

Univerzita Pardubice

**Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomických věd**

Finanční analýza Elektrárny Chvaletice a. s.

Markéta Pazderová

**Bakalářská práce
2013**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta Pazderová**
Osobní číslo: **E100302**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Veřejná ekonomika a správa**
Název tématu: **Finanční analýza Elektrárny Chvaletice a. s.**
Zadávací katedra: **Ústav ekonomických věd**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

V práci bude provedena finanční analýza Elektrárny Chvaletice a. s. a na základě syntézy navrhnutá doporučení ke zlepšení stávajícího stavu.

Práce bude obsahovat:

- teoretické vymezení finanční analýzy - pojem, metody, nástroje, vybrané ukazatele,
- charakteristiku Elektrárny Chvaletice a. s.,
- finanční analýzu Elektrárny Chvaletice a. s.,
- shrnutí zjištěných poznatků, návrh možných doporučení na zlepšení finanční situace.

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

RŮČKOVÁ, Rolf. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.


Výroční zprávy Elektrárny Chvaletice a. s.

Vedoucí bakalářské práce:


Ing. Jan Černošský, Ph.D.
Ústav ekonomických věd

Datum zadání bakalářské práce: 19. července 2012

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2013


doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.

děkanka

L.S.


doc. Ing. Jolana Volejníková, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 8. října 2012

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, 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.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 15. 8. 2013

Markéta Pazderová

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala panu Ing. Janu Černohorskému PhD., za jeho odbornou pomoc, cenné rady a připomínky, které mi pomohly při zpracování této práce a také společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. za poskytnuté materiály potřebné k vypracování této práce.

ANOTACE

Práce se věnuje finanční analýze společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. Analýza společnosti je provedena v letech 2010 – 2012 pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Těmito ukazateli jsou ukazatel rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Na základě výsledků jsou navržena doporučení pro zlepšení.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity

TITLE

The Financial Analysis of Elektrárna Chvaletice a. s.

ANNOTATION

The Bachelor's thesis is dedicated to the financial analysis of the company Elektrárna Chvaletice a.s. The analysis is performed in the years 2010 -2012 using selected financial ratios. In this work are used indicators of profitability, leverage, liquidity and activity. Based on the results will be proposed recommendations for improvement.

KEYWORDS

financial analysis, ratio indicators, profitability ratios, debt ratios, asset ratios, liquidity ratios

OBSAH

Úvod	11
1 Teoretické vymezení finanční analýzy	12
1.1 Pojem finanční analýza.....	12
1.2 Zdroje informací	12
1.2.1 Rozvaha	13
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát	13
1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).....	13
1.3 Metody finanční analýzy	14
1.4 Poměrová analýza.....	14
1.4.1 Ukazatele rentability.....	14
1.4.2 Ukazatelé zadluženosti	16
1.4.3 Ukazatele aktivity	17
1.4.4 Ukazatelé likvidity.....	18
2 Elektrárna Chvaletice a. s.	19
2.1 Představení Skupiny ČEZ	19
2.2 Profil společnosti Elektrárna Chvaletice a. s.	20
2.3 Údaje o společnosti z obchodního rejstříku	20
3 Finanční analýza Elektrárny Chvaletice a. s.....	23
3.1 Ukazatelé rentability.....	23
3.2 Ukazatelé zadluženosti	27
3.3 Ukazatelé aktivity	29
3.4 Ukazatelé likvidity.....	34
4 Zhodnocení, vlastní návrhy a doporučení.....	38
Závěr.....	41
Použitá literatura.....	43
Seznam příloh.....	44

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura akcionářů Skupiny ČEZ	19
Tabulka 2: Výsledky rentability celkových vložených aktiv (tis. Kč)	23
Tabulka 3: Výsledky rentability vlastního kapitálu (tis. Kč).....	24
Tabulka 4: Výsledky rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč).....	25
Tabulka 5: Výsledky rentability tržeb (tis. Kč)	26
Tabulka 6: Výsledky ukazatele věřitelského rizika (tis. Kč).....	27
Tabulka 7: Výsledky kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč).....	28
Tabulka 8: Výsledky ukazatele úrokového krytí (tis. Kč).....	29
Tabulka 9: Výsledky ukazatele celkových aktiv (tis. Kč)	30
Tabulka 10: Výsledky obratovosti zásob (tis. Kč)	31
Tabulka 11: Výsledky ukazatele doby obratu zásob	31
Tabulka 12: Výsledky obratu pohledávek (tis. Kč).....	32
Tabulka 13: Výsledky doby obratu závazků (tis. Kč)	33
Tabulka 14: Výsledky běžné likvidity (tis. Kč).....	34
Tabulka 15: Výsledky pohotová likvidita (tis. Kč)	35
Tabulka 16: Výsledky okamžitá likvidita (tis. Kč)	36

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura Elektrárny Chvaletice a. s.	22
Obrázek 2: Vývoj rentability celkových vložených aktiv v letech 2010 – 2012.....	24
Obrázek 3: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2010 – 2012.....	25
Obrázek 4: Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2010 – 2012	26
Obrázek 5: Vývoj rentability tržeb v letech 2010 – 2012.....	27
Obrázek 6: Vývoj ukazatele věřitelského rizika v letech 2010 – 2012	28
Obrázek 7: Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2010 – 2012	29
Obrázek 8: Vývoj ukazatele celkových aktiv v letech 2010 – 2012	30
Obrázek 9: Vývoj ukazatele obratovosti zásob v letech 2010 – 2012.....	31
Obrázek 10: Vývoj doby obratu zásob v letech 2010 – 2012.....	32
Obrázek 11: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2010 – 2012	33
Obrázek 12: Vývoj doby obratu závazků v letech 2010 – 2012.....	34
Obrázek 13: Vývoj ukazatele běžné likvidity v letech 2010 – 2012.....	35
Obrázek 14: Vývoj ukazatele pohotové likvidity v letech 2010 – 2012	36
Obrázek 15: Vývoj ukazatele okamžité likvidity v letech 2010 – 2012.....	37

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ACP	Average Collection Period - doba obratu pohledávek
ATR	Total Assets Turnover Ratio - obrat celkových aktiv
BOZP	bezpečnost a ochrana zdraví při práci
CPP	Creditors Payment Period - doba obratu závazků
CPR	Cash Position Ratio - okamžitá likvidita
CR	Current Ratio - běžná likvidita
DR	Debt Ratio - ukazatel věřitelského rizika
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EMS	Systém environmentálního řízení s ohledem na ochranu životního prostředí
ER	Equity Ratio - kvóta vlastního kapitálu
IC	Interest Coverage - úrokové krytí
IT	Inventory Turnover - doba obratu zásob
ITR	Inventory Turnover ratio - obratovost zásob
QR	Quick Ratio - pohotová likvidita
ROA	Return on Assets - rentabilita celkových aktiv
ROCE	Return on Capital Employed - rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Return on Equity - rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales - rentabilita tržeb

ÚVOD

Téma finanční analýza má stále rostoucí význam při sledování hospodaření podniků. Představuje základní zdroj informací pro posouzení finančního zdraví podniku a tvoří podklad pro jeho budoucí financování. Informace potřebné pro výpočty finanční analýzy nalezneme v účetních výkazech společnosti.

Finanční analýzu účetních výkazů je možné provádět pomocí různých metod. Nejčastěji se používají absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V této práci je použita metoda poměrových ukazatelů.

Společnost Elektrárna Chvaletice a s., na kterou je finanční analýza aplikována, jsem si vybrala, protože jsem zde zaměstnaná. V současné době je Elektrárna Chvaletice a. s. v situaci, kdy s největší pravděpodobností bude měnit majitele. Nejen pro stávajícího, ale i nového vlastníka, je důležité vědět, jak efektivně podnik hospodaří, jak je schopen hradit své závazky a zda je zadlužen. Finanční analýza je provedena v letech 2010 – 2012, protože společnost vznikla vyčleněním ze Skupiny ČEZ v září 2010 právě z důvodu plánovaného prodeje elektrárny.

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. pomocí vybraných ukazatelů. Dle výsledků pak navrhnout vhodná opatření ke zlepšení stávající situace společnosti.

Ke splnění výše zmíněného cíle je nutné splnit tyto parciální cíle:

- definovat základní pojmy finanční analýzy;
- charakterizovat vybrané ukazatele finanční analýzy;
- charakterizovat vybranou společnost Elektrárna Chvaletice a. s.

1 TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

V první kapitole se práce zabývá představením základních aspektů finanční analýzy, jako je vysvětlení pojmu finanční analýza, zdroje informací, z kterých vychází, a metodami finanční analýzy.

Hlavním úkolem a důvodem provádění finanční analýzy je celkové posouzení finanční a ekonomické situace podniku a na základě výsledků přizpůsobit hospodaření v budoucnosti.

1.1 Pojem finanční analýza

Pojem finanční analýza má mnoho způsobů definic. Zjišťuje, které faktory a jakou váhou přispěly k aktuální finanční situaci podniku.

*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídaní budoucích finančních podmínek.*¹

Sedláček vymezuje finanční analýzu jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, poměřují mezi sebou navzájem, kvalifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.²

Doucha pak pojem finanční analýza vysvětluje jako rozbor jakékoliv činnosti, ve které hrají dominantní roli finanční částky a čas.³

1.2 Zdroje informací

Finanční analýza zahrnuje potřebu velkého množství dat, čerpaných z mnoha různých zdrojů. Především jsou to výkazy finančního účetnictví podniku, výročních zprávy, zprávy auditorů, burzovní zpravodajství, atd. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Je tedy nutno podchytit všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení.⁴

¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 9

² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno 2007, s. 3

³ DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku*. Praha 1996, s. 11

⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 21

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.⁵

Jde tedy o získání věrného obrazu ve dvou základních oblastech – majetkové situaci podniku a zdrojích financování.

Při analýze rozvahy tedy budete sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy;
- strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek;
- struktura pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů;
- relace mezi položkami aktiv a pasiv.⁶

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledků hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb nákladů a výnosů. Informace z výkazu zisků a ztrát jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.⁷

Výkaz zisků a ztrát upřednostňuje podíl nákladů a výnosů za jednotlivé činnosti na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál.⁸

1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)

Výkaz cash flow ukazuje na schopnost generovat peněžní prostředky, jejichž příznivý vývoj je předpokladem plynulého fungování firmy.⁹

Cash flow se dělí na:

- provozní činnost – základní příjmy z podnikání;
- investiční činnost – nákup a prodej investičního majetku;

⁵ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha 2007, s. 55

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 23-24

⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 36

⁸ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha 2007, s. 41

⁹ KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha 2002, s. 40

- finanční činnost – změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Využití výkazu cash flow má v účetnictví mnoho výhod – nemá na něj vliv metoda odepisování majetku a nepůsobí na něj časové rozlišení.

