálu. Ve zbylých letech docházelo ke snižování podílu VH minulých let na vlastním kapitálu.

Nejvýznamnější složkou cizích zdrojů jsou před i po konsolidaci u této společnosti závazky. I zde lze sledovat výraznou proměnlivost. Zejména v letech 2018 a 2022 je možné pozorovat, že převážná část závazků je tvořena krátkodobými závazky. Naopak v letech 2019 až 2021 převyšují dlouhodobé závazky a v roce 2023 jsou krátkodobé závazky mírně vyšší než ty dlouhodobé.

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele umožňují analyzovat skutečnou finanční situaci společnosti Elektrárny Opatovice, a.s., později EOP Distribuce, a.s. a odštěpené společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Část práce analýza poměrových ukazatelů je rozdělena na analýzu ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

5.2.1 Ukazatele rentability

Tabulka 12 zobrazuje vybrané ukazatele rentability, zejména ROA, ROE, ROCE a ROS. Tyto ukazatele jsou vyjádřením schopnosti společnosti EOP Distribuce, a.s. vytvářet zisk při využití vybraného kapitálu společnosti. Hodnoty v letech 2022 a 2023 jsou konsolidovány a vyjádřeny v procentech. Dále tabulka 13 zobrazuje nekonsolidované hodnoty obou společností.

Tabulka 12 - Ukazatele rentability (2022-2023 konsolidováno)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROA	-0,71 %	-2,97 %	-6,22 %	-0,32 %	4,52 %	-5,61 %
ROE	-7,75 %	-7,38 %	-10,11 %	-0,49 %	6,38 %	-12,60 %
ROCE	-1,61 %	-3,59 %	-7,50 %	-0,36 %	8,19 %	-8,03 %
ROS	-9,08 %	-14,92 %	-18,08 %	-1,41 %	3,43 %	-7,58 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 13 - Ukazatele rentability nekonsolidované

Společnost	EOP Distribuce, a.s.		Elektrárny Opatovice, a.s.	
	2022	2023	2022	2023
ROA	13,68 %	10,78 %	2,97 %	-8,70 %
ROE	15,11 %	10,35 %	3,88 %	-20,24 %
ROCE	16,19 %	13,05 %	5,92 %	-12,90 %
ROS	9,09 %	8,41 %	2,02 %	-11,22 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Rentabilita aktiv (ROA)

V tabulce 12 ROA dosahuje záporných hodnot kromě roku 2022. V takovém případě nelze považovat společnost za rentabilní, jelikož negeneruje zisk. V roce 2022 dosáhl ukazatel ROA 4,52 %, což představuje výrazné zlepšení oproti minulým rokům. Toho bylo pravděpodobně dosaženo především zvýšením ceny energií, jejichž cena stoupla v důsledku ruské agrese vůči Ukrajině. V roce 2023 ukazatel ROA opět klesl na -5,61 %.

Při pohledu na tabulku 13 je patrné, že ROA dosahovalo v roce 2022 u obou společností kladných hodnot. Následující rok ROA společnosti EOP Distribuce, a.s. dosáhlo znovu kladné hodnoty, ale u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. je ROA v tomto roce záporné. Ukazatel ROA dosahuje u společnosti EOP Distribuce, a.s. v letech 2022-2023 solidních hodnot.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

U tohoto ukazatele je pozorovatelný stejný vývoj jako v případě ROA. V letech 2018 až 2021 dosahuje ROE v tabulce 12 záporných hodnot, v roce 2022 je ROE kladné a v následujícím roce je jeho hodnota opět záporná. Dosavadní vývoj tohoto ukazatele ovšem nelze hodnotit pozitivně, protože je patrná klesající tendence ukazatele ROE.

Z tabulky 13 je patrné, že ukazatel ROE dosahuje ve společnosti EOP Distribuce, a.s. výrazně lepších výsledků, než je tomu u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. I přes tuto skutečnost je zřejmé, že meziroční vývoj u obou společností není příznivý, jelikož v roce 2023 došlo k poklesu tohoto ukazatele u obou společností.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Tento poměrový ukazatel kopíruje vývoj předešlých ukazatelů. Stejně jako u ROA a ROE dosahuje kladné hodnoty jen v roce 2022. Při zohlednění činnosti společnosti, lze konsolidovaný výsledek v roce 2022 považovat za přijatelný.

Z tabulky 13 je patrné, že ukazatel ROCE dosahuje u společnosti EOP Distribuce, a.s. výrazně příznivějších hodnot, než je tomu u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Nejpatrnější rozdíl je pozorovatelný v roce 2023.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS vykazuje v letech 2018 až 2022 nejméně příznivé výsledky, ze všech analyzovaných ukazatelů rentability. Tato skutečnost platí i při pohledu na tabulku 13. V roce 2023 hodnota ukazatele ROS nedosahuje nejhorších výsledků, ale stále platí, že je daleko od kladné hodnoty. Možnou příčinou nepříznivých výsledků ukazatele ROS mohou být vysoké provozní náklady, které jsou spojeny s daným odvětvím.

5.2.2 Ukazatele likvidity

Tabulka 14 zobrazuje ukazatele likvidity, zejména se jedná o likviditu běžnou, pohotovou a peněžní. Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost společností EOP Distribuce, a.s. a Elektrárny Opatovice, a.s. splatit své závazky při využití vybraných aktiv. Hodnoty jsou zaokrouhleny na setiny a v případě peněžní likvidity na tisícinu. V letech 2022 a 2023 jsou hodnoty ukazatelů likvidity konsolidovány. Dále tabulka 15 obsahuje nekonsolidované hodnoty obou společností.

Tabulka 14 - Ukazatele likvidity (2022-2023 konsolidováno)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita	0,32	1,05	0,95	2,25	0,85	1,02
Pohotová likvidita	0,25	0,74	0,59	1,76	0,79	0,62
Peněžní likvidita	0,009	0,018	0,018	0,025	0,008	0,010

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Běžná likvidita

Tento ukazatel by měl dosahovat hodnoty mezi 1,5-2,5. Z tabulky 14 je patrné, že hodnoty 1,5-2,5 dosahuje běžná likvidita pouze v roce 2021, kde dosahuje hodnoty 2,25. V ostatních letech tento ukazatel nedosahuje doporučených hodnot.

