

České vysoké učení technické v Praze
Fakulta elektrotechnická

Katedra ekonomiky, manažerství a humanitních věd

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Student: **Chakhouskaya Hanna**

Studijní program: Elektrotechnika, energetika a management
Obor: Elektrotechnika a management

Název tématu:

Finanční ukazatele energetických firem

Pokyny pro vypracování:

1. Porovnejte dostupné informační zdroje o hospodaření firem a jejich úroveň.
2. Vyberte firmy, podnikající v oblasti obnovitelných zdrojů elektřiny, energetiky.
3. Analyzujte ekonomické výsledky vybraných firem.
4. Porovnejte výsledky vybraných firem s ukazateli odvětví energetiky.

Seznam odborné literatury:

1. Kislíngarová a kol: Manažerské finance, Beck 2007, 2.vydání.
2. Kolektiv autorů: Obnovitelné zdroje energie. ČEZ, 2010.

Vedoucí bakalářské práce: Doc.Ing. Jiří Vašíček, CSc.

Platnost zadání: do konce letního semestru 2015/2016

L.S.

Doc.Ing. Jaroslav Knápek, CSc.

vedoucí katedry

Prof.Ing. Pavel Ripka, CSc.

děkan

V Praze dne 10.2.2015

Poděkování

Zde bych chtěla poděkovat panu Doc. Ing. Jiřímu Vašíčkovi za jeho odborné rady a cenné připomínky, jež přispěly k vypracování této diplomové práce.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jsem pouze podklady (literaturu, projekty, SW atd.) uvedené v příloženém seznamu. Nemám závažný důvod proti použití tohoto školního díla ve smyslu § 60 Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon).

V Praze dne

..... Podpis

Abstrakt

Cílem této práce je rozbor a průzkum finančních ukazatelů energetických firem, které podnikají v oblasti obnovitelných zdrojů energie v České republice. V práci porovnávám dostupné informační zdroje o hospodaření firem a jejich technické ukazatele. Na základě těchto informací jsou vypočítány finanční ukazatele a zanalyzovány ekonomické výsledky podniku. Výsledkem práce je porovnání výsledku hospodáření vybraných energetických firem mezi sebou a s ukazateli odvětví energetiky. V práci bude stručně popsán ekonomický základ finanční analýzy, legislativní rámec a podmínky využití obnovitelných zdrojů energie v České republice a potenciál jejich dalšího využití.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční ukazatele, obnovitelné zdroje energie, výroba energie, podnik

Abstract

The aim of this work is to investigate and analyze financial indicators of energy companies operating in the field of renewable energy sources in the Czech Republic. The work compared open sources of information about the management of the companies and their technical indicators. On the basis of these sources financial ratios are calculated and the economic results of the company are analyzed. The outcome is a comparison of results of operations selected by energy companies among themselves and to the energy sector. This work will be briefly describe the economic basis of financial analysis and of the Legislative framework and conditions for usage of renewable energy sources in the Czech Republic and the potential for other exploitations.

Key words

Financial analysis, financial indicators, renewable energy, energy production, firm

Obsah

1	Úvod	7
2	Výběr energetických firem.....	9
2.1	Požadavky na firmy	9
2.2	Výběr odvětví obnovitelných zdrojů energie	9
2.3	Popis vybraných odvětví obnovitelných zdrojů energie.....	10
2.3.1	Větrná energie.....	10
2.3.2	Solární energie.....	11
3	Legislativní rámec problematiky	13
4	Dostupné informační zdroje a jejich úroveň.....	14
5	Přehled vybraných podniků	15
5.1	Větrné elektrárny.....	15
5.2	Fotovoltaické elektrárny	18
6	Finanční ukazatele	21
6.1	Rentabilita.....	21
6.2	Zadluženost	23
7	Analýza vybraných podniků	26
7.1	Podnik PAPENO s.r.o.	26
7.2	Podnik Jižní Morava Energo s.r.o.	27
7.3	Podnik BENOCO ENERGY s.r.o.....	28
7.4	Podnik WSB Andělka s.r.o.....	29
8	Porovnání a analýza finančních ukazatelů.....	32
8.1	Porovnání a analýza ukazatelů rentability.....	32
8.2	Porovnání a analýza ukazatelů zadluženosti	36
9	Výsledky.....	40
	Seznam použité literatury a zdrojů	41
	Příloha č.1.....	44

1 Úvod

Tato práce se zabývá srovnáním a posouzením finančních ukazatelů energetických firem na českém trhu. Cílem bakalářské práce je porovnání úrovně ukazatelů odvětví energetiky a zanalyzování jejich ekonomických výsledků.

Ve své práci provádím výzkum pouze takových podniků, které na rozdíl od klasických energetických firem staví při výrobě energie za svůj prioritní cíl podporu ekologie a čistotu životního prostředí, a proto svůj veškerý zájem směřují k obnovitelným zdrojům energie (OZE).

Důvodů, proč se zabývat investováním do obnovitelných zdrojů energie, je více. Umožňují zmenšit škodlivý vliv na životní prostředí a na zdraví lidí, zmírňují klimatické změny, jejichž důsledkem jsou sucho, povodně, neúroda atd. Stejně tak OZE pomáhají předcházet ekonomickým škodám, neboť slouží jako náhradní zdroj energie v případě výpadku energetických sítí. OZE tedy zajišťují energetickou nezávislost státu. Toto nejsou zdaleka všechny důvody, proč je rozvoj obnovitelných zdrojů energie důležitý a je podporován Evropskou unií a Českou republikou.

Rozvoj tohoto odvětví však není možný bez investic. Dříve než budou přijata jakákoliv investiční a finanční rozhodnutí v podniku, musí být známa „finanční kondice“, neboli finanční zdraví firmy. Nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývoj tendencí v čase, stabilitu firmy a o porovnávání se standardními hodnotami v oboru, nebo o přímé porovnání s konkurencí. Nejlépe odráží tuto charakteristiku podniku poměrové neboli takzvané finanční ukazatele. Poměrové ukazatele finanční analýzy pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku. Ukazují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli na základě jejich podílu. Finanční ukazatele jsou nejpopulárnější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat snadný a rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Napomáhají srovnání mezi podniky. V práci provádím srovnání mezi mnou vybranými firmami pracujícími na bázi OZE a celkovým průměrem výsledků v odvětví energetiky.

Porovnání výsledků mezi podniky zajímá především investory, kteří se dívají na obnovitelné zdroje čistě z ekonomického hlediska. Investor nemá zájem vkládat svůj kapitál, pokud může jinde dosáhnout lepších ekonomických výsledků. Hlavní pozornost investorů se soustřeďuje na poměr rizik a výnosů spojených s vloženým kapitálem. Rovněž se snaží získat informace o návratnosti své investice. Investice do energetiky se vyznačují návratností v době do zhruba 10 až 15 let. Přestože 10 let je vcelku dlouhá doba, firmy mají zaručené pevné

výkupní ceny elektřiny. Stát zaručuje podporu ve využívání obnovitelných zdrojů v České republice. Proto jsou v ČR energetické investice v této oblasti poměrně málo rizikové. Podle veškerých prognóz finančních analytiků je pravděpodobné, že poptávka po energii a její cena v budoucnu nevyhnutelně porostou.

Obnovitelné zdroje energie na území České republiky se dělí na vodní, větrnou a sluneční energii, a energii biomasy. Ve své bakalářské práci provádím výzkum větrné a solární energie. Proč jsem se zaměřila na právě tyto zdroje energie? Protože umožňují podnikat výhradně v odvětví výroby energie. Tím myslím, že větrné a sluneční elektrárny nemusí kromě technického vybavení nakupovat další materiály nebo suroviny na rozdíl od bioplynových stanic. Využití větrné a sluneční energie je relativně mladým odvětvím energetiky v ČR, na rozdíl od vodní energie. Firmami zvolenými pro výzkum pro potřeby bakalářské práce jsou tedy rozvíjející se podniky zaměřené na větrnou a sluneční energii, předmětem podnikání těchto firem je výhradně výroba elektřiny. Při výběru firem byl do úvahy vzat také přístup k veřejně sdíleným informacím. Všem těmto kritériím odpovídal jen velmi malý počet firem, proto jsem pro svůj výzkum vybrala pouze čtyři podniky: dva v oblasti větrné energie a dva v oblasti solární energie.

V práci ukazují důvody, proč je tento projekt zajímavý a aktuální.

2 Výběr energetických firem

2.1 Požadavky na firmy

Pro hodnocení a porovnání údajů finanční analýzy má velký význam obsah účetních dat podniku. Při hodnocení finančního zdraví podniků, vzhledem k určitému vhodně vybranému okruhu podniků, je třeba splnit následující kritéria (1):

- oborová srovnatelnost (vstup, technologií, výstupů a srovnatelnost okruhu zákazníku)
- geografické hledisko
- politické hledisko
- historické hledisko
- ekologické hledisko
- legislativní hledisko

Základním požadavkem při výběru firem byla výlučná orientace na výrobu energie. Řada z nich se totiž nezaměřuje jen na jednu činnost. Při hledání podniků jsem se setkala s firmami, které se zabývají například výrobou a pronájmem nemovitostí, nebo výrobou a prováděním staveb či jejich změnami a odstraňováním, případně mají další předměty činnosti. U takovýchto firem nelze zjistit, z jaké činnosti plynou konkrétní výdělky. Proto jsem se rozhodla, že se budu zabývat pouze podniky, jejichž předmětem činnosti je „výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona“, abych mohla posoudit, jakou měrou hospodářské výsledky plynou pouze z této činnosti.