1.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět různými způsoby, různou podrobností a pomocí mnoha technik a forem.

Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- účelnost – musí odpovídat předem zadanému cíli;
- nákladnost – potřebuje čas a kvalifikovanou práci, to s sebou přináší celou řadu nákladů;
- spolehlivost – tu nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat.¹⁰

V této práci jsou využity jen základní metody, které jsou podrobněji popsány v kapitole Poměrová analýza.

1.4 Poměrová analýza

*Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem a jádrem metodiky finanční analýzy.*¹¹ Analýza poměrovými ukazateli má významnou úlohu, jelikož vychází především ze základních účetních výkazů.

Poměrová analýza porovnává položky vzájemně mezi sebou. *Tím se nám představuje o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech.*¹²

1.4.1 Ukazatele rentability

Dále si uvedeme základní skupiny poměrových ukazatelů, kterými jsou: ukazatel celkových vložených aktiv, ukazatel rentability vlastního kapitálu, ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů a ukazatel rentability tržeb.

Ukazatele rentability jsou nejsledovanějším ukazatelem, informují o efektu, jehož bylo dosaženo vloženým kapitálem. Obecný tvar vzorce je:

¹⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 40

¹¹ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha 2007, s. 55

¹² KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha 2005, s. 31

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (1)$$

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření;
- EAT – zisk po zdanění, dělí se na rozdělitelný (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a nerozdělený zisk (sloužící k reprodukci podniku)
- EBT – zisk před zdaněním, provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření.¹³

Patří sem zejména ukazatele:

- rentability celkových vložených aktiv;
- rentability vlastního kapitálu;
- rentability dlouhodobých zdrojů;
- rentability tržeb.

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA -Return on Assets) poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována

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

Ukazatel měří, kolik zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE - Return on Equity), jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

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

Ukazatel vyjadřuje kolik korun čistého zisku, připadá na 1 Kč investovaného kapitálu.¹⁴

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE - Return on Capital Employed) vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.¹⁵

¹³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 52

¹⁴ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha 2005 s. 33

¹⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 53

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Ukazatel měří, kolik zisku přinese 1 Kč vložených dlouhodobých zdrojů.

Ukazatel rentability tržeb (ROS - Return on Sales) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.¹⁶

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

Tento ukazatel měří, kolik zisku připadá na 1 Kč celkových tržeb.¹⁷

1.4.2 Ukazatelé zadluženosti

*Ukazatelé zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Vyšší zadluženost podniku nemusí mít negativní dopady, její růst pozitivně přispívá k rentabilitě vlastního kapitálu.*¹⁸

Použití výhradně vlastní kapitálu přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Proti tomu financování pouze z cizích zdrojů by znamenalo obtíže při jejich získávání.¹⁹

V této práci použijeme základní ukazatele zadluženosti, a to ukazatel věřitelského rizika, kvótu vlastního kapitálu a ukazatel úrokového krytí.

Ukazatel věřitelského rizika (DR - Debt Ratio) vyjadřuje celkovou zadluženost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů.²⁰

$$DR = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (6)$$

*Doporučená hodnota, kterou uvádí řada odborné literatury, se pohybuje mezi 30 – 60 %.*²¹

Kvóta vlastního kapitálu (ER - Equity Ratio) je doplněk ukazatele věřitelského rizika. Vyšší podíl vlastního kapitálu, dává podniku větší pojistku proti ztrátám věřitelů při likvidaci podniku. Stejně jako DR roste s výškou dluhů.

$$ER = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (7)$$

Součet ukazatelů DR a ER by měl být přibližně roven 1.

¹⁶ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha 2007, s. 88

¹⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha 2010, s. 97

¹⁸ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha 2005, s. 34

¹⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 57

²⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 58

²¹ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha 2010, s. 84

Ukazatel úrokového krytí (IC - Interest Coverage) informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Jestliže se ukazatel rovná 1, naznačuje, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk.²²

$$IC = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (8)$$

1.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky. Nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů či aktiv, nebo dobu obratu. Ukazují, jak hospodaříme s aktivy, jejich složkami, a jaký vliv má hospodaření na výnosnost a likviditu.²³

Obrat celkových aktiv (ATR - Total Assets Turnover Ratio) neboli vázanost celkového vloženého kapitálu. Udává, kolikrát za rok, se aktiva obrátí.

$$ATR = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (9)$$

Ukazatel obratovosti zásob (ITR – Inventory Turn Ratio) udává, kolikrát ročně je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Odvozený je od něj **ukazatel doby obratu zásob (IT – Inventory turnover)**, který udává, na jak dlouhou dobu jsou oběžná aktiva vázána v zásobách.

$$ITR = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (10)$$

$$IT = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (11)$$

Doba obratu pohledávek (ACP - Average Collection Period) vypovídá o tom, za jak dlouho jsou v průměru placeny pohledávky.²⁴

$$ACP = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (12)$$

Doba obratu závazků (CPP - Creditors Payment Period) udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům.²⁵

²² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno 2007, s. 64

²³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 60

²⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 60

²⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno 2007, s. 63

$$CPP = \frac{\text{obchodní závazky}}{\text{denní tržby}} \quad (13)$$

1.4.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity představují schopnost podniku dostát svým závazkům, poměřují, čím je možno platit a co je nutné zaplatit. Likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu firmy, protože jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.²⁶

Základními ukazateli pro výpočet likvidity jsou okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

Okamžitá likvidita (CR - Cash Position Ratio) měří schopnost podniku uhradit momentálně splatné závazky.

$$CR = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{závazky s okamžitou splatností}} \quad (14)$$

*Doporučovaná hodnota pro okamžitou likviditu je v intervalu od 0,9 do 1,1, pro Českou republiku je dolní hranice rozšířena na 0,6.*²⁷

Pohotová likvidita (QR - Quick Ratio) představuje náročný ukazatel, který předpokládá splacení všech krátkodobých závazků. Pohotová likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 1.

28

$$QR = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

*Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5.*²⁹

Běžná likvidita (CR - Current Ratio) ukazuje násobky pokrytí krátkodobých závazků podniky oběžnými aktivy. Čím vyšší je pak hodnota ukazatele, tím udržitelnější je zachování platební schopnosti podniku.

$$CR = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

*Doporučené hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5.*³⁰

²⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 48

²⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha 2010, s. 49

²⁸ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha 2007, s. 116

²⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha 2010, s. 91

³⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha 2010, s. 90

2 ELEKTRÁRNA CHVALETICE A. S.

V této kapitole si nejprve představíme Skupinu ČEZ, do níž Elektrárna Chvaletice a.s. patří. Následuje seznámení s Elektrárnou Chvaletice a. s., u které je provedena finanční analýza.

2.1 Představení Skupiny ČEZ ³¹

Skupina ČEZ je etablovaným integrovaným energetickým koncernem působícím v řadě zemí střední a jihovýchodní Evropy a Turecku s ústředím v České republice. Skupina ČEZ zaměstnává 27 tis. zaměstnanců.

Nejvýznamnějším akcionářem mateřské společnosti Skupiny ČEZ je Česká republika.

Tabulka 1: Struktura akcionářů Skupiny ČEZ

Stav k 31. 12. 2012	
Právnícké osoby celkem	93,33%
Česká republika	69,78%
ČEZ, a. s.	0,72%
Ostatní právnícké osoby	22,83%
Fyzické osoby celkem	6,67%

Zdroj: Skupina ČEZ. *Struktura akcionářů* [online]. © 2013 [cit. 2013-7-12]

S akciemi ČEZ se obchoduje na pražské a varšavské burze cenných papírů.

V České republice společnosti Skupiny ČEZ vyrábějí a distribuují elektřinu a teplo, obchodují s elektřinou a dalšími komoditami, prodávají koncovým zákazníkům elektřinu i zemní plyn a zabývají se těžbou uhlí. Výrobní portfolio tvoří jaderné, uhelné, plynové, vodní a obnovitelné zdroje. K zajištění kontinuity úspěšného působení na trhu v České republice, který je pro Skupinu ČEZ z hlediska jejího podnikání rozhodující, probíhá rozsáhlá obnova a modernizace výrobního portfolia a distribučních sítí a zejména příprava výstavby nového jaderného zdroje v Temelíně.

V řadě zemí Evropy Skupina ČEZ obchoduje s elektřinou, teplem a zemním plynem. Kromě České republiky probíhá prodej zejména v Rumunsku, Bulharsku, Turecku, Maďarsku, Polsku a na Slovensku.

³¹ *Výroční zpráva 2010 Elektrárna Chvaletice a. s.* Chvaletice: Elektrárna Chvaletice a. s., 2011

2.2 Profil společnosti Elektrárna Chvaletice a. s.³²

Akciová společnost Elektrárna Chvaletice vznikla vyčleněním ze společnosti ČEZ, a. s., a stala se součástí konsolidačního celku Skupiny ČEZ. Její vznik byl zapsán v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Hradci Králové dne 1. února 2010. Stoprocentním vlastníkem společnosti je ČEZ, a. s. Vyčlenění elektrárny do samostatné společnosti poskytuje jednodušší sledování hospodaření elektrárny a větší flexibilitu při vyjednávání o její budoucnosti.

Elektrárna Chvaletice a.s. dodává odběratelům elektrickou energii a teplo vyrobené pouze z vlastních zdrojů. Největším odběratelem elektrické energie je ČEZ, a. s., který elektrickou energii dodává na otevřený trh. Dodávky tepla a elektrické energie v areálu elektrárny zajišťuje konečným odběratelům Elektrárna Chvaletice a.s., dodávky tepla mimo areál pro své odběratele společnost ČEZ Teplárenská a.s.

2.3 Údaje o společnosti z obchodního rejstříku³³

Datum zápisu:	1. února 2010
Obchodní firma:	Elektrárna Chvaletice a.s
Sídlo:	Chvaletice, K Elektrárně 227, PSČ 533 12
Identifikační číslo:	287 86 009
Právní forma:	Akciová společnost

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona;
- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor;
- obchod s elektřinou;
- výroba elektřiny;
- rozvod tepelné energie;
- výroba tepelné energie;
- vodoinstalátérství, topenářství;
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení.

³² *Výroční zpráva 2010 Elektrárna Chvaletice a. s.* Chvaletice: Elektrárna Chvaletice a. s., 2011

³³ Obchodní rejstřík. Obchodní rejstřík a Sbirka listin. *Justice* [online]. © 2012 [cit. 2013-07-12].