Při pohledu na tabulku 15 je zjevný rozdíl mezi hodnotou běžné likvidity u společnosti EOP Distribuce, a.s. a Elektrárny Opatovice, a.s., kde společnost EOP Distribuce, a.s. dosahuje významně vyšších hodnot tohoto ukazatele než Elektrárny Opatovice, a.s. U první společnosti je ukazatel běžné likvidity v obou letech lehce nad doporučeným intervalem. Naopak běžná likvidita společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. doporučeného rozmezí nedosahuje v roce 2022 ani v roce 2023.

Tabulka 15 - Ukazatele likvidity nekonsolidované

Společnost	EOP Distribuce, a.s.		Elektrárny Opatovice, a.s.	
	2022	2023	2022	2023
Běžná likvidita	2,70	2,74	0,76	0,85
Pohotová likvidita	2,66	2,70	0,69	0,41
Peněžní likvidita	0,056	0,026	0,005	0,009

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Pohotová likvidita

U tohoto ukazatele likvidity se za obecně přijatelný stav považuje hodnota mezi 1-1,5. Z tabulky 14 je jasné, že hodnota pohotové likvidity ve sledovaném období v žádném roce nedosáhla běžně požadovaného intervalu. V kontextu daného odvětví, které je kapitálově náročné však lze hodnoty v letech 2021 a 2022 považovat za hraničně akceptovatelné.

V následující tabulce, která obsahuje nekonsolidované údaje je viditelný výrazný rozdíl v hodnotách pohotové likvidity obou společností. U společnosti EOP Distribuce, a.s. jsou hodnoty pohotové likvidity výrazně vyšší než ty, které jsou považovány za přijatelné a hodnoty pohotové likvidity se zde příliš neliší od hodnot běžné likvidity. Z toho je patrné, že zásoby tvoří pouze malou část oběžných aktiv společnosti EOP Distribuce, a.s. Naopak u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. jsou hodnoty pohotové likvidity značně pod hranicí intervalu 1-1,5.

Peněžní likvidita

Ukazatel peněžní likvidity by se měl pohybovat na intervalu 0,2-0,5. Jak je vidět v tabulce 14 hodnoty tohoto ukazatele nedosahují této stanovené hranice. Tato skutečnost platí i při pohledu na tabulku 15, kde ani jedna ze společností se v žádném roce tomuto intervalu nepřibližuje.

5.2.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 16 obsahuje ukazatele zadluženosti. Konkrétně ukazatel věřitelského rizika, úrokového krytí a doby splatnosti celkového dluhu. Hodnoty jsou v letech 2022-2023 konsolidovány a ukazatel věřitelského rizika je vyjádřen v procentech. Tabulka 17 obsahuje nekonsolidované hodnoty v letech 2022-2023 obou společností.

Tabulka 16 - Ukazatele zadluženosti (2022-2023 konsolidováno)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Věřitelské riziko	66,33 %	43,51 %	45,05 %	41,29 %	49,93 %	51,36 %
Úrokové krytí	-0,28	-1,33	-10,54	-1,10	6,94	-7,59
Doba splatnosti celkového dluhu	6,71	5,11	3,55	3,52	1,01	4,16

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 17 neobsahuje hodnoty ukazatele úrokového krytí v letech 2022-2023 společnosti EOP Distribuce, a.s. Příčinou této skutečnosti je, že společnost EOP Distribuce, a.s. v těchto letech neměla žádné nákladové úroky a není tedy možné tento ukazatel vyjádřit.

Tabulka 17 - Ukazatele zadluženosti nekonsolidované

Společnost	EOP Distribuce, a.s.		Elektrárny Opatovice, a.s.	
	2022	2023	2022	2023
Věřitelské riziko	23,25 %	24,01 %	54,43 %	56,52 %
Úrokové krytí	-	-	3,90	-9,91
Doba splatnosti celkového dluhu	0,68	1,39	1,05	4,95

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Ukazatel věřitelského rizika

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou zadluženost, jedná se tedy o esenciální ukazatel zadluženosti, který přibližuje stav finanční stability společnosti EOP Distribuce, a.s. V tabulce 16 dosahuje ukazatel věřitelského rizika nejvyšší hodnoty v roce 2018. Naopak nejnižší hodnoty věřitelského rizika bylo dosaženo v roce 2021 a v následujících letech je patrný negativní vývoj, kde docházelo k nárůstu tohoto ukazatele.

Společnost EOP Distribuce, a.s. dosahuje v tabulce 17 nižších hodnot věřitelského rizika, než je tomu u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s., ale i zde je očividné meziroční zvýšení tohoto ukazatele.

Úrokové krytí

Za vhodné se u ukazatele úrokového krytí považuje, pokud tento ukazatel dosahuje osmi. Za sledované období má k této doporučené hodnotě nejbližší rok 2022, kde po konsolidaci výsledná hodnota tohoto ukazatele byla 6,94. V dalším roce ovšem hodnota tohoto ukazatele byla záporná stejně jako v období před rokem 2022.

Doba splatnosti celkového dluhu

Doba splatnosti celkového dluhu měla do roku 2023 jasně klesající trend. V roce 2018 byla doba splatnosti celkového dluhu přes šest let a postupně klesala do roku 2022, kde hodnota tohoto ukazatele lehce přesahovala jeden rok. V roce 2023 však došlo k nárůstu a doba splatnosti celkového dluhu v tomto roce činila více než čtyři roky.

Z tabulky 17 je zřetelné, že mezi roky 2022 a 2023 došlo k prodloužení doby splatnosti celkového dluhu u obou společností. K výraznému nárůstu tohoto ukazatele došlo především u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s.