Podle knihy Jaroslava Sedláčka není ani u skupiny podniků vyhovujících podmínkám srovnatelnosti zaručena plná shoda všech ekonomických parametrů, např. v jednom oboru najdeme shluk podniků úspěšnějších i méně úspěšných. (1)

2.2 Výběr odvětví obnovitelných zdrojů energie

Pro svůj výzkum jsem vybrala dvě odvětví OZE, které fungují na území České republiky. Je to větrná a sluneční energie. Obě odvětví jsou si totiž vcelku podobná ve srovnání s jinými způsoby využití obnovitelné energie. Vodní elektrárny existují v ČR po výrazně delší dobu než ostatní elektrárny využívající obnovitelných zdrojů energie. Tento fakt má vliv na finanční analýzu podniku a znemožňuje adekvátní srovnání napříč spektrem různých metod produkce

zelené energie. Bioplynové stanice jsou relativně novým způsobem výroby energie, ale nesplňují hlavní požadavek. Všechny bioplynové stanice se budují v blízkosti farem nebo jiných zemědělských výrobníků. Z logických a ekonomických důvodů vyplývá, že nedává smysl stavět bioplynovou stanici, pokud není zajištěn zdroj paliva z farmy zadarmo.

2.3 Popis vybraných odvětví obnovitelných zdrojů energie

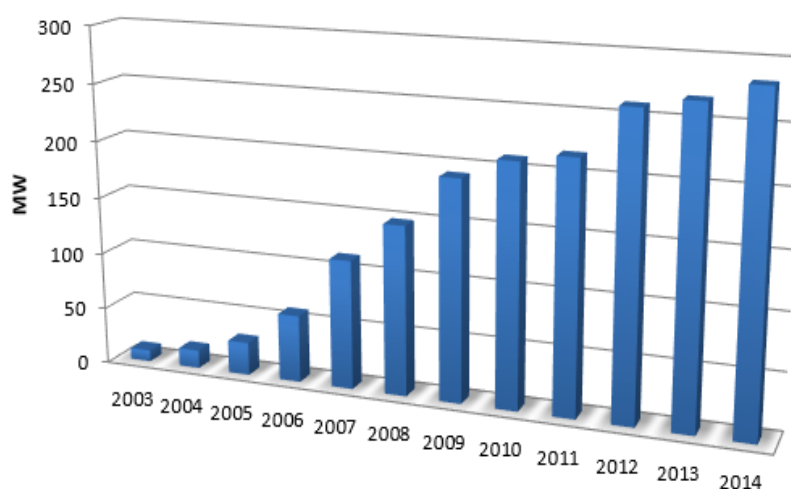
2.3.1 Větrná energie

Větrné elektrárny začaly vznikat v České republice v roce 1990. Počet větrných elektráren se výrazně zvýšil až po roce 2005, kdy byl přijat zákon o podpoře, kterým byly nastaveny stabilnější podmínky pro investice do využívání větrné energie.

Celkový nainstalovaný výkon větrných elektráren registrovaných Energetickým úřadem České republiky k 2013 roku byl 283MW (2).

Graf 2.3.1: Instalované větrné elektrárny v ČR (MW) (2)

Instalované větrné elektrárny v ČR celkem (MW)



V současné době se výroba elektrické energie z větru provádí v moderních větrných elektrárnách s vodorovnou osou rotoru, založených na vztlakovém principu. Větrné elektrárny se rozlišují podle výkonu, připojení do sítě a konstrukce. Existují větrné elektrárny malého výkonu do 5 kW a elektrárny velkých výkonů, které slouží k dodávce elektrické energie do sítě.

Velké větrné elektrárny měly instalovaný obvyklý jednotkový výkon od 600 kW po maximálně 1 MW. V současnosti světoví výrobci nabízí větrné elektrárny o výkonu 1–3 MW. Rotor je obvykle třílistý, méně často dvoulistý, průměr rotoru se pohybuje od 50 do 90 m (průměr rotoru závisí na výkonu elektrárny), výška věže se pohybuje obvykle od 60 do 100 m.

Otáčky rotoru už jsou regulovatelné, aby mohly být vyrovnávány nerovnoměrnosti v zátěži generátoru dané nerovnoměrnostmi v rychlosti větru.

Vývoj výkupních cen pro obnovitelné zdroje v ČR dokládá, že větrné elektrárny jsou nejlevnějším obnovitelným zdrojem elektřiny.

2.3.2 Solární energie

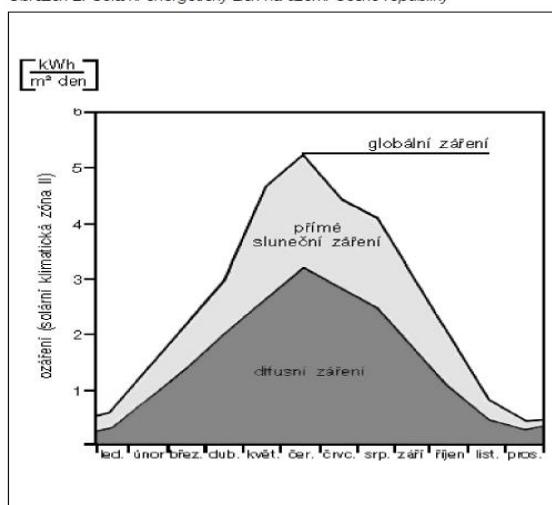
Slunce je základním a nepostradatelným zdrojem energie pro celou naši planetu. Sluneční záření představuje obrovský zdroj energie, který se nabízí k využití. Množství energie, které zemský povrch získává ze slunečního záření, převyšuje 15 000 krát současnou celosvětovou spotřebu energie.

Sluneční záření dopadající na zemský povrch se skládá z přímého a z rozptýleného záření. Přímé záření je záření slunce, které tvoří svazek rovnoběžných paprsků. Rozptýlené sluneční záření vzniká rozptylem přímých slunečních paprsků. Rozptýlené záření se jeví jako světlo oblohy.

Roční příkon sluneční energie na plochu se v podmínkách ČR pohybuje o 1 000 do 1 250 kWh/m² za rok. Z toho cca 75% v období od dubna do října a od října d dubna kolem 25% (3). Mapa Solární energetický zisk na území České republiky ukazuje globální sluneční záření dopadající na vodorovnou plochu o velikostí 1m² za rok a dává představu o množství využitelné sluneční energie.

Graf 2.3.2: Solární energetický zisk na území České republiky (3)

Obrázek 2: Solární energetický zisk na území České republiky



Zdroj: Stiebel Eltron, GmbH

Vhodnost lokality pro využití sluneční energie však nejlépe vystihuje mapa globálního slunečního záření, která je k dispozici v kapitole Přehled vybraných podniků . V podmínkách České republiky dopadne na 1m² zhruba 950 – 1340 kWh sluneční energie, největší část v letním období (3).

K 1. 1. 2014 evidoval Energetický regulační úřad 27 956 elektráren o souhrnném instalovaném výkonu 2 126 MW. (K 1. 1. 2013 to bylo 21 925 elektráren o souhrnném instalovaném výkonu 2 072 MW) (4).

3 Legislativní rámec problematiky

Hlavním dokumentem týkajícím se podpory využívání obnovitelných zdrojů v České republice je Zákon č. 180/2005 Sb. o podpoře výroby elektřiny a tepelné energie z obnovitelných zdrojů energie a o změně některých zákonů (dále Zákon o podpoře využívání obnovitelných zdrojů), který navazuje na směrnici EU 2001/77/ES – Podpora výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů v podmínkách jednotného trhu s elektřinou. Požadavky EU jsou uvedeny ve Směrnici Evropského parlamentu a Rady 2009/28/ES ze dne 23. dubna 2009 (5). Na Zákon o podpoře využívání obnovitelných zdrojů navazuje vyhláška Energetického regulačního úřadu (ERÚ) č. 475/2005 Sb. Výše uvedené zákony spolu s Cenovým rozhodnutím ERÚ jsou hlavními dokumenty, které tvoří legislativní rámec platný pro energetiku a obnovitelné zdroje.