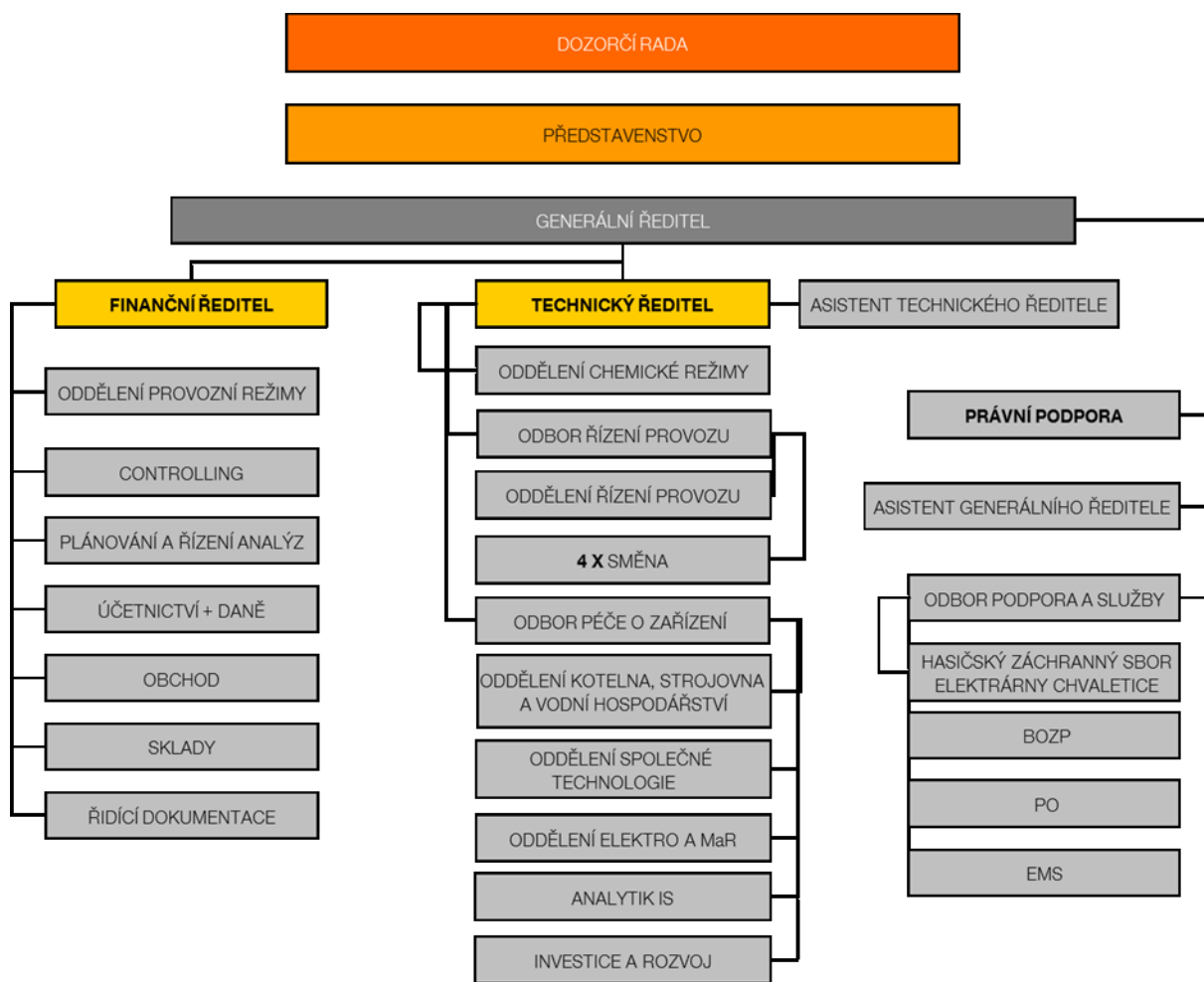
Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva:	Ing. Jaroslav Volšický;
místopředseda představenstva:	Ing. Jan Pozler;
člen představenstva:	Ing. Miloš Gruber.
Akcie:	4 406 ks kmenové akcie na jméno, v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč.
Základní kapitál:	4 406 000 000,- Kč.
Splaceno:	100 %.

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady:	Mgr. Marek Šlégl;
místopředseda dozorčí rady:	Ing. Jiří Pačovský;
člen dozorčí rady:	Jan Dvořáček.

V následujícím obrázku můžeme vidět organizační strukturu Elektrárny Chvaletice a. s. V rámci vyčlenění společnosti ze Skupiny ČEZ a. s. byl počet zaměstnanců v elektrárně snižován a organizační struktura byla zúžena. Prodejem by se měla elektrárna opět stát samostatným podnikem, který bude veškeré činnosti provádět sám. Znamená to, že organizační struktura se bude v roce 2013 opět měnit.



Obrázek 1: Organizační struktura Elektrárny Chvaletice a. s.
 Zdroj: Upraveno na základě výročních zpráv

3 FINANČNÍ ANALÝZA ELEKTRÁRNY CHVALETICE A. S.

V této kapitole, jsou teoretické poznatky z kapitoly Teoretické vymezení finanční analýzy (1), aplikovány na firmu Elektrárna Chvaletice a.s. Vypočteny jsou základní ukazatele, a to ukazatele rentability (3.1), ukazatele zadluženosti (3.2), ukazatele aktivity (3.3) a ukazatele likvidity (3.4).

Data potřebná k finanční analýze jsou čerpána z rozvahy (příloha 1) a výkazu zisků a ztrát (příloha 2). Každá kapitola pak obsahuje data pro výpočet konkrétního ukazatele a grafické znázornění výsledků v jednotlivých letech.

3.1 Ukazatelé rentability

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Podle vzorce (2) vypočítáme rentabilitu celkových vložených aktiv v letech 2010 - 2012. Data pro výpočet a výsledky nalezneme v následující tabulce.

V grafu (obrázek 2) vidíme, že trend ukazatele rentability celkových vložených aktiv osciluje. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2011, kdy na 1 Kč vloženého kapitálu připadá 0,2395 Kč zisku.

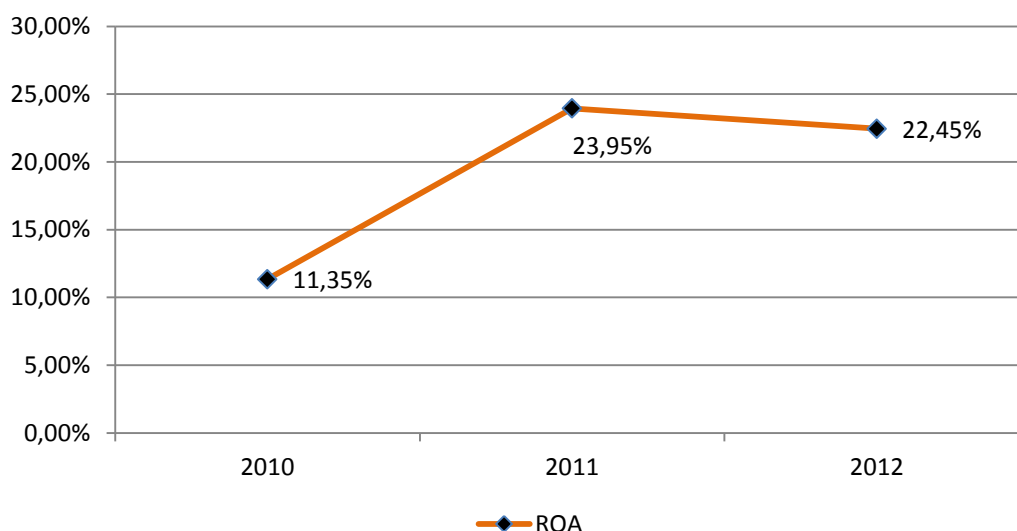
Nejnižší hodnotu má ukazatel v roce 2010, což je způsobeno tím, že společnost byla založena k 1. 9. a vykazovala tedy nižší zisk, pouze za měsíc září až prosinec. V roce 2011 ukazatel roste a v roce 2012 zaznamenáváme mírný pokles. Na pokles hodnoty má vliv nárůst aktiv (konkrétně krátkodobých pohledávek) a snížení zisku, způsobený zvýšením odpisů, z důvodu zrychleného odepisování majetku (provoz elektrárny je plánován do roku 2020 a do tohoto roku byly v roce 2012 přepočítány odpisy majetku)

Aktiva se zvyšují v důsledku narůstajících krátkodobých pohledávek. V rámci Skupiny ČEZ byl zaveden systém využívání volných peněžních prostředků jednotlivých společností skupiny v rámci tzv. „Cash pool“. Prostředky vložené do tohoto systému nebo využívané z tohoto systému k datu účetní závěrky jsou v rozvaze vykázány právě v položce krátkodobé pohledávky – ovládající a řídicí osoba.

Tabulka 2: Výsledky rentability celkových vložených aktiv (tis. Kč)

	2010	2011	2012
EBIT	618 245	1 628 955	1 604 885
Aktiva celkem	5 446 248	6 801 920	7 147 569
ROA	11,35%	23,95%	22,45%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 2: Vývoj rentability celkových vložených aktiv v letech 2010 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu zjistíme podle vzorce (3), sledované období 2010 - 2012. Výpočty a výsledky jsou v následující tabulce.

Trend ukazatele (na obrázku 3) vlastního kapitálu by měl být rostoucí, což je splněno a výsledky jsou tedy ideální. V roce 2012 připadá 19 haléřů čistého zisku na 1 Kč investovaného kapitálu.

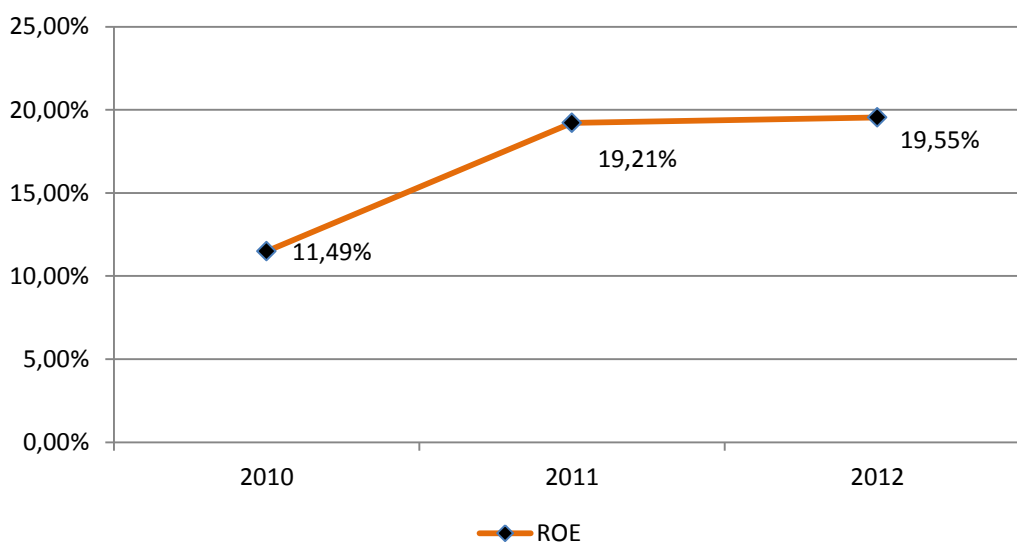
Vlastní kapitál roste díky zvyšujícímu se zisku a tvorbě rezervního fondu. Vyšší zisky jsou dosahovány rostoucí výrobou elektrické energie. Rezervní fond byl navýšen o část zisku za rok 2011 ve výši 51 674 tis. Kč na základě rozhodnutí jediného akcionáře na valné hromadě společnosti, konaného dne 18. 6. 2012.