5.2.4 Ukazatele aktivity

Tabulka 18 se skládá z vybraných ukazatelů aktivity. Jedná se o obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat pohledávek a obrat zásob. Tyto ukazatele aktivity určují rychlost obratu aktiv ve společnosti, což umožňuje analyzovat, jak efektivně společnost EOP Distribuce, a.s. využívá svoje aktiva. Hodnoty jsou v letech 2022-2023 konsolidovány. V tabulce 19 jsou nekonsolidovaná data společností EOP Distribuce, a.s. a Elektrárny Opatovice, a.s. za roky 2022 a 2023.

Obrat celkových aktiv

U ukazatele obratu celkových aktiv je doporučeno, aby minimálně dosahoval hodnoty jedna, ale preferují se i vyšší hodnoty tohoto ukazatele. Dosáhnout této hranice se podařilo pouze u společnosti EOP Distribuce, a.s. v roce 2022. U konsolidovaných dat je pozorovatelné, že i zde v tomto roce se obrat celkových aktiv nejvíce blíží této hodnotě. Za pozitivní lze považovat skutečnost, že v letech 2022-2023 došlo k výraznému zlepšení oproti období 2018 až 2021, kde hodnoty tohoto ukazatele nedosahovaly ani do poloviny doporučené hodnoty.

Obrat dlouhodobého majetku

U tohoto ukazatele došlo stejně jako u obratu celkových aktiv ke zlepšení hodnot tohoto ukazatele v letech 2022-2023 oproti období 2018-2021, kde obrat dlouhodobého majetku dosahoval značně nízkých hodnot. Nekonsolidovaná data ukazují, že v letech 2022-2023 obrat dlouhodobého majetku dosahoval příznivějších hodnot u společnosti EOP Distribuce, a.s. než u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s.

Tabulka 18 - Ukazatele aktivity (2022-2023 konsolidováno)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat celkových aktiv	0,28	0,28	0,30	0,20	0,92	0,80
Obrat dlouhodobého majetku	0,34	0,33	0,36	0,27	1,44	1,15
Obrat pohledávek	11,30	14,50	11,44	13,14	14,92	13,58
Obrat zásob	7,48	5,39	5,21	3,64	31,95	6,80

Zdroj vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 19 - Ukazatele aktivity nekonsolidované

Společnost	EOP Distribuce, a.s.		Elektrárny Opatovice, a.s.	
	2022	2023	2022	2023
Obrat celkových aktiv	1,27	0,93	0,86	0,78
Obrat dlouhodobého majetku	2,04	1,76	1,34	1,06
Obrat pohledávek	50,45	38,66	12,69	11,83
Obrat zásob	245,22	142,33	26,28	5,59

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv

Obrat pohledávek

Z tabulky 18 je vidět, že v roce 2018 obrat pohledávek zaznamenal nejnižší hodnotu za sledované období. V dalším roce došlo k nárůstu obratu pohledávek, který byl následován propadem ukazatele v roce 2020. Dále následoval růst obratu pohledávek až do roku 2022. V roce 2023 tento ukazatel poklesl na hodnotu 13,58.

Z nekonsolidovaných dat plyne, že za nárůstem tohoto ukazatele se v roce 2022 podílela společnost EOP Distribuce, a.s., která dosáhla u obratu pohledávek hodnoty 50,45. Odlišná

situace nastala v roce 2023, kde došlo k meziročnímu snížení obratu pohledávek u obou společností.

Obrat zásob

Při pohledu na tabulku 18 je zřejmé, že ukazatel obrat zásob od roku 2018 do roku 2021 měl klesající tendenci. V roce 2022 došlo k výraznému zvýšení tohoto ukazatele, který byl v roce 2023 následován dalším poklesem. I přes tuto skutečnost je obrat zásob v roce 2023 vyšší, než byl v roce 2021.

Z následující tabulky je patrné, že ve společnosti EOP Distribuce, a.s. dosahuje tento ukazatel v letech 2022-2023 výrazně lepších hodnot, než je tomu u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s., která v roce 2022 zaznamenala solidní hodnotu ukazatele obratu zásob. V následujícím roce však tato společnost zaznamenala pokles tohoto ukazatele. Tento meziroční úbytek ukazatele obratu zásob u společnost Elektrárny Opatovice, a.s. byl zapříčiněn, jak úbytkem tržeb, tak zejména výrazným nárůstem zásob.

6 Vyhodnocení hospodářské situace a doporučení

V této části práce je obsaženo vyhodnocení hospodářské situace včetně návrhů, které by měly zvýšit ekonomickou stabilitu společnosti EOP Distribuce, a.s. a od ní odštěpené části Elektrárny Opatovice, a.s.

Nejdříve byla v části ekonomická analýza provedena analýza absolutních ukazatelů, která obsahuje horizontální a vertikální analýzu. Z analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že kromě roku 2022 docházelo k poklesu celkových aktiv a pasiv. Z horizontální analýzy pasiv konsolidovaných dat bylo zjištěno, že hospodářský výsledek kromě roku 2022 končil ve ztrátě. Následně bylo zjištěno, že v roce 2023 byla společnost EOP Distribuce, a.s. zisková, čímž se liší od společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Od této skutečnosti se odvíjí vývoj složky VH minulých let, která se postupně snižuje právě vlivem neuspokojivých výsledků hospodaření běžného období dané společnosti. To umožňuje společnosti pokračovat v její činnosti a řešit problémy se stavem její ziskovosti. Dále se ukázalo, že u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. převažují v letech 2022-2023 cizí zdroje nad vlastními. Zde autor doporučuje směřovat k vyrovnanému podílu cizích a vlastních zdrojů, čímž bude zachována ekonomická stabilita společnosti a zároveň to sníží rizika spojená s nadměrným zadlužením.

Po analýze absolutních ukazatelů následovala analýza poměrových ukazatelů, která stejně jako analýza absolutních ukazatelů obsahovala část po konsolidaci v letech 2022-2023 a část v těchto letech nekonsolidovanou.