Dalším dokumentem, který je součástí hospodářské politiky, je Státní energetická koncepce České republiky (SEK). SEK je dokumentem, který stanovuje strategické cíle státu v energetickém hospodářství s výhledem na 30 let v souladu s přírodními podmínkami v České republice. Výhled do roku 2030 předpokládá zvýšení podílu obnovitelných zdrojů energie na 15 % a už v roce 2050 na 30%. (5)

Zákon o podpoře využívání obnovitelných zdrojů stanoví systém podpory formou pevných výkupních cen nebo příplatků k tržním cenám elektřiny, tzv. zelené bonusy. Výrobci elektřiny mají možnost výběru z těchto dvou systémů podpory. V prvním případě má firma možnost prodat elektřinu provozovateli distribučních soustav za stanovenou minimální výkupní cenu pro energie z obnovitelných zdrojů energie. V druhém případě je výrobce elektřiny jiným účastníkem trhu s elektřinou a dostává navíc odměnu od provozovatele distribuční soustavy ve formě zeleného bonusu.

Garantem splnění uvedených pravidel a cílů je Energetický regulační úřad, který stanovuje výkupní ceny elektřiny a zelené bonusy vždy ke konci kalendářního roku na nový kalendářní rok. Výkupní ceny nesmí být sníženy o 5 % oproti přecházejícímu roku.

Výkupní ceny jsou počítané tak, aby za dobu životnosti jednotlivých typů výroben elektřiny z obnovitelných zdrojů byla výrobcům zaručena patnáctiletá návratnost investic.

4 Dostupné informační zdroje a jejich úroveň

Pro hledání vyhovujících firem byl proveden extenzivní on-line výzkum. Jako zdroj informací o větrných elektrárnách jsem použila internetovou stránku České společnosti pro větrnou energii (ČSVE). (2) Tam se mi podařilo najít mapu České republiky obsahující aktuálně instalované větrné elektrárny a jejich základní technické ukazatele. Pro hledání názvů fotovoltaických stanic jsem použila webovou stránku „Solární elektrárny v ČR“ (6). Odtud jsem použila seznam a mapu fotovoltaických elektráren v ČR.

Dále jsem navštívila webovou stránku Ministerstva spravedlnosti České republiky s Veřejným rejstříkem a Sbírkou listin (7). Tam jsem hledala podle názvu firmy ve Sbírce listin. Především jsem potřebovala výpis z obchodního rejstříku, účetní závěrky a notářské zápisy. Ve výpisu z obchodního rejstříku mě zajímal především předmět podnikání. Jak bylo uvedeno dříve, zabývám se pouze podniky, jejichž předmětem činnosti je „výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona“, aby bylo možno posoudit, zda se věnují pouze mnou sledované výrobě. Firem, které vyhovovaly této podmínce, je velmi málo. Častěji se firmy zabývají výrobou, provozem, konzultační činností, pronájmem nemovitostí a tak dále. Kvůli tomu bylo hledání potřebného podniku docela náročné. Když nějaký podnik vyhovoval podmínce, prohlížela jsem sbírku výpisů, abych zjistila, zda jsou účetní závěrky dostupné alespoň za poslední 4 roky. A pouze takové podniky jsem zařadila do výzkumu.

Zde uvádím výsledek mého hledání firem. Vybrala jsem 2 firmy pracující s větrnou a 2 firmy pracující se solární energií.

- a) WSB Andělka s.r.o.
- b) BENO CO ENERGY s.r.o.
- c) PAPENO s.r.o.
- d) Jižní Morava Energo, s.r.o.

5 Přehled vybraných podniku

5.1 Větrné elektrárny

Obchodní firma WSB Andělka s.r.o.¹

Datum zápisu: 25. září 2009

Spisová značka: C 156468 vedená u Městského soudu v Praze

Obchodní firma: WSB Andělka s.r.o.

Sídlo: Praha 1 - Nové Město, Washingtonova 1599/17, PSČ 11000

Identifikační číslo: 289 66 287

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán: jednatel: STANISLAV BUCHTA, dat. nar. 8. října 1951

Způsob jednání: Jménem společnosti jedná jednatel samostatně.

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Základní kapitál: 25 000 000,- Kč

Licence (8)²:

Předmět podnikání	Výroba elektřiny
Číslo licence	111223252
Odpovědný zástupce	Ing. Jiří Staněk
Datum zahájení výkonu licencované činnosti	25. 10. 2012
Den vzniku oprávnění	25. 10. 2012
Verze licence	2

¹Výpis z obchodního rejstříku. Stejný zdroj využit i pro popis dalších podniků.

²Převedené licence v práci jsou převzaty z jednoho zdroje

Tabulka 5.5.1: Rozsah podnikání a technické podmínky WSB Andělka s.r.o.

Celkový instalovaný výkon [MW]		
	Elektrický	Tepelný
Celkový	14.350	0.000
Větrný	14.350	0.000
Počet zdrojů	7	

Seznam jednotlivých provozoven k licenci č. 111223252

Tabulka 5.1.2: Licence WSB Andělka s.r.o evidenční číslo : 1

Celkový instalovaný výkon provozovny [MW]		
	Elektrický	Tepelný
Celkový	12.300	0.000
Větrný	12.300	0.000
Počet zdrojů	6	

Tabulka 5.1.3: Licence WSB Andělka s.r.o evidenční číslo: 2

Celkový instalovaný výkon provozovny [MW]		
	Elektrický	Tepelný
Celkový	2.050	0.000
Větrný	2.050	0.000
Počet zdrojů	1	

Obchodní firma BENOCO ENERGY s.r.o.

Datum zápisu: 29. října 2009

Spisová značka: C 23863 vedená u Krajského soudu v Plzni

Obchodní firma: BENOCO ENERGY s.r.o.

Sídlo: Plzeň, Na Roudné 18, PSČ 30165

Identifikační číslo: 290 85 608

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba elektřiny

Statutární orgán: jednatel: Ing. JAN KRÁTKÝ, dat. nar. 10. března 1968

Způsob jednání: Způsob jednání: Jednatel jedná jménem společnosti samostatně.

Společníci: Společník: BENOCO s.r.o., IČ: 263 18 318 Plzeň, Na Roudné 18, PSČ 30100

Podíl: Vklad: 4 300 000,- Kč

Základní kapitál: 4 300 000,- Kč

Licence:

Předmět podnikání	Výroba elektřiny
Číslo licence	111015783
Odpovědný zástupce	Ing. Jan Krátký
Datum zahájení výkonu licencované činnosti	04. 09. 2010
Den vzniku oprávnění	04. 09. 2010

Seznam jednotlivých provozoven k licenci č. 111015783

Tabulka 5.1.4: Licence BENOCO ENERGY s.r.o. evidenční číslo 1 a technické ukazatele

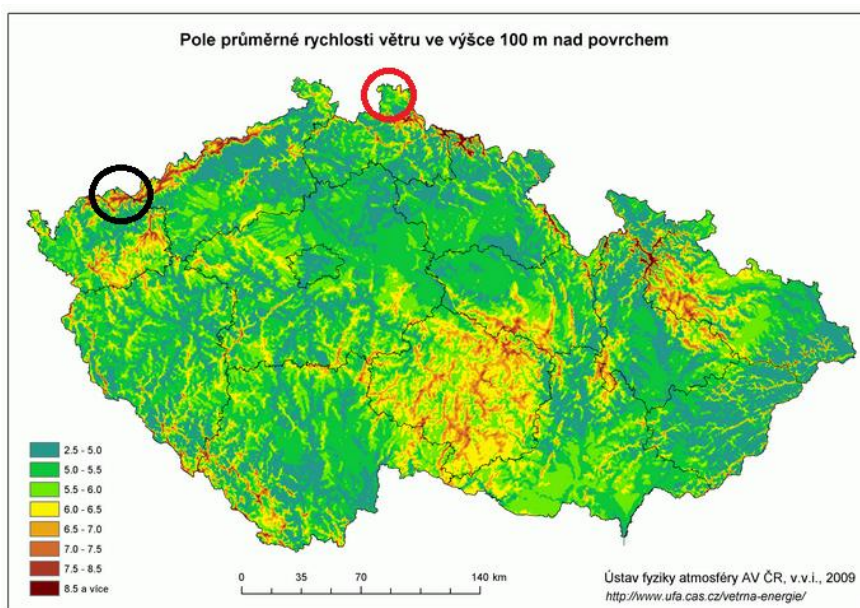
Celkový instalovaný výkon provozovny [MW]		
	Elektrický	Tepelný
Celkový	1,46	0.000
Větrný	1,46	0.000
Počet zdrojů	3 (enerconE33, enercon E48)	

Poloha je jedním z nejdůležitějších faktorů pro vybudování větrné elektrárny.

Na obrázku Větrná mapa České republiky (4) je označena červeným kroužkem poloha instalace Andělka. V této lokalitě je průměrná rychlost větru ve výšce 100m nad povrchem 6.0-6.5. až 7.0-7.5.m/s.

Černým kroužkem je označena poloha instalace BENOCO ENERGY. V této lokalitě je průměrná rychlost větru ve výšce 100m nad povrchem 6.5. až 8.5.m/s.

Obrázek 5.1.1: Větrná mapa České republiky



5.2 Fotovoltaické elektrárny

Obchodní firma PAPENO s.r.o.³

Datum zápisu: 4. února 2009

Spisová značka: C 61392 vedená u Krajského soudu v Brně

Obchodní firma: PAPENO s.r.o.