Nižší zisk v předchozích letech byl způsoben ztrátou z minulých let. Neuhrazená ztráta z minulých let vznikla na základě zaúčtování odložené daně k datu vkladu podniku.

Tabulka 3: Výsledky rentability vlastního kapitálu (tis. Kč)

	2010	2011	2012
EAT	499 445	1 033 494	1 107 541
Vlastní kapitál	4 345 543	5 379 035	5 665 261
ROE	11,49%	19,21%	19,55%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 3: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Pomocí vzorce (4) vypočítáme rentabilitu dlouhodobých zdrojů v letech 2010 - 2012. Data a výsledky opět nalezneme v následující tabulce.

Ukazatel má, jak můžeme vidět na obrázku 4 stoupající tendenci, kterou ovlivňuje snížení dlouhodobých závazků. Úroky jsou nulové ve všech letech, jelikož Elektrárna Chvaletice a.s., nevyužívá úvěrů a financuje svou podnikatelskou činnost pouze z vlastních zdrojů. V roce 2012 je opět nejvyšší hodnota, na 1 Kč vložených dlouhodobých zdrojů připadá 18 haléřů zisku.

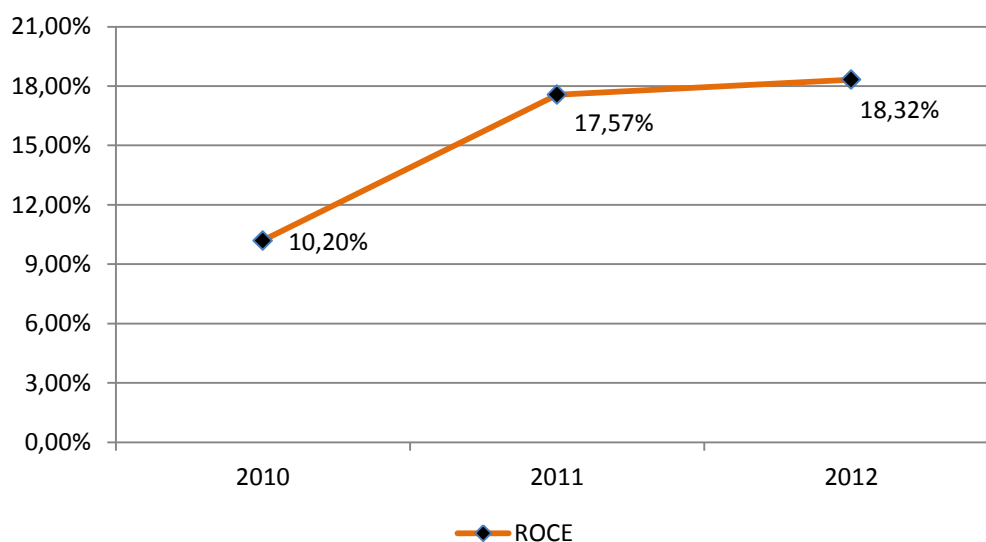
Jak jsme již uvedli u ukazatele rentability vlastního kapitálu, vlastní kapitál roste díky zisku a tvorbě rezervního fondu.

Hlavní složkou dlouhodobých závazků je odložený daňový závazek tvořený rozdílem mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku. Zůstatková hodnota se postupně snižuje.

Tabulka 4: Výsledky rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč)

	2010	2011	2012
EAT	499 445	1 033 494	1 107 541
Vlastní kapitál	4 345 543	5 379 035	5 665 261
Dlouhodobé závazky	553 000	504 270	379 005
Úroky	0	0	0
ROCE	10,20%	17,57%	18,32%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 4: Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Ukazatel rentability tržeb

Poslední ukazatel rentability, rentabilitu tržeb vypočítáme podle vzorce (5) pro období let 2010 – 2012. V následující tabulce jsou opět data pro výpočet a výsledky.

Na obrázku vývoj rentability tržeb můžeme vidět, že trend v roce 2012 klesá na hodnotu 32,96 %, což je způsobeno poklesem EBIT a nárůstem tržeb.

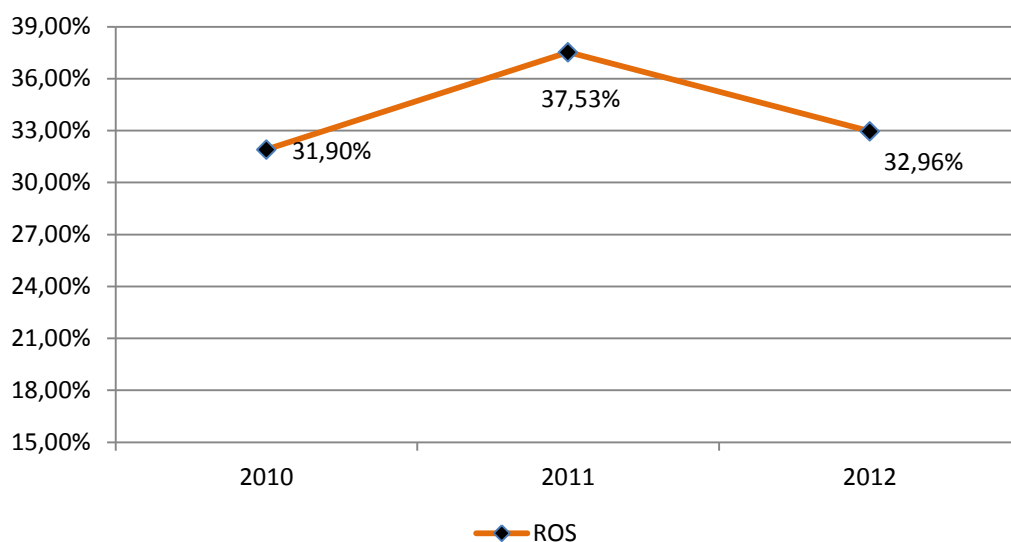
Na pokles hodnoty EBIT má vliv nárůst aktiv a snížení zisku způsobený zvýšením odpisů. Důvodem je zrychlené odepisování majetku (viz výše ukazatel rentability celkových vložených aktiv).

Hodnota tržeb se mění v závislosti na množství vyrobené elektrické energie. Tržby z prodeje elektrické energie pro ČEZ jsou nejvýznamnější položkou, v roce 2010 činily 1 883 788 tis. Kč, v roce 2011 stouply 4 273 961 tis. Kč a v roce 2012 se zvýšily na 4 734 738 tis. Kč.

Tabulka 5: Výsledky rentability tržeb (tis. Kč)

	2010	2011	2012
EBIT	618 245	1 628 955	1 604 885
Tržby	1 937 934	4 340 544	4 869 506
ROS	31,90%	37,53%	32,96%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 5: Vývoj rentability tržeb v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

3.2 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika vypočítáme pomocí vzorce (6) v letech 2010 - 2012. Následující tabulka opět obsahuje potřebná data k výpočtu a výsledky.

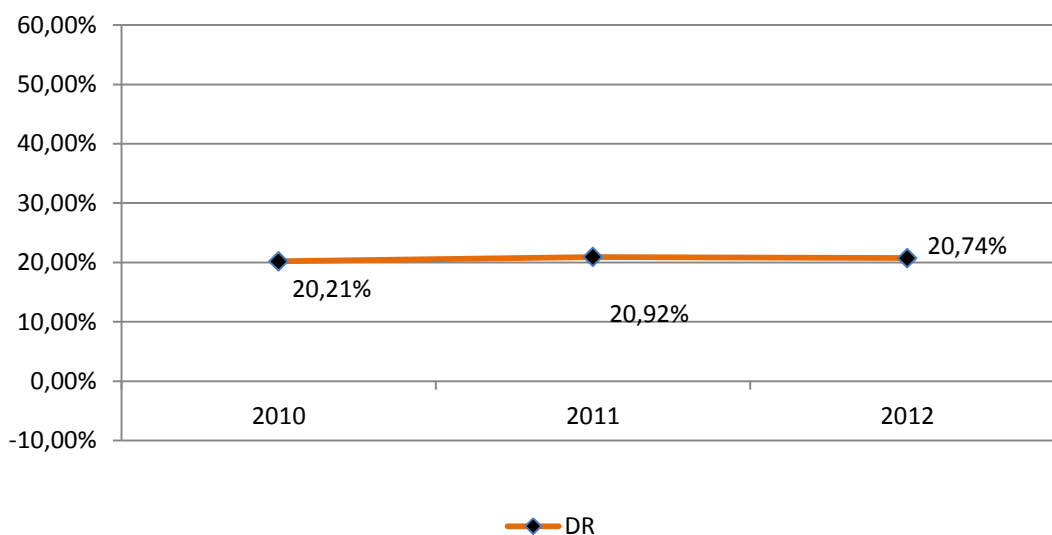
Výsledky všech let se pohybují okolo 20 %, znamená to, že společnost financuje své aktivity z 20 % z cizích zdrojů. Trend ukazatele je znázorněn na obrázku 6.

V prvním sledovaném roce, tedy v roce 2010 je cizí kapitál bez ostatních rezerv, proto je jeho hodnota nejnižší. V roce 2011 činily ostatní rezervy 45 625 tis. Kč a v roce 2012 277 553 tis. Kč. Rozdíl ve výši cizího kapitálu v letech 2011 a 2012 není tak velký, díky snižujícím se dlouhodobým závazkům ve formě odloženého daňového závazku.