Z analýzy ukazatelů rentability je patrné, že v letech 2018-2021 dnešní společnost EOP Distribuce, a.s. v té době Elektrárny Opatovice, a.s. nebyla rentabilní, jelikož nedosahovala kladného hospodářského výsledku. Rok 2022 byl specifický tím, že se jedná o jediný rok, kde po konsolidaci dosahovaly ukazatele rentability kladných hodnot. V roce 2023 však došlo k propadu všech ukazatelů rentability do záporných hodnot.

Rentabilita aktiv přesahovala u společnosti EOP Distribuce, a.s. v letech 2022-2023 doporučenou hranici 5 %. Naopak společnost Elektrárny Opatovice, a.s. této hranice nedosáhla v žádném ze sledovaných roků. Ukazatel rentability aktiv po konsolidaci však v žádném roce nedosáhl doporučené hranice. Dále bylo zjištěno, že rentabilita vlastního a dlouhodobého kapitálu u obou společností v roce 2023 poklesla oproti roku 2022. Tento vývoj autor hodnotí negativně, protože se nepodařilo navázat na úspěšný rok 2022. I u těchto ukazatelů rentability platí, že po konsolidaci jejich hodnoty nebyly příznivé. Posledním ukazatelem rentability je rentabilita tržeb, která u společnosti EOP Distribuce, a.s. vykazuje přijatelné hodnoty, ale

hodnot tohoto ukazatele konsolidovaných společností nedosahují požadovaných výsledků. K dosažení doporučených hodnot ukazatelů rentability je nutné, aby zejména společnost Elektrárny Opatovice, a.s. začala tvořit a následně zvyšovala zisk. Toho lze dosáhnout zvýšením marže prodávané elektrické a tepelné energie nebo snížením nákladů. Snížit náklady by bylo možné diverzifikací dodavatelů paliva elektrárny, případně investicemi do ekologických opatření, která by snížila potřebu emisních povolenek CO₂ a umožnila spalovat alternativní paliva. Dále autor doporučuje hledat provozní úspory, které mohou být tvořeny dočasným zmrazením výše vyplácených mezd, snížením nebo navázáním nenárokových odměn vedoucích pracovníků na aktuální finanční výsledky společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Zároveň lze hledat další provozní úspory v oblasti údržby a poskytnutých benefitů.

Teorii doporučeného rozmezí běžné likvidity se podařilo dosáhnout pouze v roce 2021. V následujících letech konsolidovaný celek nedosahoval doporučených hodnot. Z výsledků jednotlivých společností plyne, že EOP Distribuce, a.s. dosahuje přijatelných výsledků běžné likvidity, což značí schopnost společnosti splácet své závazky. Rozdílná situace byla zjištěna u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. jejíž hodnoty jsou výrazně pod spodní hranicí. Pozitivní skutečností je vývoj mezi roky 2022 a 2023, kde došlo k nárůstu běžné likvidity u obou společností.

Pohotová likvidita stejně jako běžná zaznamenala nejpříznivější výsledek v roce 2021, kde tento ukazatel dokonce převyšoval doporučenou hranici. Hlavním rozdílem je, že u konsolidované společnosti došlo mezi lety 2022-2023 k úbytku pohotové likvidity vlivem úpadku tohoto ukazatele u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Společnost EOP Distribuce, a.s. drží zbytečně vysokou úroveň pohotové likvidity, která je převážně tvořena krátkodobými pohledávkami. U ukazatelů běžné a pohotové likvidity je nutné vzít do úvahy specifika energetického odvětví, kde výdaje jsou běžně plánovány s předstihem a dlouhodobým horizontem. Zejména u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. lze usuzovat, že výsledky pod teorií stanovenou hranicí mohou být plně dostatečné, pro zajištění platební schopnosti.

Teorii doporučená hodnota peněžní likvidity je stanovena mezi 0,2-0,5. Tohoto rozmezí se však nepovedlo dosáhnout, a to jak v případě jednotlivých společností, tak konsolidované společnosti. Tento ukazatel by šlo zlepšit vložением dodatečných peněžních prostředků do likvidních investic, případně na termínované vklady. Dále lze doporučit společnosti EOP Distribuce, a.s., aby zkrátila inkaso svých krátkodobých pohledávek, čímž by mohla získat prostředky k vybalancování kriticky nízké peněžní likvidity.

Věřitelské riziko vyjadřující celkovou zadluženost dosahovalo až na rok 2018 přijatelných výsledků tohoto ukazatele, na které bylo navázáno i v případě konsolidovaných výsledků v letech 2022-2023, kde ukazatel věřitelského rizika dosahoval hodnot blízkých 50 %. Autor hodnotí kladně zejména skutečnost, že oproti roku 2018 ukazatel věřitelského rizika dosahuje lepších výsledků. Tento ukazatel se výrazně liší u jednotlivých společností. U společnosti EOP Distribuce, a.s. celková zadluženost nedosahuje ani 25 % a je zde tedy prostor pro jeho zvýšení, pokud si to bude situace žádat. Naopak u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. hrozí, že by v následujících letech mohla přesáhnout hodnotu 60 %, proto autor doporučuje, aby se společnost Elektrárny Opatovice, a.s. pokusila další zadlužování zastavit a postupně ho snižovala k hranici 50 %.

Následně byly analyzovány ukazatele aktivity. Prvním ukazatelem aktivity byl obrat celkových aktiv, který byl v letech 2018-2021 výrazně pod doporučenou hodnotou. Ke zlepšení došlo v letech 2022-2023, kde konsolidované výsledky obratu celkových aktiv sice nedosahují doporučené hodnoty jedna, ale nejsou od ní vzdálené jako v předešlých letech. Nekonsolidovaná data jasně ukazují, že společnost EOP Distribuce, a.s. dosahuje vyššího obratu celkových aktiv, než je tomu u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s., což je vzhledem k specifikům jejich činnosti očekávané. Toto hodnocení lze vztáhnout i na další ukazatel aktivity, kterým je obrat dlouhodobého majetku. Zde autor doporučuje společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. posoudit potřebnost držených pozemků a staveb pro její současný chod a budoucí vývoj. Pokud posuzované pozemky a stavby nejsou potřebné pro současný chod, ani budoucí vývoj společnosti a zároveň negenerují zisk, lze doporučit jejich prodej. Prodejem těchto nepotřebných staveb a pozemků by došlo ke zlepšení ukazatele obratu dlouhodobého majetku a rentability. Zároveň by bylo možné tržby z tohoto majetku vložit do likvidních investic nebo na termínované vklady a zvýšit tím úroveň peněžní likvidity.