Sídlo: Brno, Bohuslava Martinů 802/9, PSČ 60200

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona

Statutární orgán: jednatel: VÁCLAV ŠINDELÁŘ, dat. nar. 6. února 1975

³Výpis z obchodního rejstříku. Stejný zdroj využit i pro popis dalších podniků.

jednatel: JUDr. PAVEL NOVÁK, dat. nar. 13. srpna 1975

Způsob jednání: Jménem společnosti jednájí jednatelé, a to společně.

Základní kapitál: 55 760 000,- Kč

Licence:

Předmět podnikání	Výroba elektřiny
Číslo licence	110909183
Odpovědný zástupce	Miroslav Kozumplík
Datum zahájení výkonu licencované činnosti	18. 12. 2009
Den vzniku oprávnění	18. 12. 2009

Tabulka 5.2.1: Licence PAPENO s.r.o evidenční číslo 1 a technické ukazatele

Celkový instalovaný výkon [MW]		
	Elektrický	Tepelný
Celkový	5.445	0.000
Sluneční	5.445	0.000
Počet zdrojů	1	

Obchodní firma Jižní Morava Energo s.r.o.

Datum zápisu: 29. června 2010

Spisová značka: C 67084 vedená u Krajského soudu v Brně

Obchodní firma: Jižní Morava Energo, s.r.o.

Sídlo: Brno, Příkop 843/4, PSČ 60200

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Předmět činnosti: výroba elektřiny

Statutární orgán: jednatel: Mgr. OLDŘICH BAZALA, dat. nar. 28. května 1971

Základní kapitál: 3 000 000,- Kč

Licence:

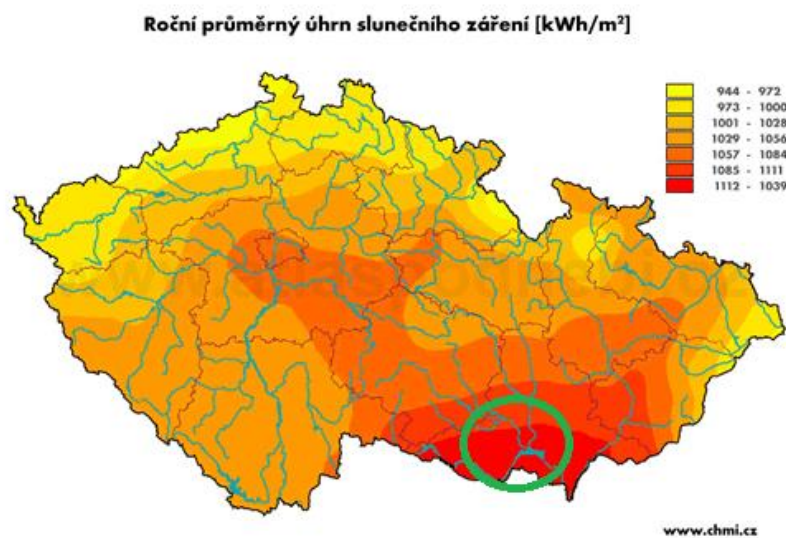
Předmět podnikání	Výroba elektřiny
Číslo licence	111016754
Odpovědný zástupce	Milan Majíček
Datum zahájení výkonu licencované činnosti	1. 12. 2010
Den vzniku oprávnění	1. 12.2010
Verze licence	1

Tabulka 5.2.2: Licence Jižní Morava Energo s.r.o evidenční číslo 1 a technické ukazatele

Celkový instalovaný výkon [MW]		
	Elektrický	Tepelný
Celkový	1.015	0.000
Sluneční	1.015	0.000
Počet zdrojů	1	

Na obrázku Mapa globálního slunečního záření (9) je zeleným kroužkem označena poloha dvou vybraných podniků. V této lokalitě je roční úhrn globálního slunečního záření největší na území ČR.

Obrázek 5.2.1: Mapa globálního slunečního záření



6 Finanční ukazatele

Finanční ukazatele nebo poměrové ukazatele finanční analýzy pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku. Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více ukazateli na základě jejich podílu. Obvykle vycházejí z účetních dat, jakými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Finanční ukazatele jsou nejpobulárnější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat snadný a rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Pomáhají srovnání mezi podniky. Nevýhodou finančních ukazatelů je nízká schopnost vysvětlovat jevy.

Dá se rozdělit na bloky ukazatelů:

1. Rentability
2. Likvidity
3. Aktivity
4. Zadluženosti
5. Kapitálového trhu

Při analýze vybraných podniků odvětví energetiky jsou důležitými ukazateli především rentabilita a zadluženost.

6.1 Rentabilita

Ukazatele rentability, někdy označované jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti, jsou poměr zisku a vloženého kapitálu. Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč výdajů. Je to patrně nejdůležitější způsob, jímž se hodnotí podnikatelská činnost.

Pro svůj výzkum jsem vybrala následující ukazatele rentability, protože jsou nejpoužívanější pro rozvíjející se firmy:

Rentabilita aktiv (Return on Assets-ROA)

ROA je klíčovým měřítkem rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, jestli pochází z vlastního kapitálu nebo z kapitálu věřitelů.

Důležité je tedy to, zda podnik dokáže efektivně využít svoji majetkovou bázi. Posuzuje výkonnost podniku bez vlivu způsobu financování a bez vlivu daně z příjmu.

$$ROA = EBIT / Aktiva$$

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) je ekvivalent českého provozního výsledku hospodaření a je uveden ve výkazu zisku a ztrát na řádku 30. (10) a Aktiva = vlastní kapitál + cizí kapitál. Existují dvě možnosti výpočtu ROA: v čitateli je hrubý provozní zisk nebo zisk. Do čitatele jsem dosadila EBIT. ROA ukazuje hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením daní a nákladových úroků. Je to vhodné pro porovnávání podniků s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

Hodnota rentability aktiv by měla být minimálně 8%. (výnos z bezrizikového aktiva 3,5% + inflace + riziko + požadovaný výnos). (11)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE- Return on Capital Employed)

ROCE je vnímána jako základní místo, kde podniky získávají dodatečné zdroje pro financování svých potřeb. Ukazatel měří efekt, tj. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři i věřiteli (12).

$$ROCE = EBIT / \text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dl. závazky} + \text{bankovní úvěry}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE- Return on Equity)

ROE je pojem, který označuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatel, který zajímá především akcionáře a investory. Ukazatel ROE určuje poměr čistého zisku a vlastního jmění podniku. Ukazatel slouží investorům ke zjištění, zda je jejich kapitál využit s intenzitou odpovídající riziku jejich investice. Minimální hodnota je 10%. (1)

$$ROE = EAT / \text{vlastní kapitál}$$

kde EAT (Earnings after Taxes) = čistý zisk nebo výsledek hospodaření za účetní období, je již po zdanění a určen k rozdělení mezi vlastníky a podnik.

Rentabilita tržeb(ROS - Return on Sales)

ROS tvoří jádro efektivnosti podniku. Při zjištění problému u rentability tržeb se lze domnívat, že problémy budou ve všech dalších oblastech. Ukazatel v zásadě zachycuje rozdíl mezi výnosy a náklady vyjádřený v procentech tržeb (12).

$$ROS = EBIT / \text{tržby}$$

Existují dvě základní varianty rentability tržeb lišící se v čitateli buď čistým ziskem nebo hodnotou EBIT. Používáme ve výpočtu variantu ukazatele z EBIT, protože je vhodná pro srovnávání podniků s proměnlivými podmínkami (12).

6.2 Zadluženost

Zadluženost je pojem, který říká, že podnik používá pro financování svých aktiv cizí kapitál. Použití cizího kapitálu ve firmě ovlivňuje rentabilitu podniku a míru rizika podnikání. Úspěšné podniky jsou financovány zpravidla kombinací vlastního a cizího kapitálu. Vlastní kapitál je označován též jako vlastní zdroje, vlastní jmění. Cizí kapitál je nazývaný též jako cizí zdroje, dluhy, závazky. Financování pouze vlastním kapitálem snižuje celkovou výnosnost, naopak financování pouze z cizího kapitálu není možné z legislativních důvodů. Obchodní zákoník vyžaduje pro založení a vznik společností určitou výši základního kapitálu. Společnosti s ručením omezeným mají často minimální požadovaný základní vlastní kapitál a obrovské dluhy. Jedná se o mladé a rozvíjející se firmy, které k rozběhu používají půjčky a bankovní úvěry. Tato charakteristika se vztahuje na všechny firmy probírané v mé práci.