Tabulka 6: Výsledky ukazatele věřitelského rizika (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Cizí kapitál	1 100 705	1 422 885	1 482 308
Aktiva celkem	5 446 248	6 801 920	7 147 569
DR	20,21%	20,92%	20,74%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 6: Vývoj ukazatele věřitelského rizika v letech 2010 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Kvóta vlastního kapitálu

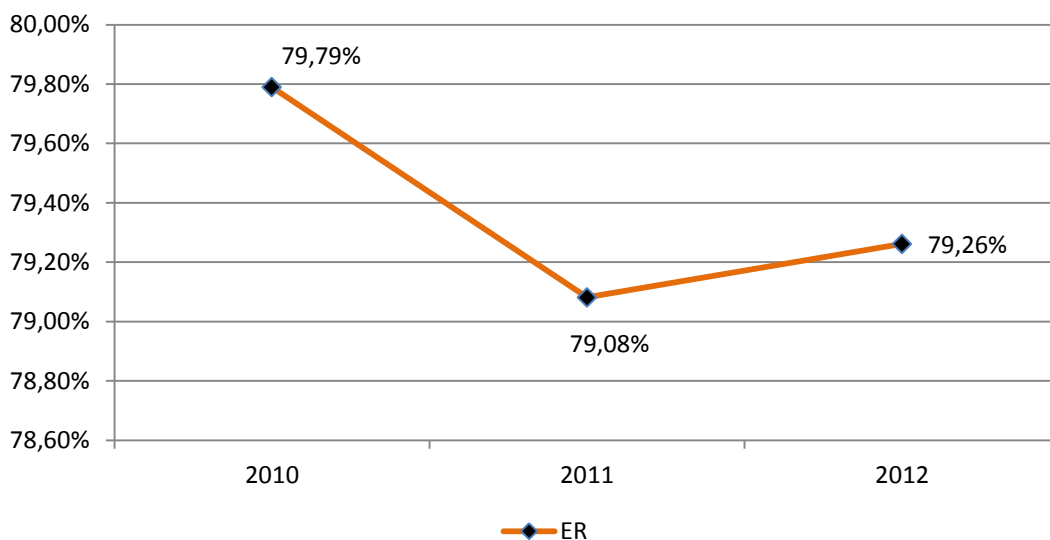
Kvóta vlastního kapitálu je doplňujícím ukazatelem věřitelského rizika, vypočítáme jí podle vzorce (7) pro jednotlivé roky 2010 - 2012. Následující tabulka představuje data potřebná pro výpočet a výsledky.

Z obrázku 7 vyplývá, že podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech je větší než 79 % ve všech sledovaných letech. Společnost tedy financuje své aktivity převážně z vlastních zdrojů.

Tabulka 7: Výsledky kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	4 345 543	5 379 035	5 665 261
Aktiva celkem	5 446 248	6 801 920	7 147 569
ER	79,79%	79,08%	79,26%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 7: Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatele úrokového krytí vypočítáme podle vzorce (8), který jsme si uvedli v teoretické části této práce.

Z následující tabulky je patrné, že společnost nevykazuje v období od roku 2010 do roku 2012 žádné nákladové úroky. Důvodem je, že podnik nevyužívá ke své činnosti úvěry. Znamená to tedy, že ukazatel úrokového krytí nelze vypočítat.

Tabulka 8: Výsledky ukazatele úrokového krytí (tis. Kč)

	2010	2011	2012
EBIT	618 245	1 628 955	1 604 885
Nákladové úroky	0	0	0
IR	x	x	x

3.3 Ukazatelé aktivity

Obrat celkových aktiv

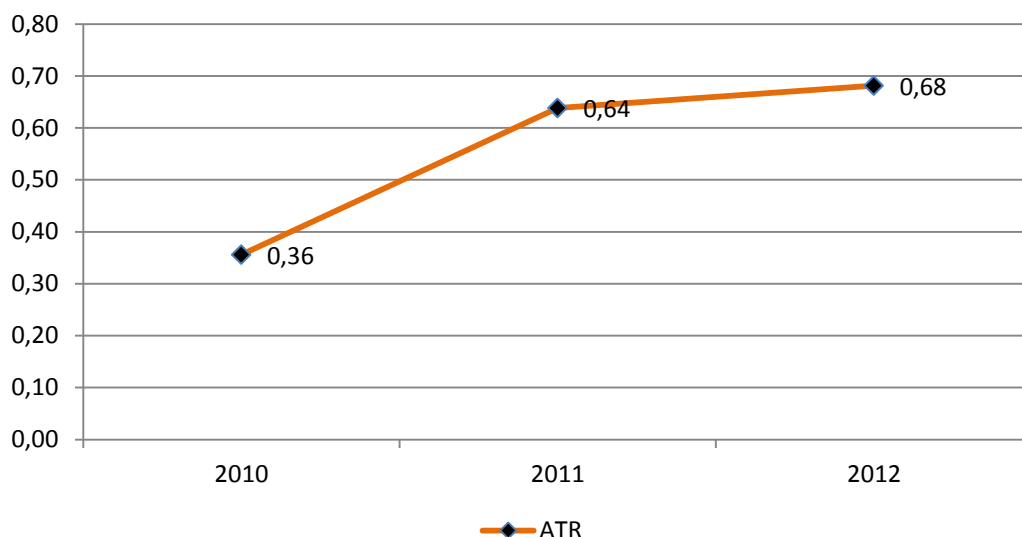
Obrat celkových aktiv vypočítáme na základě vzorce (9), který je uveden v teoretické části této práce. Data pro výpočet a výsledky za sledované období 2010 – 2012 nalezneme v následující tabulce.

Z obrázku vývoj ukazatele aktivity vidíme, že trend se postupně zvyšuje. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosahuje v roce 2012, svoje aktiva společnost v tomto roce obrátila 0,68krát. Optimální hodnota je od 1 a výše, lze tedy říci, že společnost svůj majetek využívá neefektivně.

Tabulka 9: Výsledky ukazatele celkových aktiv (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Roční tržby	1 937 934	4 340 544	4 869 506
Aktiva celkem	5 446 248	6 801 920	7 147 569
ATR	0,36	0,64	0,68

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 8: Vývoj ukazatele celkových aktiv v letech 2010 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Ukazatel obratovosti zásob

Ukazatel obratovosti zásob zjistíme pomocí vzorce (10). Výsledky za období 2010 – 2012 nalezneme v následující tabulce.

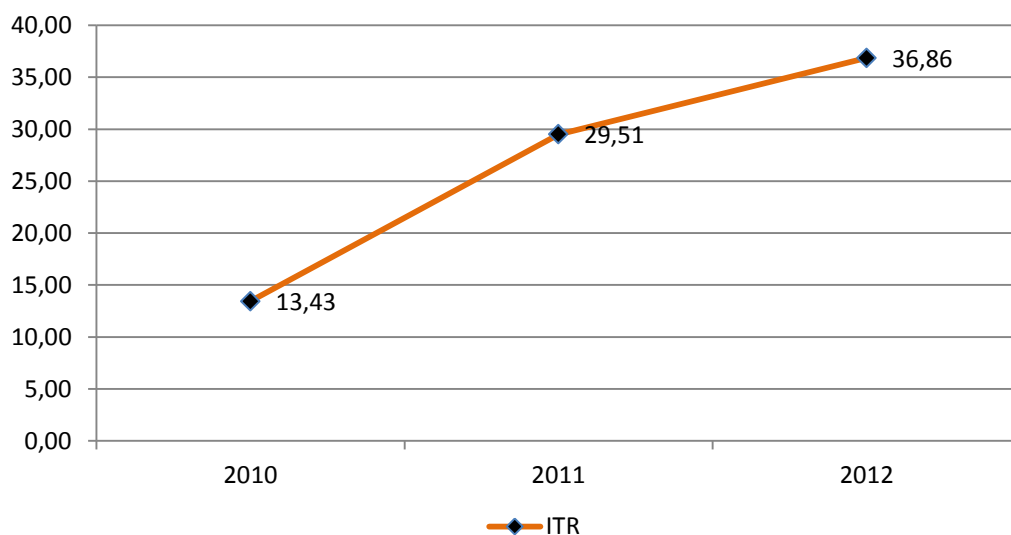
Trend by se měl postupně zvyšovat, což v našem případě nastává, jak vidíme na obrázku 9. Ukazatel obratovosti zásob by měl být co nejvyšší. Udává, zda je skladová zásoba efektivně využívána. Vzhledem k tomu, že plynulost výroby je zajištěna, lze říci, že sklad je využit efektivně. V roce 2012, kdy je hodnota nejvyšší, je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna 36,86krát.

Hlavní složkou zásob jsou zásoby materiálu, které z převážné části tvoří zásoby náhradních dílů. Hlavní složkou tržeb jsou tržby za elektrickou energii. V roce 2012, kdy jsou tržby ze všech sledovaných let nejvyšší, činí 4 722 tis. Kč z celkové částky.

Tabulka 10: Výsledky obratovosti zásob (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Roční tržby	1 937 934	4 340 544	4 869 506
Zásoby	144 269	147 079	132 112
ITR	13,43	29,51	36,86

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 9: Vývoj ukazatele obratovosti zásob v letech 2010 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Ukazatel doby obratu zásob

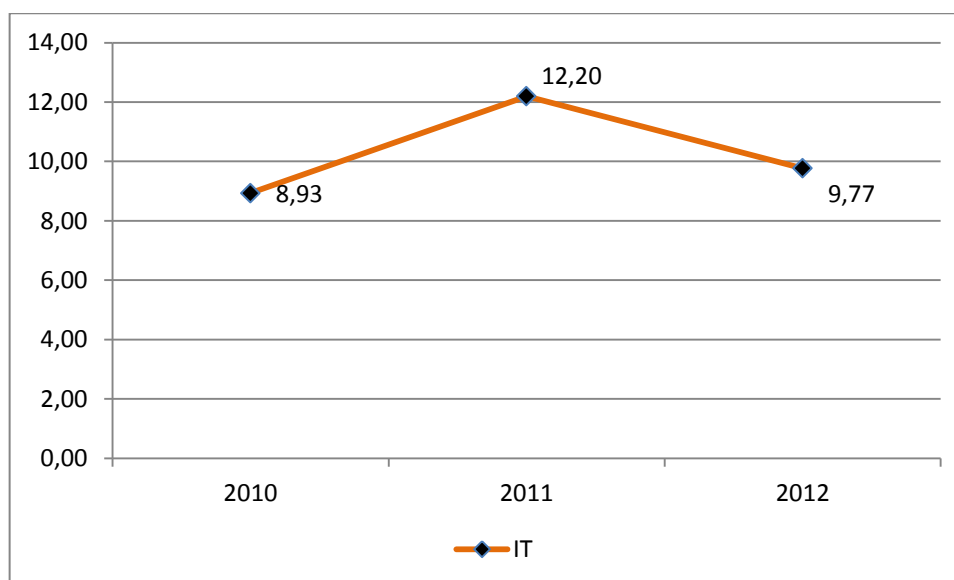
Dobu obratu zásob vypočítáme použitím vzorce (11) za období 2010 – 2012. Následující tabulka obsahuje výsledky.