Ukazatel obratu pohledávek vykazuje pozitivní vývoj. Z konsolidovaných dat plyne, že se tento ukazatel podařilo v posledních letech zlepšit oproti předešlým rokům 2018 a 2021. Z nekonsolidovaných dat bylo zjištěno, že tento ukazatel dosahuje výrazně příznivějších hodnot u společnosti EOP Distribuce, a.s., což značí schopnost jejich inkasa, která může být využita ke zlepšení ukazatele peněžní likvidity. Vzhledem k danému odvětví vykazuje společnost Elektrárny Opatovice, a.s. podle autora přijatelné hodnoty obratu pohledávek.

Posledním analyzovaným ukazatelem aktivity byl obrat zásob. Zde byl od roku 2018 pozorovatelný postupný pokles tohoto ukazatele, který se podařilo změnit v roce 2022.

V konsolidovaném roce 2023 sice došlo k výraznému poklesu oproti předešlému roku, pozitivní však je, že se hodnota tohoto ukazatele v tomto roce vrátila před rok 2019. Z nekonsolidovaných dat je dále patrné, že společnost EOP Distribuce, a.s. dosahuje vyšších výsledků tohoto ukazatele. Tato skutečnost je dána zejména tím, že u této společnosti není předmětem činnosti výroba. Společnost EOP Distribuce, a.s. tedy ke své činnosti musí držet pouze minimální množství zásob. Skokový pokles obratu zásob u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. naznačuje, že tato společnost drží nadměrné zásoby. To má za následek snížení rentability, včetně dodatečných skladovacích nákladů. I zde se autor domnívá, že by bylo prospěšné přistoupit k diverzifikaci dodavatelů, což by mohlo nejenom snížit kupní cenu zásob, ale i zajistit skrze lepší smlouvy s dodavateli jejich vyšší flexibilitu dodání.

Závěr

V této bakalářské práci byla vytvořena ekonomická analýza podniku s cílem vytvořit návrhy, které zlepší ekonomickou stabilitu společnosti EOP Distribuce, a.s. a její odštěpené části Elektrárny Opatovice, a.s.

Nejprve byl v první části této práce zpracován teoretický vhled obsahující poznatky související s finanční analýzou. Navazující kapitola obsahuje vybrané nástroje finanční analýzy, na jejichž teoretickém základě byla v další části práce provedena ekonomická analýza a hodnocena ekonomická stabilita.

Začátkem druhé části této práce je kapitola profil vybraného podniku, která obsahuje historický vývoj daného podniku, včetně procesu odštěpení. Kromě toho tato kapitola obsahuje další informace, které podnik popisují a umožňují jeho identifikaci. Navazující kapitolou je ekonomická analýza, v níž dochází k samotnému zpracování dat na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy. Zde jsou obsaženy zjištěné poznatky z analýzy absolutních a poměrových ukazatelů. Analyzováno je období od roku 2018 až do roku 2023. Jelikož na začátku roku 2022 proběhl proces odštěpení části společnosti byla v této části data uváděna jak v konsolidované, tak nekonsolidované podobě. To umožnilo posoudit stav ekonomické stability jednotlivých společností a zároveň zachovat kontinuitu v celém sledovaném období.

Poslední kapitola se zabývala vyhodnocením hospodářské situace, tvorbou návrhů a doporučení vedoucích k ekonomické stabilitě analyzovaných subjektů. Zde bylo formulováno několik návrhů. U společnosti EOP Distribuce, a.s. bylo doporučeno zvýšit peněžní likviditu skrze rychlejší inkaso pohledávek, kde by bylo následně možné tyto inkasované finanční prostředky společnosti vložit do likvidních investic, popřípadě vložit na termínované vklady. U druhé společnosti, tedy u společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. bylo doporučeno zvýšit její rentabilitu, a to prostřednictvím zvýšení marže u prodávaných komodit a souběžně realizovat snížení výrobních nákladů investicemi do ekologických opatření, která by v konečném důsledku znamenaly snížení nákladů v oblasti emisních povolenek. Toho by šlo docílit investicemi, které umožní používání alternativních paliv elektrárny. Společnost také drží nadměrné zásoby, proto by měla rozšířit okruh dodavatelů, což by umožnilo vyjednat flexibilnější smlouvy, aby mohla efektivněji řídit své zásoby a snížit náklady spojené s jejich držením.

Použitá literatura

ČIŽINSKÁ, R. Základy finančního řízení podniku. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. 4. vydání. Osnice: Ekopress, 2021. 257 s. ISBN 978-80-87865-71-2.

EOP.CZ. *EOP.cz*. Online. Dostupné z: <https://www.eop.cz/>. [cit. 2025-02-13].

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. 272 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

JUSTICE.CZ *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=98789&typ=PLATNY>. [cit. 2025-02-13].

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vydání Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza ve finančním řízení. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022. 241 s. ISBN 978-80-7408-231-3.

MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vydání. Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

MARTINOVIČOVÁ, D., KONEČNÝ, M., VAVŘINA, J. Úvod do podnikové ekonomiky. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2014. 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2021. 168 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

SŮVOVÁ, H. Finanční analýza: v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vydání. Praha: Bankovní institut, 2000. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.