Ukazatele zadluženosti pro můj výzkum:

Celková zadluženost

Celková zadluženost je vyjádřena poměrem celkových závazků k celkovým aktivům. Ukazatel celkové zadluženosti se také označuje jako ukazatel věřitelského rizika. Zpravidla je pro věřitele výhodnější menší hodnota ukazatele celkové zadluženosti.

$$\text{Celková zadluženost} = (\text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}) \times 100 \text{ [\%]}$$

Podle knihy „Finanční analýza“ Pavla Koláře a Josefa Mrkvičky existují „zlatá pravidla“ finančního řízení (13):

- pravidlo 1:1 : shodný podíl vlastních a cizích zdrojů na celkových zdrojích
- podíl vlastních zdrojů financování na celkových zdrojích by měl být vyšší než podíl dluhového financování

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je poměrně významným ukazatelem pro věřitele a banky z hlediska poskytnutí úvěru. Nejlepší stav je vyšší hodnota vlastního jmění než cizích zdrojů.

$$\text{Míra zadluženosti} = (\text{cizí zdroje} / \text{vlastní jmění}) \times 100 \text{ [\%]}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Jde tedy o zisk před odpočtem úroků a daní nebo EBIT. Vypočítá se jako

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{úroky}$$

Teoreticky by část zisku vyprodukovaná pouze cizím kapitálem měla stačit k pokrytí nákladů na půjčený kapitál. Podle finančních analýz považujeme za minimální kritickou

hodnotu ukazatele 3,00, nižší hodnota signalizuje vážné problémy v podniku. Hodnota okolo 6,00-8,00 je optimální úroveň ukazatele.

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení je převrácená hodnota úrokového krytí v procentuálním vyjádření. Ukazatel vyjadřuje, kolik procent ze zisku před úroky a zdaněním odčerpávají placené úroky. Tento ukazatel by neměl přesáhnout 40% hranici. (14)

$$\text{Úrokové zatížení} = (\text{nákladové úroky} / \text{EBIT}) * 100\%$$

7 Analýza vybraných podniků

7.1 Podnik PAPENO s.r.o.

Analýza podniků vyplývá ze dvou pro mě dostupných zdrojů, z účetní uzávěrky a přílohy k účetní uzávěrce. Provádím analýzu hodnot, které jsem použila ve výpočtech, a údajů s nimi souvisejících.

Firma Papeno s.r.o. byla založena v únoru 2009 a už v prosinci byla postavena fotovoltaická elektrárna o výkonu 5,445MW. Tím pádem firma zažila dobu jedné z největších minimálních výkupních cen elektřiny pro výrobu elektřiny s využitím slunečního záření v ČR 14528Kč/MWh a hodnotu zelených bonusů 13 692 Kč/MWh (15).

Tabulka 7.1.1: Ukazatele rentability a zadluženosti podniku PAPENO s.r.o.

	2010	2011	2012	2013
ROA	-0,005	0,11	0,09	0,06
ROCE	-0,001	0,186	0,096	0,064
ROE	-0,002	0,004	0,110	0,049,
ROS	-0,123	0,110	0,140	0,103
Celková zadluženost [%]	90,8	58,3	50,9	43,5
Míra zadluženosti[%]	984,3	139,5	106,6	77,1
Úrokové krytí[%]	0	2,0	3,6	3,2
Úrokové zatížení[%]	0	97,5	33,0	40,1

V roce 2011 došlo ke změně jednoho z vlastníků firmy s 50% obchodním podílem společnosti PAPENO s.r.o. Při zkoumání prvních ukazatelů zadluženosti je vidět, že v tomto roce nastal velký propad aktiv a cizích zdrojů firmy. Analyzující rozvaha podniku z roku 2011 informuje, že firma prodala skoro celý dlouhodobý hmotný majetek, ze kterého velká část představuje nedokončený hmotný majetek. V tomto roce však vykazuje tržby. Jak vyrábějí energii? Na základě přílohy k účetní závěrce, 8. Dlouhodobé pohledávky: „Dlouhodobé pohledávky jsou tvořeny kaucí dle leasingové smlouvy složené ve prospěch leasingové společnosti k 30. 11. 2011 ve výši 38 313 000,-Kč“. To znamená, že si firma začala pronajímat majetek u leasingové společnosti. Možná by to mohl být ten majetek, který podnik prodal.

V tomto roce firma také splatila základní kapitál v plné míře a neeviduje žádné dlouhodobé závazky.

Na základě účetní závěrky výkazu a rozvahy podniku víme, že firma Papeno s.r.o. dostala bankovní úvěr 24 611 000,- Kč od Volksbank v roce 2010. K 30. 11. 2012 společnost eviduje bankovní úvěry ve výši 17 841 000,- Kč od Volksbank CZ, přičemž celý úvěr bude doplacen ve lhůtě do 1 roku. Ke splacení úvěru byly použity vlastní zdroje a v hodnotě 6 mil. Kč byla splátka pokryta půjčkami od společníka.

V roce 2013 došlo k poklesu výkonu. Jak bylo popsáno v oddílu Legislativní rámec problematiky, podnik má možnost výběru z dvou systémů podpory: pevných výkupních cen nebo zelených bonusů. Do roku 2013 firma používala druhou variantu podpory. V roce 2012 tvořily zelené bonusy více než 90 % výnosů výrobce energie. V následujícím roce podnik změnil systém podpory na pevné výkupné ceny. Výsledkem změny je zhoršení výnosu z 87 539 000,- Kč na 77 622 000,-Kč

7.2 Podnik Jižní Morava Energo s.r.o.

Firma Jižní Morava Energo s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku v Brně 29. června 2010. Zakladateli společností jsou Mgr. Oldřich Bazala a pan Zdeněk Hort. Ve stejném roce podnik dostal úvěr na stavbu solárního zařízení na 15 let a začal stavět fotovoltaickou stanici o výkonu 1,015MW. Na konci roku byla stanice postavená. Tím pádem zastihla dobu velkých minimálních výkupních cen elektřiny pro výrobu elektřiny s využitím slunečního záření v ČR 13 530 Kč/MWh a výši zelených bonusů 12 880 Kč/MWh (15). Nicméně je to přibližně o 1000,-Kč méně než v roce 2009.

Tabulka 7.2.1: Ukazatele rentability a zadluženosti podniku Jižní Morava s.r.o.

	2010	2011	2012	2013
ROA	0,001	0,060	0,070	0,062
ROCE	0,333	0,060	0,070	0,053
ROE	0,327	0,065	0,016	-0,074
ROS	0,786	0,389	0,433	0,351
Celková zadluženost [%]	99,7	84,4	84,1	85,0
Míra zadluženosti[%]	31517,5	543,9	531,9	571,4
Úrokové krytí[%]	0	1,2	1,0	0,8
Úrokové zatížení[%]	0	81,8	96,5	121,0

Z výpočtu rentability investovaného kapitálu je vidět, že vlastní kapitál výrazně vzrostl v roce 2011 - z 297 000,-Kč na 15 077 000,-Kč. Došlo k zvětšení základního kapitálu firmy a kapitálových fondů. Zisk z roku 2010 ve výši 980 000,-Kč byl převeden na účet pro nerozdělený zisk minulých let. Společnost dostala půjčku od ovládající osoby ve výši 23.900.000,- Kč, úročenou.

K výraznému poklesu výsledku hospodaření došlo v roce 2013. Zmenšil se na zápornou hodnotu -1 052 000,-Kč. Během dvou následujících let má firma záporný finanční výsledek hospodaření. V posledním roce došlo k zmenšení výkonu podniku o 8%. Pro fotovoltaickou elektrárnu je normální rozmezí změny výkonu $\pm 15\%$. Toto jde na vrub ročnímu průměrnému počasí, které se může výrazně měnit z roku na rok.

7.3 Podnik *BENOCO ENERGY s.r.o.*

Firma *BENOCO energy s.r.o.* vznikla zápisem do obchodního rejstříku 29. října 2009 v Plzni. Datum zahájení výkonu licencované činnosti je 4. září 2010 a celkový instalovaný výkon provozovny je 1,46 MW. Tím pádem zastihla firma dobu minimálních výkupních ceny na elektřinu pro větrné elektrárny v ČR 2474 Kč/MWh a výši zelených bonusů 1944 Kč/MWh (15).

Tabulka 7.3.1: Ukazatele rentability a zadluženosti podniku *BENOCO ENERGY s.r.o.*

	2010	2011	2012	2013
ROA	0,002	0,036	0,039	0,027
ROCE	0,002	0,039	0,042	0,030
ROE	-0,11	0,04	0,05	-0,04
ROS	0,04	0,22	0,22	0,18
Celková zadluženost [%]	87,9	87,3	85,7	84,6
Míra zadluženosti[%]	725,2	689,6	599,7	549,2
Úrokové krytí[%]	0,27	1,17	1,30	1,23
Úrokové zatížení[%]	364,8	84,5	80,3	78,3

Ve zveřejněné příloze k účetní uzávěrce společnosti *BENOCO ENERGY s.r.o.* je uvedeno, že společnost má uzavřenou smlouvu o investičním úvěru s LBBW Bank CZ a.s. do maximální

celkové výše 25 800,- Kč. Úvěr je zajištěn zástavním právem na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k nemovitostem, vinkulací pojištění nemovitosti. Úvěr je splatný do 31. 12. 2024.