Trend doby obratu zásob by měl být klesající. Udává, na jak dlouhou dobu jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. V roce 2011 je hodnota nejvyšší, zásoby jsou ve společnosti vázány 12,20 dní. V roce 2012 hodnota klesá na 9,77 dní. Znázorněno na obrázku 10.

Pokles v roce 2012 byl způsoben snížením zásob a zvýšením denní tržby.

Tabulka 11: Výsledky ukazatele doby obratu zásob

	2010	2011	2012
Zásoby	144 269	147 079	132 112
Denní tržby	16 149	12 057	13 526
IT	8,93	12,20	9,77



Obrázek 10: Vývoj doby obratu zásob v letech 2010 – 2012

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Doba obratu pohledávek

Dobu obratu pohledávek vypočítáme pomocí vzorce (12) v letech 2010 – 2012. Výsledky a data potřebná pro výpočet najdeme v následující tabulce.

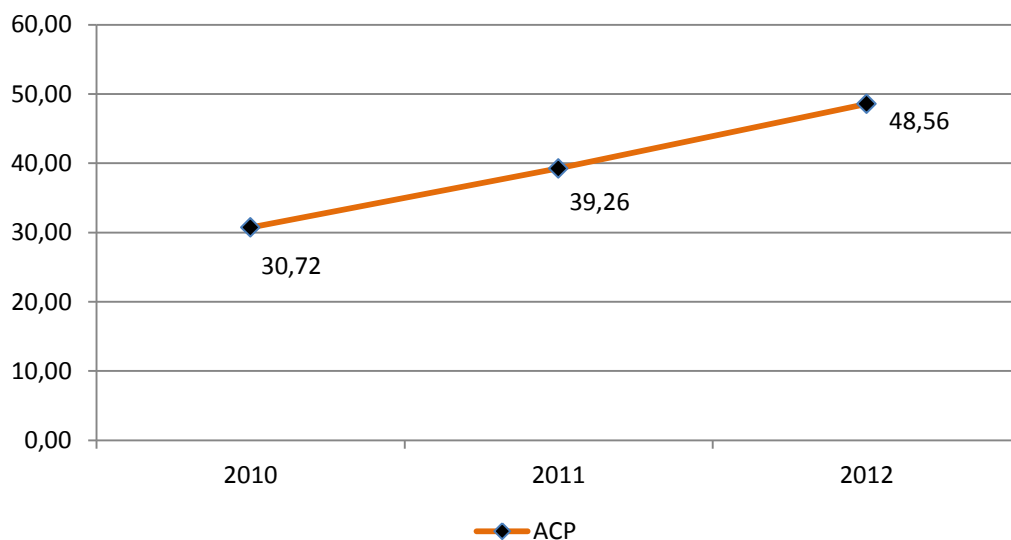
Běžná doba splatnosti vydaných faktur je 30 dnů. Doba obratu pohledávek se zvyšuje, jak je vidět na obrázku 11. Znamená to, že odběratelé nesplácejí své pohledávky včas a je nutné zavést vhodná opatření. Největší objem výroby je prodáván Skupině ČEZ, která své závazky hradí včas.

V roce 2012 bylo vyrobeno podstatně více elektrické energie oproti roku 2011 o 522 tis. MWh. Za tuto vyrobenou energii byly fakturovány vyšší částky a to způsobilo nárůst obchodních pohledávek.

Tabulka 12: Výsledky obratu pohledávek (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Obchodní pohledávky	496 188	473 391	656 898
Denní tržby	16 149	12 057	13 526
ACP	30,72	39,26	48,56

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 11: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Doba obratu závazků

Dobu obratu závazků v letech 2010 – 2012 vypočítáme použitím vzorce (13). Data pro výpočet a výsledky jsou v následující tabulce.

Trend ukazatele (obrázek 12) se postupně zvyšuje. V letech 2011 a 2012 vzrostly obchodní závazky oproti roku 2010 díky zvýšení závazků vůči spřízněným osobám.

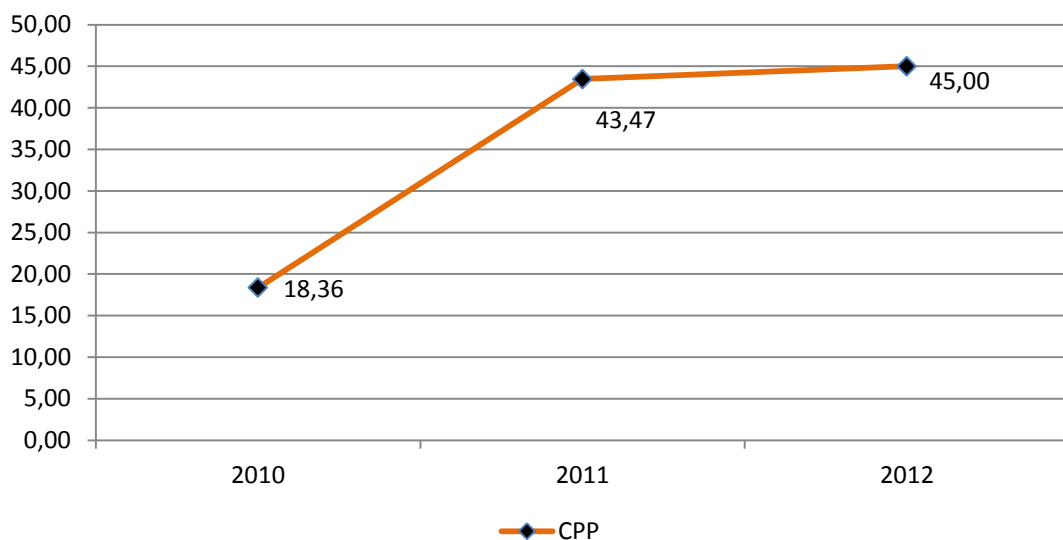
Udává, jak dlouho společnosti trvá, než uhradí faktury svým dodavatelům. Po tuto dobu využívá společnost tzv. bezplatný obchodní úvěr. Doba splatnosti závazků by měla být vyšší než doba splatnosti pohledávek.

Běžná doba splatnosti se pohybuje v rozmezí 30 - 180 dní.

Tabulka 13: Výsledky doby obratu závazků (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Obchodní závazky	296 516	524 106	608 628
Denní tržby	16 149	12 057	13 526
CPP	18,36	43,47	45,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 12: Vývoj doby obratu závazků v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

3.4 Ukazatelé likvidity

Běžná likvidita

Běžnou likviditu vypočteme pomocí vzorce (14) ve sledovaných letech 2010 - 2012. Data potřebná k výpočtu a výsledky, nalezneme v následující tabulce.

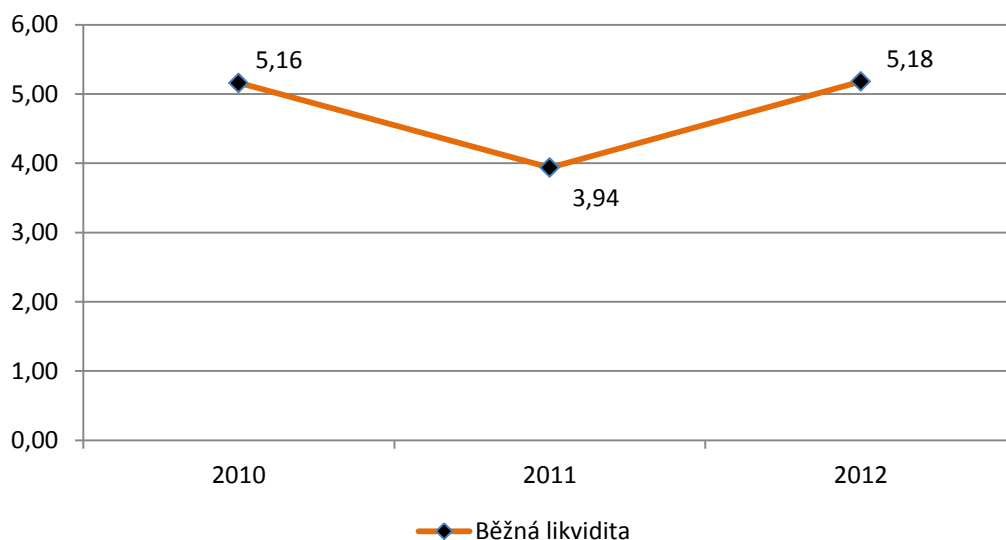
Výsledek běžné likvidity by se měl pohybovat v intervalu 1,5 - 2,5. Výsledné hodnoty jsou vyšší než doporučený interval, což můžeme vidět na obrázku 13. Důvodem jsou vysoké hodnoty oběžných aktiv společnosti. Společnost by tedy v případě přeměny oběžných aktiv na hotovost, neměla problém se splacením svých závazků.

V roce 2011 zaznamenává trend pokles na hodnotu 3,94. Důvodem je zvýšení objemu krátkodobých závazků. Jak bylo již uvedeno u ukazatele rentability celkových vložených aktiv, Skupina ČEZ využívá peněžní prostředky v rámci tzv. „Cash pool“, v rozvaze jsou vykázány také v položce krátkodobých závazků – ovládající a řídicí osoba.

Tabulka 14: Výsledky běžné likvidity (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	1 694 233	3 355 216	4 171 185
Krátkodobé závazky	328 301	852 247	805 007
Běžná likvidita	5,16	3,94	5,18

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 13: Vývoj ukazatele běžné likvidity v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Pohotovná likvidita

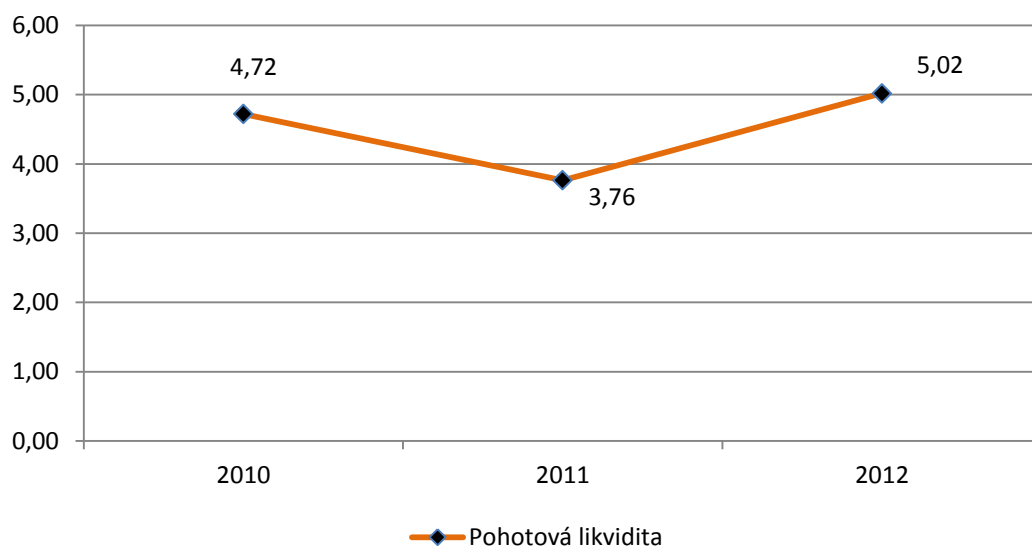
Pomocí vzorce (15) vypočítáme pohotovou likviditu v období 2010 – 2012. Výsledky výpočtů a potřebná data jsou v následující tabulce.