Výroční zprávy společnosti EOP Distribuce, a.s. 2018-2023

Výroční zprávy společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. 2018-2021

Příloha B: VZZ společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. 2018-2021

Příloha C: Rozvaha společnosti EOP Distribuce, a.s. 2022-2023

Příloha D: VZZ společnosti EOP Distribuce, a.s. 2022-2023

Příloha E: Rozvaha společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023

Příloha F: VZZ společnosti Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023

Příloha A

Rozvaha Elektrárny Opatovice, a.s. 2018-2021 (v tis. Kč)					
Označení	Aktiva	2018	2019	2020	2021
	Aktiva celkem	11 389 520	10 490 724	9 749 384	9 155 779
B.	Stálá aktiva	9 368 545	8 665 637	8 238 611	6 824 723
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	478 517	639 777	866 614	9 411
B.I.2.	Ocenitelná práva	7 566	7 692	7 167	5 608
B.I.2.1.	Software	5 250	4 619	4 420	3 095
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	2 316	3 073	2 747	2 513
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	469 820	631 909	855 250	355
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 131	176	4 197	3 448
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 131	176	4 197	3 448
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	8 889 732	8 025 564	7 371 285	6 812 600
B.II.1.	Pozemky a stavby	1 453 394	1 386 369	1 471 795	1 422 629
B.II.1.1.	Pozemky	30 886	31 101	103 774	104 820
B.II.1.2.	Stavby	1 422 508	1 355 268	1 368 021	1 317 809
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	2 341 765	2 317 675	2 506 629	2 359 431
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	4 922 702	4 102 252	3 281 801	2 871 577
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	169	153	149	144
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	169	153	149	144
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	171 702	219 115	110 911	158 819
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	40 568	110 802	1 588	2 496
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	131 134	108 313	109 323	156 323
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	296	296	712	2 712
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	295	295	711	2 711
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1	1	1	1
C.	Oběžná aktiva	2 019 420	1 821 370	1 508 120	2 325 497
C.I.	Zásoby	427 876	537 171	567 829	508 907
C.I.1.	Materiál	427 829	537 117	567 461	508 410
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	47	54	368	497
C.II.	Pohledávky	1 537 512	1 253 102	911 760	1 790 988
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1 173	6 147	5 428	30 784
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	200	100	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	973	6 047	5 428	30 784
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	660	610	1 064	1 065
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	313	5 437	4 364	29 719
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	1 536 339	1 246 955	906 332	1 760 204
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	283 262	199 640	258 778	141 025
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	941 365	715 067	509 193	1 158 199

Rozvaha Elektrárny Opatovice, a.s. 2018-2021 (v tis. Kč)					
Označení	Aktiva	2018	2019	2020	2021
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	311 712	332 248	138 361	460 980
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	11 305	15 181	37 657	26 581
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	19 132	27 282	14 072	24 930
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	183 356	261 696	66 474	397 780
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	97 919	28 748	20 158	11 689
C.IV.	Peněžní prostředky	54 032	31 097	28 531	25 602
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	464	401	466	472
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	53 568	30 696	28 065	25 130
D.	Časové rozlišení aktiv	1 555	3 717	2 653	5 559
D.1.	Náklady příštích období	1 555	3 717	2 653	5 559

Rozvaha Elektrárny Opatovice, a.s. 2018-2021 (v tis. Kč)					
Označení	Pasiva	2018	2019	2020	2021
	Pasiva celkem	11 389 520	10 490 724	9 749 384	9 155 779
A.	Vlastní kapitál	3 752 835	5 852 727	5 291 912	5 313 263
A.I.	Základní kapitál	300 000	300 000	300 000	300 000
A.I.1	Základní kapitál	300 000	300 000	300 000	300 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-54 782	2 488 043	2 473 294	2 525 432
A.II.2.	Kapitálové fondy	-54 782	2 488 043	2 473 294	2 525 432
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	6	2 500 006	2 500 006	2 500 006
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-54 788	-11 963	-26 712	25 426
A.III.	Fondy ze zisku	4 972	4 084	4 730	12 143
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	4 972	4 084	4 730	12 143
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	3 793 380	3 492 645	3 049 100	2 501 888
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	3 793 380	3 492 645	3 049 100	2 501 888
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-290 735	-432 045	-535 212	-26 200
B. + C.	Cizí zdroje	7 554 624	4 564 687	4 391 908	3 780 326
B.	Rezervy	24 349	14 346	13 066	44 755
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	11 382	1 274	0	29 981
B.3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	9 067	9 089	9 114	9 108
B.4.	Ostatní rezervy	3 900	3 983	3 952	5 666
C.	Závazky	7 530 275	4 550 341	4 378 842	3 735 571
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 236 595	2 807 430	2 794 196	2 703 466
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	1 710 093	1 766 289	1 715 141
C.I.8.	Odložený daňový závazek	1 230 301	1 088 212	964 421	902 192
C.I.9.	Závazky – ostatní	6 294	9 125	63 486	86 133
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	8 996	62 425	86 133
C.I.9.3.	Jiné závazky	6 294	129	1 061	0
C.II.	Krátkodobé závazky	6 293 680	1 742 911	1 584 646	1 032 105
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	25	96	831	307 485
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	256 423	229 596	226 257	63 723
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	5 218 835	629 208	317 367	0
C.II.8.	Závazky ostatní	818 397	884 011	1 040 191	660 897
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	17 574	17 382	14 925	13 624
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 568	9 003	8 789	7 273
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	221 287	76 286	49 200	19 793
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	562 903	772 987	957 416	617 529
C.II.8.7.	Jiné závazky	8 065	8 353	9 861	2 678
D.	Časové rozlišení pasiv	82 061	73 310	65 564	62 190
D.1.	Výdaje příštích období	4	5	11	0
D.2.	Výnosy příštích období	82 057	73 305	65 553	62 190