Ve výpočtu úrokového zatížení v roce 2010 došlo k matematické chybě. Výsledek je veliký a záporný, což neodpovídá skutečnosti. Nákladové úroky jsou 580 000,-Kč a EAT je - 412 000,-Kč. Kvůli součtu ve jmenovateli vychází malá kladná hodnota, která ovlivňuje znaménko a velikost ukazatele.

Nákladové úroky použité ve výpočtech ukazatelů zadluženosti úrokového krytí a úrokového zatížení tvoří skoro celý zisk před zdaněním a úroky podniku EBIT v prvním roce jsou malé, ale drží se stabilní úrovně v letech 2011 až 2012. Pokles EBITu v roce 2013 mohl být způsoben tím, že tento rok se zmenšily tržby firmy z 5 087.000,-Kč na 4 294.000,-Kč. Mám za to, že pokles tržeb z této doby závisí za prvé na prodeji dlouhodobého hmotného majetku a tím zmenšení výkonu firmy. Za druhé bychom neměli zapomínat na to, že výkony obnovitelných zdrojů energie závisí na přírodních podmínkách. Možná byl v roce 2013 slabý vítr.

7.4 Podnik WSB Andělka s.r.o.

Firma WSB Andělka s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku 25. září 2009. Zakladateli společností jsou WSB Neue Energien GmbH (Dresden) a WSB International GmbH (Dresden). Výše základního kapitálu činí 200 000,-Kč v obchodním podílu WSB International GmbH 10 % (20 000,-Kč) a WSB Neue Energien GmbH 90% (180 000,-Kč). Datem zahájení výkonu licencované činnosti je 25. 10. 2012. Firma zastihla dobu s nejmenšími minimálními výkupními cenami ze všech v práci uvedených firem. Výkupní cena za elektřinu pro větrné elektrárny v ČR 14528Kč/MWh a výše zelených bonusů 13 692 Kč/MWh (15)

Tabulka 7.4.1: Ukazatele rentability a zadluženosti podniku WSB Andělka s.r.o.

	2010	2011	2012	2013
ROA	-0,005	-0,020	-0,031	0,018
ROCE	0,388	0,264	-0,033	0,024
ROE	-1,79	0,85	-0,52	6,85
ROS	-	-	-47,137	0,235
Celková zadluženost [%]	101,3	107,4	93,9	100,5
Míra zadluženosti[%]	-7644,8	-1445,3	1548,3	-19802,6
Úrokové krytí[%]	1,21	2,15	-0,21	0,48
Úrokové zatížení[%]	0,55	-1,38	-0,12	-0,88

V roce založení podniku 2009 poskytla WSB Neue Energien GmbH dceřinné společnosti WSB Andělka s.r.o. návratnou úročenou půjčku ve výši 480 000,- EUR na nákup projektů větrných elektráren o výkonu až 18 MW včetně příslušných pozemků od další propojené osoby z WSB Koncept s.r.o. Avšak v příloze k účetní závěrce je uvedeno, že hospodářské operace mezi těmito všemi osobami nepředstavovaly pro žádnou stranu mimořádné výhody či nevýhody.

Poskytnutí půjčky mateřskou společností může ozřejmit, proč firma dostává úvěry při tak velké celkové zadluženosti a míře zadluženosti.

Překvapilo mě, proč je v roce 2010 vlastní kapitál záporný. Zřejmě kvůli tomu, že výsledek hospodaření minulých let je záporný a převyšuje výsledek hospodaření běžného období a základní kapitál firmy. Stalo se tedy, že EAT převýšil EBIT. Analýza výkazu zisku a ztrát ukázala, že v roce 2010 byly provedené finanční operace, podle kterých finanční výsledek hospodaření převýšil provozní výsledek hospodaření (které je ve ztrátě, protože nebyly provedené žádné tržby) o 360 000,-Kč. Na základě neprovedení tržeb a konstantní hodnoty hmotného majetku lze říct, že firma během tohoto roku musela nabýt majetek potřebný pro výrobu větrné energie.

Z výpočtu ukazatelů roku 2012 je vidět, že vlastní kapitál podniku se velmi výrazně zvětšil z hodnoty -1 372 000,-Kč na 15 393 000,-Kč. Důvodem k tomu je zvětšení základního kapitálu společnosti. V roce 2012 byl společnosti poskytnut úvěr od UniCredit Bank a.s. ve výši

celkem 412 000 000,-Kč na nákup investičního majetku. Z těchto prostředků byly poskytnuty zálohy na nákup od dodavatelů WSB Projekt GmbH ve výši 8 089 679,-EUR. Výsledkem této operace je zahájení licence a zvětšení dlouhodobého hmotného majetku v rozvaze. Na základě těchto kroků se ve výsledovce objevily první výkony. I tak však provozní náklady převyšují výnosy, proto je provozní výsledek hospodaření záporný. Finanční výsledek hospodaření je v tomto roce taktéž záporný.

V roce 2013 došlo k poklesu vlastního kapitálu. Podle mě je to způsobeno tím, že má podnik trvale záporný výsledek hospodaření. Začaly se provádět tržby, ale zisk firmy se ještě víc zhoršil kvůli velké ztrátě finančního hospodaření podniku.

8 Porovnání a analýza finančních ukazatelů

V této kapitole se věnuji finálnímu srovnání ukazatelů rentability a zadluženosti mezi vybranými firmami a také srovnání s ukazateli energetického odvětví v České republice. Roční průměrné hodnoty jsem převzala z internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu v oddílu „Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví“ (16). Tyto hodnoty jsou po zpracování hodnoty odvětví „Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu“. Ukazatele RAO a ROE jsou uvedeny v tabulkách na internetové stránce Ministerstva průmyslu a obchodu, ostatní jsem vypočítala pomocí programu Excel na základě hodnot v tabulkách.

8.1 Porovnání a analýza ukazatelů rentability

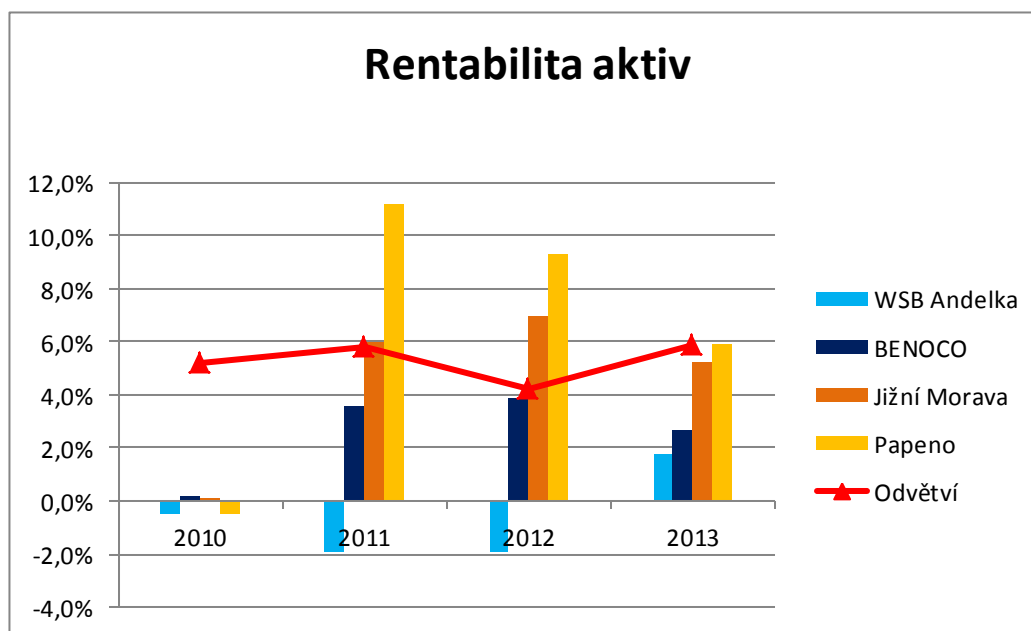
Rentabilita aktiv

U všech podniků dochází k růstu ukazatele s časem. Firmy s obnovitelnými zdroji energie vykazují pokles ukazatele v posledním vylučujícím roce. Jak je vidět v tabulce, větrné elektrárny jsou na tom hůře, než fotovoltaické. Mimo to je fotovoltaický podnik úspěšnější než průměrný podnik v odvětví energetiky v letech 2011-2012. Z toho vyplývá, že fotovoltaický podnik dokáže efektivněji využít svoji majetkovou bázi. Mohlo by to být způsobeno tím, že fotovoltaická energie má velkou podporu od státu. V roce 2009 však došlo k propadu nákladů na fotovoltaiku zhruba na 40%, což vyvolalo velký rozvoj podniků.