Doporučený interval pro pohotovou likviditu je 1 - 1,5. V našem případě jsou hodnoty, stejně tak jako u běžné likvidity vyšší než je interval (obrázek 14). Značí to malou využitelnost oběžných aktiv, podnik by je mohl například investovat. Z důvodu rostoucích oběžných aktiv, je viditelný růst pohotové likvidity, jak již bylo uvedeno u běžné likvidity.

Tabulka 15: Výsledky pohotová likvidita (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	1 694 233	3 355 216	4 171 185
Zásoby	144 269	147 079	132 112
Krátkodobé závazky	328 301	852 247	805 007
Pohotovná likvidita	4,72	3,76	5,02

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 14: Vývoj ukazatele pohotové likvidity v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

Okamžitá likvidita

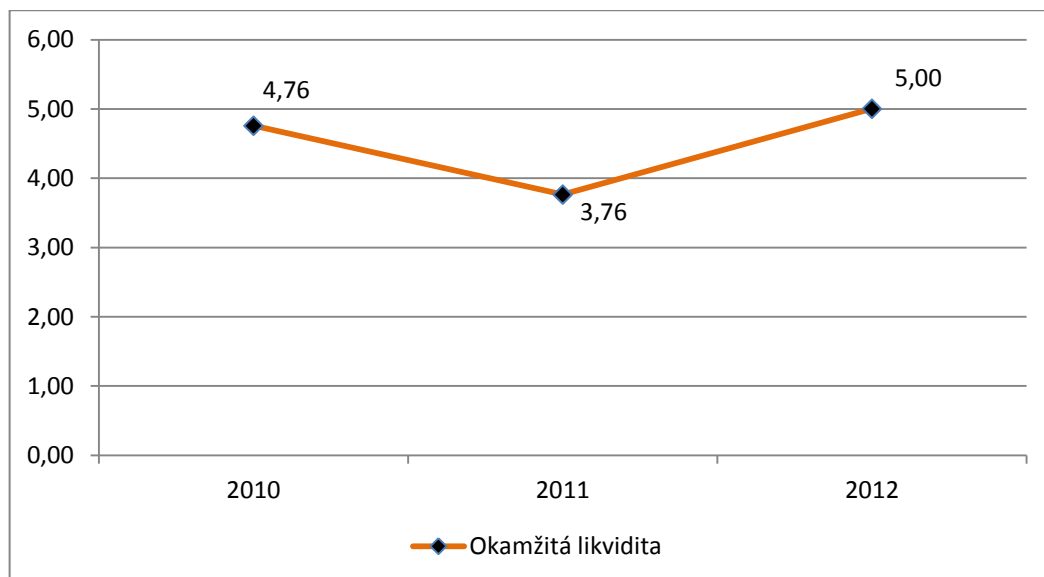
Použitím vzorce (16) vypočteme okamžitou likviditu v letech 2010 – 2012. Data potřebná k výpočtu a výsledky najdeme v následující tabulce.

Jak bylo v teoretické části uvedeno, ideální hodnoty okamžité likvidity jsou v intervalu 0,2 - 0,6. Naše výsledky (obrázek 15) opět přesahují tento interval. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2012, vliv mají opět krátkodobé závazky, jak již bylo uvedeno u běžné likvidity a krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky se zvyšují vlivem dohadných účtů aktivních, které zahrnují především nevyfakturované dodávky vůči podnikům ve Skupině ČEZ. Nejvyšší podíl na pohledávkách se spřízněnými osobami ve všech letech má ČEZ a. s., v roce 2012 ve výši 641 023 tis. Kč

Tabulka 16: Výsledky okamžitá likvidita (tis. Kč)

	2010	2011	2012
Krátkodobé pohledávky	1 539 610	3 185 541	4 004 256
Finanční majetek	22 511	22 596	22 660
Krátkodobé závazky	328 301	852 247	805 007
Okamžitá likvidita	4,76	3,76	5,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 15: Vývoj ukazatele okamžité likvidity v letech 2010 – 2012
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výpočtů

4 ZHODNOCENÍ, VLASTNÍ NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V této kapitole si shrneme veškeré výsledky finanční analýzy Elektrárny Chvaletice a. s., ohodnotíme stav společnosti a navrhujeme vlastní doporučení pro zlepšení stávající situace.

Prvními poměrovými ukazateli jsou ukazatelé rentability. U rentability celkových vložených aktiv a rentability tržeb zaznamenáváme oscilující trend, v roce 2011 hodnota proti roku 2010 vzroste a v roce 2012 se zase sníží. Důvodem nižšího zisku v roce 2010 je vznik společnosti k 1. 9. 2010. Znamená to, že jeho hodnota je pouze za období září – prosinec. V dalších letech odpisy nebudou snižovat zisk a hodnota aktiv nebude růst vlivem krátkodobých pohledávek (systém „Cash pool“ nebude novým majitelem využíván). Hodnoty rentability celkových vložených aktiv by měly tedy opět růst. Rentabilita tržeb by vlivem stoupajícího zisku měla také růst, otázkou však je, jaké bude mít elektrárna tržby v dalších letech. V současné době má největší podíl na tržbách prodej elektrické energie ČEZ, po prodeji však bude muset nový majitel elektrickou energii prodávat jako konkurent ČEZu na trhu sám. Rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobých zdrojů má rostoucí tendenci. Pokud bude zisk v čase růst, bude se zvyšovat i rentabilita. Společnost by pak hospodařila efektivněji. Doporučuji tedy snížit náklady na uhlí výběrem nového dodavatele, který by dodával uhlí s vyšší výhřevností a nižší cenou. Dále se dle mého názoru hradí vysoké finanční částky za údržbu a opravy technologického zařízení. Stávající systém oprav je zajišťován firmou, která je cenově nadhodnocená a proto by bylo výhodnější přijmout vlastní zaměstnance, kteří by údržbu vykonávali.

Druhými poměrovými ukazateli jsou ukazatelé zadluženosti. Výsledky ukazatele věřitelského rizika se všechny pohybují cca okolo 20 %, mírný pokles v roce 2012 způsobil nárůst aktiv oproti roku 2011 o 345 649 Kč. Znamená to, že společnost financuje své aktivity z 20 % cizími zdroji. Ukazatel kvóty vlastního kapitálu se pak pohybuje okolo 79 %, své aktivity společnost pokrývá převážně z vlastních zdrojů. Ukazatel úrokového krytí nelze vypočítat, jelikož společnost nevyužívá ke své činnosti úvěrů. Použití pouze vlastního kapitálu přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Využitím vhodného poměru vlastního a cizího kapitálu je možné dosáhnout vyšší výnosnosti. I přesto bych společnosti nadále doporučila využívat vlastního kapitálu, jelikož s rostoucí zadlužeností rostou náklady na dluh a náklady vlastního kapitálu. Důvodem je zvýšení rizika věřitelů a akcionářů při vysokém zadlužení.

Třetími poměrovými ukazateli jsou ukazatelé aktivity. Trend obratu celkových aktiv je rostoucí, přesto nedosahuje doporučených hodnot od 1 a výše, nejvyšší hodnota v roce 2012 je 0,68. Společnost tedy využívá svůj majetek neefektivně. Hodnoty doby obratovosti zásob

by měly být co nejvyšší, v našem případě je trend rostoucí a v roce 2012 byla každá položka skladu prodána a znovu naskladněna přibližně 37krát. Doba obratu zásob by naopak měla být co nejnižší a trend by měl klesat. Hodnoty v roce 2012 klesly a zásoby jsou ve společnosti vázány 9,77 dní. Doba obratu pohledávek se ve sledovaných letech zvyšuje, v roce 2012 je její hodnota přibližně 49 dnů.

Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, jinak může docházet k druhotné platební neschopnosti. V našem případě je však hodnota nižší, i přesto že v čase roste. V roce 2012 dosahuje doba obratu závazků 45 dní. Doba obratu závazků zvýšíme, pokud prodloužíme a sjednotíme dobu splatnosti faktur. Vhodným řešením pro společnost by bylo efektivně snížit celková aktiva. Po vyčlenění společnosti ze Skupiny ČEZ přešlo do vlastnictví elektrárny skladové hospodářství. Vzhledem k tomu, že sklad sloužil několika elektrárnám, zůstalo zde mnoho nepotřebných náhradních dílů a materiálu. V současné době již propadlá životnost toho materiálu způsobila, že jsou pro elektrárnu nepoužitelné. Doporučuji tedy vyřešit skladové zásoby prodejem či likvidací. U doby obratu pohledávek navrhuji nastavit vhodná sankční opatření v podobě smluvního sjednání sankčního úroku, který dodavatele donutí splácet své závazky včas. Tento krok však vyžaduje přepracování smluv nebo vytvoření dodatků ke stávajícím smlouvám.

Posledními poměrovými ukazateli jsou ukazatelé likvidity. Běžná likvidita, okamžitá likvidita i pohotová likvidita se pohybují nad hranicí doporučených hodnot a mají stejný vývoj trendu. V roce 2011 hodnota klesá vlivem zvýšení objemu krátkodobých závazků a v roce 2012 opět roste. Vysoká likvidita znamená nadměrnou vázanost finančních prostředků v oběžných aktivech, tato situace je výhodná a dává záruky návratnosti finančních prostředků. Nadměrná likvidita však bude snižovat rentabilitu. Důvodem je vázanost finančních prostředků v aktivech, které nijak výrazně nezhodnocují finanční prostředky. Řešením této situace je lepší využití oběžných aktiv. Společnost by mohla například investovat do výstavby nových parovodů, které by zajistily zásobování okolních měst (např. Kolína a Přelouče) teplem. Další investicí je modernizace všech čtyř kotlů, která bude muset po roce 2016 proběhnout, pokud má elektrárna dále pokračovat v podnikatelské činnosti. Důvodem je snížení emisních limitů vypouštěných do ovzduší a zároveň zvýšení výkonnosti kotlů, které by se mělo projevit i dokonalejším spalováním uhlí. Tato investice by měla být z části financována dotací od Evropské unie a z části vlastními zdroji. Hodnoty likvidity by se tedy v dalších letech měly snížit.