Příloha B

Výkaz zisku a ztráty Elektrárny Opatovice, a.s. 2018-2021 (v tis. Kč)					
Označení	Výkaz zisku a ztráty	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 012 648	2 738 095	2 937 676	1 805 931
II.	Tržby za prodej zboží	188 760	156 735	22 576	47 247
A.	Výkonová spotřeba	1 707 018	1 402 863	1 245 631	701 389
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	197 635	126 002	30 401	52 266
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 291 291	1 058 625	1 002 177	558 157
A.3.	Služby	218 092	218 236	213 053	90 966
C.	Aktivace (-)	-69 540	-47 401	-42 577	-18 403
D.	Osobní náklady	316 058	333 081	346 542	162 175
D.1.	Mzdové náklady	229 649	241 941	251 297	118 089
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	86 409	91 140	95 245	44 086
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	76 584	81 013	85 114	39 124
D.2.2	Ostatní náklady	9 825	10 127	10 131	4 962
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 208 461	1 267 496	1 192 606	611 192
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 208 852	1 271 201	1 192 812	610 759
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1 216 602	1 278 521	1 199 731	613 790
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	-7 750	-7 320	-6 919	-3 031
E.2	Úpravy hodnot zásob	-1 244	-1 993	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	853	-1 712	-206	433
III.	Ostatní provozní výnosy	259 326	341 180	133 274	105 214
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 641	18 321	4 643	821
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	5 044	4 344	4 323	1 893
III.3.	Jiné provozní výnosy	252 641	318 515	124 308	102 500
F.	Ostatní provozní náklady	372 950	616 260	896 938	532 625
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1	11 736	592	121
F.2.	Prodaný materiál	3 815	4 522	112	17
F.3.	Daně a poplatky	14 060	10 884	13 109	7 880
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-91 997	105	-6	1 708
F.5.	Jiné provozní náklady	447 071	589 013	883 131	522 899
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-74 213	-336 289	-545 614	-30 586
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1 995	7 375	2 427	109
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	1 979	7 375	2 399	95
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	16	18	28	14
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	288 550	234 464	57 497	26 434

Výkaz zisku a ztráty Elektrárny Opatovice, a.s. 2018-2021 (v tis. Kč)					
Označení	Výkaz zisku a ztráty	2018	2019	2020	2021
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	288 550	234 462	57 494	26 434
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	2	3	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	107 961	179 842	75 036	11 897
K.	Ostatní finanční náklady	116 283	162 154	137 935	10 541
*	Finanční výsledek hospodaření	-294 877	-209 401	-117 969	-24 969
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-369 090	-545 690	-663 583	-55 555
L.	Daň z příjmu	-78 355	-113 645	-128 371	-29 355
L.1.	Daň z příjmu splatná	35 211	38 489	-8 040	45 103
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-113 566	-152 134	-120 331	-74 458
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-290 735	-432 045	-535 212	-26 200
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-290 735	-432 045	-535 212	-26 200
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V + VI. + VII.	3 570 690	3 423 227	3 170 989	1 970 398

Příloha C

Rozvaha EOP Distribuce, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Aktiva	2022	2023
	Aktiva celkem	1 684 786	1 612 002
B.	Stálá aktiva	1 052 657	856 152
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	83	949
B.I.2.	Ocenitelná práva	83	444
B.I.2.1.	Software	63	444
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	20	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	505
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	505
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 052 574	855 203
B.II.1.	Pozemky a stavby	516 961	503 473
B.II.1.1.	Pozemky	11 665	11 665
B.II.1.2.	Stavby	505 296	491 808
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	130 813	140 367
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	387 581	193 791
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	17 219	17 572
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24	808
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	17 195	16 764
C.	Oběžná aktiva	632 058	755 687
C.I.	Zásoby	8 740	10 567
C.I.1.	Materiál	8 740	10 465
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	102
C.II.	Pohledávky	610 315	737 991
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	41 542
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	0	41 542
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	41 542
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	610 315	696 449
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	42 478	38 897
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	440 525	506 096
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	127 312	151 456
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	10 949	23 176
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	85 281	121 506
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	3 913	4 644
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	27 169	2 130
C.IV.	Peněžní prostředky	13 003	7 129
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	161	667
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	12 842	6 462

Rozvaha EOP Distribuce, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Aktiva	2022	2023
D.	Časové rozlišení aktiv	71	163
D.1.	Náklady příštích období	71	163

Rozvaha EOP Distribuce, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Pasiva	2022	2023
	Pasiva celkem	1 684 786	1 612 002
A.	Vlastní kapitál	1 289 627	1 221 170
A.I.	Základní kapitál	300 000	300 000
A.I.1	Základní kapitál	300 000	300 000
A.III.	Fondy ze zisku	-72	-59
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	-72	-59
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	794 780	794 780
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	794 780	794 780
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	194 917	126 449
B. + C.	Cizí zdroje	391 726	387 107
B.	Rezervy	23 185	134
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	23 060	0
B.3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	125	134
C.	Závazky	368 541	386 973
C.I.	Dlouhodobé závazky	134 400	110 915
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	9 000	11 186
C.I.8.	Odložený daňový závazek	125 400	99 729
C.II.	Krátkodobé závazky	234 141	276 058
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	6	7
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	173 537	210 127
C.II.8.	Závazky ostatní	60 598	65 924
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	3 210	3 371
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 522	1 806
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	27 435	44 187
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	24 261	12 923
C.II.8.7.	Jiné závazky	4 170	3 637
D.	Časové rozlišení pasiv	3 434	3 725
D.1.	Výdaje příštích období	6	6
D.2.	Výnosy příštích období	3 427	3 719

Příloha D

Výkaz zisku a ztráty EOP Distribuce, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Výkaz zisku a ztráty	2022	2023
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 143 248	1 503 952
A.	Výkonová spotřeba	1 482 858	1 044 562
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 358 043	940 096
A.3.	Služby	124 815	104 466
C.	Aktivace (-)	-17 598	-5 561
D.	Osobní náklady	80 921	51 904
D.1.	Mzdové náklady	58 786	37 570
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	22 135	14 334
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 792	12 439
D.2.2	Ostatní náklady	2 343	1 895
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	389 798	261 107
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	390 378	262 399
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	398 605	267 049
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	-8 227	-4 650
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-580	-1 292
III.	Ostatní provozní výnosy	19 431	5 173
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	12 941	550
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	5 589	4 014
III.3.	Jiné provozní výnosy	883	609
F.	Ostatní provozní náklady	5 226	4 504
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	322	0
F.2.	Prodaný materiál	14	0
F.3.	Daně a poplatky	443	464
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-1 128	9
F.5.	Jiné provozní náklady	5 575	4 031
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	221 456	152 609
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2 203	4 608
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	2 144	4 589
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	59	19
VII.	Ostatní finanční výnosy	7 090	16 761
K.	Ostatní finanční náklady	190	190
*	Finanční výsledek hospodaření	9 103	21 179
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	230 559	173 788
L.	Daň z příjmu	35 640	47 339
L.1.	Daň z příjmu splatná	99 603	73 010
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-63 963	-25 671