Tabulka 8.1.1: Srovnání ukazatele rentabilita aktiv

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	-0,5%	-2,0%	-1,9%	1,8%
BENOCO ENERGY	0,2%	3,6%	3,9%	2,7%
Jižní Morava	0,1%	6,0%	7,0%	5,2%
Papeno	-0,5%	11,2%	9,3%	5,9%
<i>Odvětví</i>	5,2%	5,8%	4,2%	5,9%

Graf 8.1.1: Srovnání ukazatele rentabilita aktiv



Rentabilita investovaného kapitálu

Jak vidno, výsledky jsou odlišné, ale téměř všechny se k roku 2013 zhoršují. U Benoco energy s.r.o. je trend rostoucí, podnik WSB Andělka zaznamenal velký pokles. Papeno s.r.o. měla velký skok ukazatele v 2011 a pak poměrně rovnoměrný pokles. Firmě Jižní Morava se ukazatel zhoršuje. Lze očekávat, že během prvních let nebude ukazatel rentability

investovaného kapitálu příliš vysoký, protože v odvětví energetiky se doba návratnosti investic pohybuje kolem 15 let.

Ve srovnání s ukazateli průměru odvětví je ukazatel fotovoltaické energie opět vyšší. V letech 2011-2012 dokonce ukazatele firmy Papeno s.r.o. trojnásobně převyšují ukazatele průměru odvětví.

Během posledních dvou let se WSB Andělka s.r.o. přibližuje k ukazateli rentability investovaného kapitálu fotovoltaické energie. Dosahuje menších popř. stejných hodnot velikosti ukazatele.

Tabulka 8.1.2: Srovnání ukazatele rentabilita investovaného kapitálu

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	38,8%	26,4%	-3,3%	2,4%
BENOCO ENERGY	0,2%	3,9%	4,2%	3%
Jižní Morava	33,3%	6,0%	7,0%	5,3%
Papeno	-0,1%	18,6%	9,6%	6,4%
<i>Odvětví</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,7%</i>	<i>3,3%</i>	<i>7,6%</i>

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu ROE je tím větší, čím je větší ROA, míra zadluženosti, diference mezi ROA a úroky, a čím nižší je daňové zatížení (1). Každá firma má poměrně velkou zadluženost a v tomto případě velmi záleží na změně diference mezi ROA a úroky.

Při výpočtu ukazatele rentability vlastního kapitálu pro WSB Andělka je vidět, že ukazatele dosahují kladných i záporných hodnot. Ukazatele ROE v roce 2011 a 2013 ztratily smysl kvůli matematické operaci dělení záporných čísel. Je to zřejmé, neboť EBIT u této firmy je v období 2010 až 2013 záporný a EAT je EBIT bez nákladových úroků a daní z příjmů. Proto nelze srovnat podnik WSB Andělka s.r.o. s ukazateli rentability vlastního kapitálu.

Podnik Benoco má v roce 2010 záporný ukazatel ROE. Domnívám se, že je to způsobeno velikostí úroku. Stejně je na tom podnik Jižní Morava s.r.o. v roce 2013.

Ve většině ukazatelů ROE je výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů energie pod průměrem celkového odvětví energetiky.

Tabulka 8.1.3: Srovnání ukazatele rentabilita vlastního kapitálu

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	-179,1%	85,3%	-52,2%	684,9%
BENOCO ENERGY	-11,2%	4,3%	4,9%	4,0%
Jižní Morava	32,7%	6,5%	1,6%	-7,4%
Papeno	-0,2%	0,4%	11,0%	4,9%
<i>Odvětví</i>	<i>10,6%</i>	<i>14,0%</i>	<i>9,3%</i>	<i>16,8%</i>

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel by měl ve vývojové řadě vykazovat rostoucí tendenci, u podniků BENOCO ENERGY a Papeno tedy v průběhu prvních třech let. ROS podniku WSB Andělka z let 2010 a 2011 není k dispozici, jelikož nebyly provedené žádné tržby, ale za poslední rok se výrazně zvyšuje. V roce 2012 měla záporný EBIT a nepatrné tržby, proto činí rentabilita tržeb -4713,7%.

Ukazatele průměru odvětví jsou výrazně vyšší než ukazatele vybraných firem.

Tabulka 8.1.4: Srovnání ukazatele rentabilita tržeb

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	-	-	-4713,7%	23,6%
BENOCO ENERGY	3,8%	21,9%	22,0%	17,56%
Jižní Morava	78,6%	38,9%	43,3%	35,1%
Papeno	-12,3%	11,0%	14,0%	10,3%
<i>Odvětví</i>	<i>53,6%</i>	<i>59,0%</i>	<i>38,2%</i>	<i>57,2%</i>

Tento ukazatel by měl ve vývojové řadě vykazovat rostoucí tendenci, u podniků BENOCO ENERGY a Papeno tedy v průběhu prvních třech let. ROS podniku WSB Andělka z let 2010 a 2011 není k dispozici, jelikož nebyly provedené žádné tržby, ale za poslední rok se výrazně zvyšuje. V roce 2012 měla záporný EBIT a nepatrné tržby, proto činí rentabilita tržeb -4713,7%.

Ukazatele průměru odvětví jsou výrazně vyšší než ukazatele vybraných firem.

8.2 Porovnání a analýza ukazatelů zadluženosti

Celková zadluženost

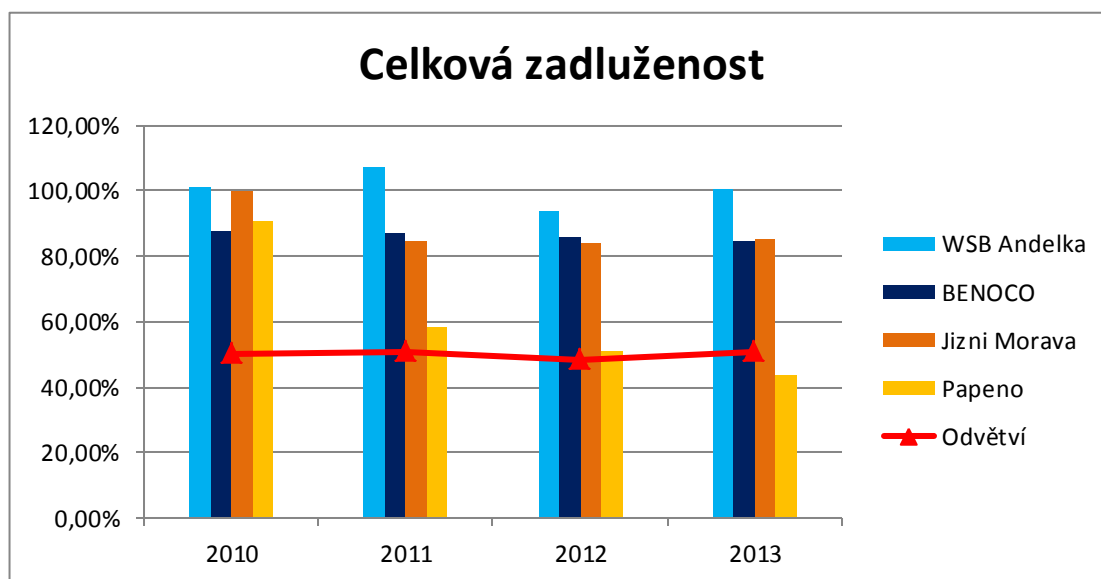
Podniky zlepšují ukazatel celkové zadluženosti k "zlatým" 50%. Firma Papeno s.r.o. udělala velmi rychlý skok za 4 roky od 90,8% do 43,5%, což je více než o polovinu. Je to způsobeno tím, že podniky dostaly půjčky a úvěry na začátku svého podnikání, a během několika let je vrátily. Splácení snižuje podíl dluhů na celkovém kapitálu. Rychlost splácení záleží na podmínkách půjčky a možnostech firmy, nicméně téměř všechny vybrané firmy zmenšují svou celkovou zadluženost. Kromě WSB Andělka s.r.o., která během zkoumaných roků dostává půjčky od mateřské společnosti.

Průměrný podnik v energetickém odvětví nemusí hradit tak velké úvěry, proto vykazuje okolo 50% celkové zadluženosti.

Tabulka 8.2.1: Srovnání ukazatele celková zadluženost

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	101,3%	107,4%	93,9%	100,5%
BENOCO ENERGY	87,9%	87,3%	85,7%	84,6%
Jižní Morava	99,7%	84,4%	84,1%	85,0%
Papeno	90,8%	58,2%	50,9%	43,5%
<i>Odvětví</i>	<i>50,1%</i>	<i>50,7%</i>	<i>48,2%</i>	<i>50,5%</i>

Graf 8.2.1: Srovnání ukazatele celková zadluženost



Míra zadluženosti

V tomto ukazateli vychází nejlépe fotovoltaický podnik Papeno, kterému se podařilo k poslednímu roku dosáhnout 77,1%. Podle výsledků lze říci, že roky s obrovskou mírou zadluženosti jsou účetním období, kdy podnik dostal půjčku nebo úvěr, např. WSB Andělka v prvním a posledním roce. Ale hlavně je to první rok hospodáření.

Ukazatel odvětví je stabilní kolem 100%. Výjimečně kolem roku 2012 je zaznamenán pád o polovinu.