Celkové hodnocení nám ukazuje, že společnost je rentabilní, ke své činnosti využívá převážně vlastních zdrojů a nevyužívá efektivně svá aktiva.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. pomocí vybraných ukazatelů. Dále na základě zjištěných výsledků vyhodnotit vhodná opatření ke zlepšení stávající situace.

Podmínkou pro splnění hlavního cíle bakalářské práce bylo splnění jednotlivých dílčích cílů. Prvním dílčím cílem bylo definovat pojmy finanční analýzy. Definovali jsme tedy pojem finanční analýza, uvedli si základní zdroje finanční analýzy. Dál jsme popsali rozvahu, výkaz zisků a ztrát a cash flow. Poté jsme popsali metodu finanční analýzy poměrovými ukazateli. Patří sem ukazatelé rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Poté jsme si představili Skupinu ČEZ (údaje o skupině a Struktura akcionářů Skupiny ČEZ) a charakterizovali Elektrárnu Chvaletice a. s. (údaje z obchodního rejstříku, profil společnosti a organizační strukturu).

Následující část obsahuje provedení samotné finanční analýzy společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. Pro výpočty jsme využili vzorců uvedených v teoretické části práce. Do vzorců byla dosazena data získaná z výročních zpráv společnosti (zejména pak z rozvahy a výkazu zisků a ztrát). Na základě výsledků jsme provedli hodnocení a navrhli vhodná doporučení pro zlepšení stávající situace.

Praktická část také obsahuje tabulky, ve kterých jsou konkrétní data potřebná pro výpočet a výsledky jednotlivých ukazatelů v letech 2010 – 2012. Výsledky jsou pro lepší přehlednost vývoje jednotlivých hodnot graficky znázorněny. Dále jsou výsledné hodnoty okomentovány a je zdůvodněn jejich vývoj. U každého ukazatele (rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity) jsou také stanoveny doporučené hodnoty.

Celkové shrnutí ukazatelů rentability nám ukazuje, že rentabilita společnosti roste, až na výjimku v roce 2012, kdy rentabilita celkových vložených aktiv a rentabilita tržeb klesla. Vliv na toto snížení měly odpisy a aktiva. Zrychlené odpisy už nebudou zisk v dalších letech snižovat a aktiva nadále nebudou navyšována krátkodobými pohledávkami. S rostoucím ziskem bude v dalších letech stoupat i rentabilita. Proto jsme doporučili snížit náklady na uhlí a náklady na opravy a udržování elektrárny.

Ukazatelé zadluženosti mají ideální hodnoty a jsou příznivé především pro věřitele, kdy nízká hodnota ukazatelů nezpůsobuje větší riziko. Ukazatel věřitelského rizika se pohybuje okolo 20 %, což znamená financování podnikových aktivit z 20 % cizími zdroji. Ukazatel úrokového krytí není možné vypočítat, společnost totiž nevyužívá úvěrů. Doporučili jsme

pokračovat ve stávajících hodnotách pro zachování schopnosti samofinancování a udržení nízkého rizika pro věřitele.

Nejhorších výsledků dosáhli ukazatelé aktivity. Trend obratu celkových aktiv se ve všech letech pohybuje pod hranicí doporučených hodnot. Ukázalo se tedy, že společnost nevyužívá svůj majetek efektivně. Doporučením je redukce skladových zásob. Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě, je nutné zkrátit dobu obratu pohledávek. Náš návrh je v podobě sankčních úroků, které doporučujeme zavést do smluv a tím přinutit dodavatele ke splácení svých závazků včas. Dobu obratu závazků vyřešíme nastavením delší doby splatnosti u všech dodavatelů.

Posledními ukazateli jsou ukazatelé likvidity. Jejich hodnoty jsou u všech ukazatelů příliš vysoké a pohybují se nad hranicí doporučených hodnot. Znamená to, že elektrárna nadměrně váže financí prostředky v oběžných aktivech. Špatným zhodnocením finančních prostředků pak může docházet ke snížení rentability. Řešením by bylo lépe využívat oběžná aktiva formou investic, které by měly likviditu snížit. Naším doporučením je investice do výstavby nových parovodů pro zásobování okolí Chvaletic, či modernizace čtyř kotlů z důvodu snížení emisí a zároveň zvýšení výkonu elektrárny.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 1996, 224 s. ISBN 80-902-1112-7.
- [2] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] Obchodní rejstřík a Sběrka listin. *Justice* [online]. © 2012 [cit. 2013-07-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a600018446&typ=actual&klic=9qde6g>
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2002, xii, 206 s. ISBN 80-717-9778-2.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [9] *Výroční zpráva 2010 Elektrárna Chvaletice a. s.* Chvaletice: Elektrárna Chvaletice a. s., 2011
- [10] *Výroční zpráva 2011 Elektrárna Chvaletice a. s.* Chvaletice: Elektrárna Chvaletice a. s., 2012
- [11] *Výroční zpráva 2012 Elektrárna Chvaletice a. s.* Chvaletice: Elektrárna Chvaletice a. s., 2013
- [12] Skupina ČEZ. *Struktura akcionářů* [online]. © 2013 [cit. 2013-7-12]. Dostupné z: <http://www.cez.cz/cs/pro-investory/akcie/struktura-akcionarů.html>

SEZNAM PŘÍLOH

1. Rozvaha společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. v letech 2010 – 2012
2. Výkaz zisků a ztrát společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. v letech 2010 – 2012

Příloha 1: Rozvaha společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. v letech 2010 – 2012

AKTIVA (v tisících Kč)		2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	5 446 248	6 801 920	7 147 569
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	36 833	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	3 709 853	3 441 496	2 973 161
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	476	17 082	320
B. I. 1	Zřizovací výdaje	54	41	28
B. I. 2	Software	422	484	292
B. I. 3	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	16 557	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 709 377	3 424 414	2 972 841
B. II. 1	Pozemky	37 417	37 458	37 119
B. II. 2	Stavby	1 169 233	1 189 116	1 061 259
B. II. 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	814 625	604 039	416 729
B. II. 4	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	415	415	415
B. II. 5	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	102 915	112 414	144 679
B. II. 6	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	4 252	0
B. II. 7	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1 584 772	1 476 720	1 312 640
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0

AKTIVA (v tisících Kč)		2010	2011	2012
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 694 233	3 355 216	4 171 185
C. I.	Zásoby	132 112	147 079	144 269
C. I. 1	Materiál	132 112	147 079	144 269
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 539 610	3 185 541	4 004 256
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	496 188	473 391	656 898
C. III. 2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	823 148	2 684 075	2 753 738
C. III. 3	Stát - daňové pohledávky	43 381	15 909	22 359
C. III. 4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	52	14
C. III. 5	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	176 422	11 754	570 540
C. III. 6	Jiné pohledávky	471	360	707
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	22 511	22 596	22 660
C. IV. 1	Účty v bankách	22 511	22 596	22 660
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	5 323	5 208	3 223
D. I.	Časové rozlišení	5 329	5 208	3 223
D. I. 1	Náklady příštích období	5 329	5 208	3 223

PASIVA (v tisících Kč)		2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	5 446 248	6 801 920	7 147 569
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	4 345 543	5 379 035	5 665 261
A. I.	Základní kapitál	4 406 000	4 406 000	4 406 000
A. I. 1	Základní kapitál	4 406 000	4 406 000	4 406 000
A. II.	Kapitálové fondy	157	157	157
A. II. 1	Emisní ážio	157	157	157
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	99 889	151 563
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	0	99 889	151 563
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-560 060	-160 505	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	0	-160 505	0
A. IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	-560 060	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	499 446	1 033 494	1 107 541
B.	CIZÍ ZDROJE	1 100 705	1 422 885	1 482 308
B. I.	Rezervy	219 404	66 368	298 296
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	57 644	20 743	20 743
B. I. 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	35 900	0	0
B. I. 3	Rezerva na daň z příjmů	125 860	0	0
B. I. 4	Ostatní rezervy	0	45 625	277 553
B. II.	Dlouhodobé závazky	553 000	504 270	379 005
B. II. 1	Odložený daňový závazek	553 000	504 270	379 005

PASIVA (v tisících Kč)		2010	2011	2012
B. III.	Krátkodobé závazky	328 301	852 247	805 007
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	296 516	524 106	608 628
B. III. 2	Závazky k zaměstnancům	9 154	6 865	7 045
B. III. 3	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 711	4 163	4 158
B. III. 4	Stát - daňové závazky a dotace	1 996	304 736	174 889
B. III. 5	Přijaté zálohy	7	8	0
B. III. 6	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	14 534	12 036	9 431
B. III. 7	Jiné závazky	383	333	856
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti Elektrárna Chvaletice a. s. v letech 2010 – 2012

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)		2010	2011	2012
II.	Výkony	1 937 934	4 340 544	4 869 506
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 937 934	4 340 544	4 869 506
B.	Výkonová spotřeba	832 950	2 021 473	2 430 745
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	749 794	1 784 514	2 126 340
B. 2	Služby	83 156	236 959	304 405
+	Přidaná hodnota	1 104 984	2 319 071	2 438 761
C.	Osobní náklady	61 278	160 477	161 612
C. 1	Mzdové náklady	40 900	110 398	113 119
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 188	1 296	1 296
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15 265	38 524	38 712
C. 4	Sociální náklady	3 925	10 259	8 485
D. 1	Daně a poplatky	4 226	316 861	187 807
E. 1	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	143 650	426 176	523 245
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	26 744	68 690	226 520
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		1	129 316
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	26 744	68 689	97 204
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	26 478	67 998	278 439
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			182 218
F. 2	Prodaný materiál	26 478	67 998	96 221
G. 1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	33 035	- 29 360	234 248
IV. 2	Ostatní provozní výnosy		1 009 261	607 783

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)		2010	2011	2012
H. 1	Ostatní provozní náklady	245 256	1 124 637	455 134
*	Provozní výsledek hospodaření	617 805	1 330 233	1 432 579
X. 1	Výnosové úroky	486	4 201	5 100
O. 2	Ostatní finanční náklady	45	1 782	339
*	Finanční výsledek hospodaření	441	2 419	4 761
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	118 800	299 158	329 799
Q. 1	- splatná	125 860	347 888	455 064
Q. 2	- odložená	- 7 060	- 48 730	- 125 265
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	499 446	1 033 494	1 107 541
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	499 446	1 033 494	1 107 541
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	618 246	1 332 652	1 437 340