Výkaz zisku a ztráty EOP Distribuce, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Výkaz zisku a ztráty	2022	2023
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	194 919	126 449
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	194 919	126 449
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V + VI. + VII.	2 171 954	1 530 494

Příloha E

Rozvaha Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Aktiva	2022	2023
	Aktiva celkem	9 974 983	8 534 668
B.	Stálá aktiva	6 436 826	6 219 823
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 024 651	2 266 618
B.I.2.	Ocenitelná práva	9 934	11 658
B.I.2.1.	Software	6 838	8 821
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	3 096	2 837
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	2 010 561	2 254 349
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	4 156	611
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	4 156	611
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 397 838	3 938 868
B.II.1.	Pozemky a stavby	1 004 494	969 758
B.II.1.1.	Pozemky	129 752	129 753
B.II.1.2.	Stavby	874 742	840 005
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 942 676	1 713 938
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1 253 320	626 660
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	128	118
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	128	118
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	197 220	628 394
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	91 772	1 564
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	105 448	626 830
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	14 337	14 337
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	14 336	14 336
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1	1
C.	Oběžná aktiva	3 534 529	2 311 700
C.I.	Zásoby	328 326	1 184 461
C.I.1.	Materiál	326 901	1 182 876
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	1 425	1 585
C.II.	Pohledávky	3 181 551	1 103 295
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	4 567	4 171
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	4 567	4 171
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	965	975
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	3 602	3 196
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	3 176 984	1 099 124
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	679 421	559 164
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	2 290 348	343 298
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	207 215	196 662
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	58 665	57 828

Rozvaha Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Aktiva	2022	2023
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	13 072	10 163
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	112 577	123 899
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	22 901	4 772
C.IV.	Peněžní prostředky	24 652	23 944
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	153	227
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	24 499	23 717
D.	Časové rozlišení aktiv	3 628	3 145
D.1.	Náklady příštích období	3 628	3 145

Rozvaha Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Pasiva	2022	2023
	Pasiva celkem	9 974 983	8 534 668
A.	Vlastní kapitál	4 496 603	3 668 168
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.I.1	Základní kapitál	2 000	2 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	2 824 579	2 737 602
A.II.2.	Kapitálové fondy	2 824 579	2 737 602
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	2 717 407	2 717 407
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	107 172	20 195
A.III.	Fondy ze zisku	2 975	3 907
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	2 975	3 907
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 492 568	1 667 049
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 492 568	1 667 049
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	174 481	-742 390
B. + C.	Cizí zdroje	5 429 646	4 823 852
B.	Rezervy	272 318	11 634
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	261 248	0
B.3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	9 103	9 095
B.4.	Ostatní rezervy	1 967	2 539
C.	Závazky	5 157 328	4 812 218
C.I.	Dlouhodobé závazky	517 374	2 088 679
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	1 663 993
C.I.8.	Odložený daňový závazek	517 374	423 326
C.I.9.	Závazky – ostatní	0	1 360
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	1 360
C.II.	Krátkodobé závazky	4 639 954	2 723 539
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	81 168	114 403
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	384 595	327 619
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	1 622 940	0
C.II.8.	Závazky ostatní	2 551 251	2 281 517
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	15 953	20 718
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 820	11 063
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	104 952	109 009
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	2 422 124	2 136 283
C.II.8.7.	Jiné závazky	402	4 444
D.	Časové rozlišení pasiv	48 734	42 648
D.1.	Výdaje příštích období	4	10
D.2.	Výnosy příštích období	48 730	42 638

Příloha F

Výkaz zisku a ztráty Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Výkaz zisku a ztráty	2022	2023
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	8 095 252	4 637 654
II.	Tržby za prodej zboží	531 722	1 979 111
A.	Výkonová spotřeba	3 180 770	4 246 007
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	908 732	2 417 050
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 801 034	1 583 915
A.3.	Služby	471 004	245 042
C.	Aktivace (-)	-58 303	-33 217
D.	Osobní náklady	496 582	332 531
D.1.	Mzdové náklady	364 119	242 879
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	132 463	89 652
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	119 190	79 786
D.2.2	Ostatní náklady	13 273	9 866
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 568 280	1 031 223
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 565 470	1 031 223
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1 565 247	1 031 156
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	223	67
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	2 810	0
III.	Ostatní provozní výnosy	315 635	116 191
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	8 661	2 100
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	12 825	2 752
III.3.	Jiné provozní výnosy	294 149	111 339
F.	Ostatní provozní náklady	3 479 831	2 080 297
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	31	0
F.2.	Prodaný materiál	1 613	170
F.3.	Daně a poplatky	14 333	11 982
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-2 451	564
F.5.	Jiné provozní náklady	3 466 305	2 067 581
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	275 449	-923 885
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	11 650	25 969
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	11 668	25 969
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-18	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	75 972	74 938
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	75 971	74 934
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1	4
VII.	Ostatní finanční výnosy	336 914	183 097
K.	Ostatní finanční náklady	327 413	27 908
*	Finanční výsledek hospodaření	-54 821	106 220
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	220 628	-817 665
L.	Daň z příjmu	46 147	-75 275

Výkaz zisku a ztráty Elektrárny Opatovice, a.s. 2022-2023 (v tis. Kč)			
Označení	Výkaz zisku a ztráty	2022	2023
L.1.	Daň z příjmu splatná	260 777	-998
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-214 630	-74 277
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	174 481	-742 390
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	174 481	-742 390
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V + VI. + VII.	9 291 173	6 942 022