Tabulka 8.2.2: Srovnání ukazatele míra zadluženosti

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	-7644,8%	-1445,3%	1548,3%	-19802,6%
BENOCO ENERGY	725,2%	689,6%	599,7%	549,2%
Jižní Morava	31517,5%	543,9%	531,9%	571,4%
Papeno	984,3%	139,5%	106,6%	77,1%
Odvětví	108,6%	111,5%	48,2%	105,3%

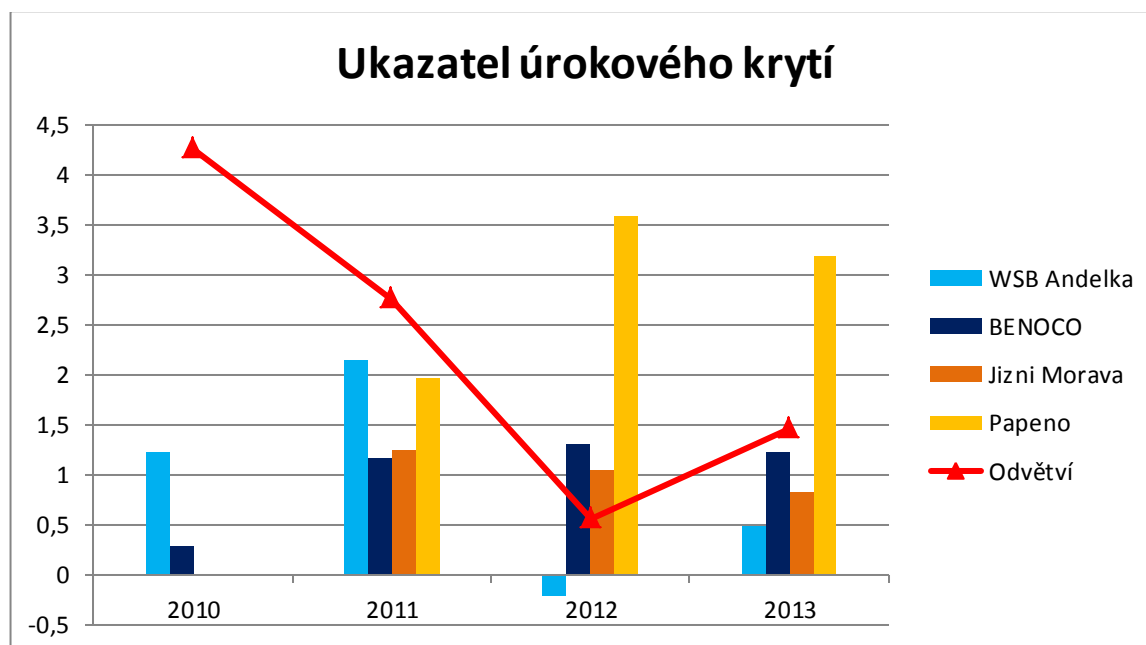
Ukazatel úrokového krytí

Ve výpočtu úrokového krytí pro celkové odvětví jsem místo úroku použila finanční výsledek hospodaření, neboť na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu nebyly zveřejněny nákladové úroky průměru podniku.

Tabulka 8.2.3: Srovnání ukazatele úrokové krytí

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	1,21	2,15	-0,21	0,48
BENOCO ENERGY	0,27	1,17	1,30	1,23
Jižní Morava	0,00	1,24	1,04	0,83
Papeno	0,00	1,96	3,58	3,18
<i>Odvětví</i>	<i>4,26</i>	<i>2,74</i>	<i>0,56</i>	<i>1,45</i>

Graf 8.2.2 : Srovnání ukazatele úrokového krytí



Ukazatele průměru a vybraných podniků jsou poměrně stejné (výjimkou je firma Papeno s.r.o.). První rok 2010 podniky Jižní Morava Energo a Papeno neplatí nákladový úrok, i když už dostaly bankovní úroky. Firma Papeno výrazně zlepšila úrokové krytí během 4 let na hodnotu přesahující kritickou úroveň ukazatele, konkrétně hodnoty 3,00, a drží se této

úrovně. Stalo se tak na základě zmenšení hodnoty nákladových úroků. Ostatní firmy se k této úrovni ani neblíží. Benoco ENERGY zlepšuje ukazatel vlivem růstu EBIT. Naopak, WSB Andělka s.r.o. má kvůli výraznému zhoršení EBITu a růstu nákladových úroků (v 2012 dostala druhý úvěr) záporný ukazatel úrokového krytí

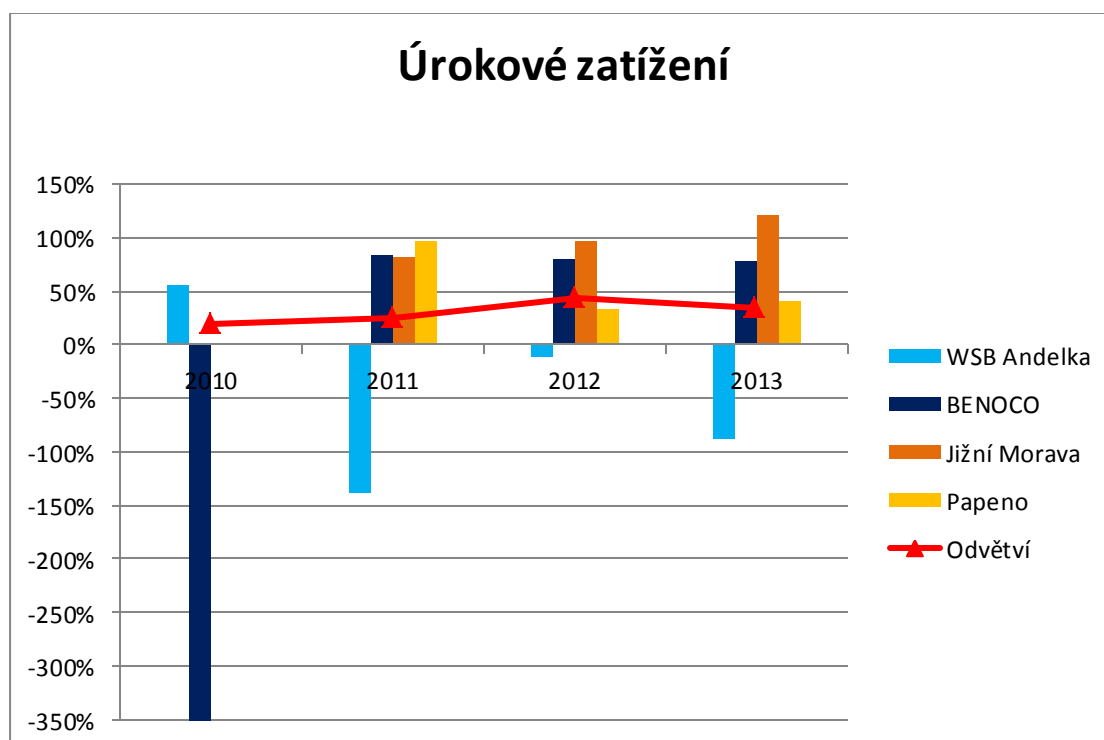
Úrokové zatížení

Za předpokladu, že úrokové zatížení představuje převrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí, budou důvody k velikosti hodnot stejné.

Tabulka 8.2.4: Srovnání ukazatele úrokové zatížení

	2010	2011	2012	2013
WSB Andělka	55%	-138%	-12%	-88%
BENOCO ENERGY	-365%	84%	80%	78%
Jižní Morava	0%	82%	96%	121%
Papeno	0%	97%	33%	40%
Odvětví	20%	25%	44%	34%

Graf 8.2.3 : Srovnání ukazatele úrokové zatížení



9 Výsledky

Ve své bakalářské práci „Finanční ukazatele energetických firem“ jsem zkoumala a vyhotovila finanční analýzu dvou odvětví obnovitelných zdroje energie, větrné a sluneční.

Za prvé byl v práci představen právní a legislativní rámec týkající se podpory ve využívání obnovitelných zdrojů v České republice. Toto vysvětlení pomáhá pochopení cílů a posledních trendů v odvětví. Krátce jsou probrané možnosti vývoje, přírodní podmínky, technické vybavení a množství větrných a fotovoltaických elektráren v České republice.

Za druhé byl v práci představen určitý počet firem, který byl pečlivě vybrán na základě konkrétních požadavků a po dlouhém výzkumu na českém trhu. Požadavky na hledané firmy byly následující: rozvíjející podniky zaměřené na větnou a slunečnou energii, předmět podnikání výhradně výroba elektřiny, veřejné sdílené informační zdroje během zkoumaného období od roku 2010 do 2013. Všem těmto kritériím odpovídá velmi malý počet firem. Po výzkumu jsem došla k závěru, že se firma často živí souvisejícími činnostmi, nebo nemá kompletně zveřejněné roční zprávy a energetický výkon. Hledání a zkoumání informačních zdrojů bez přímého přístupu k podniku a jeho pracovníkům představovalo z tohoto důvodu relativně dlouhý a komplikovaný proces.

V práci je představen popis a hlavní charakteristiky vybraných podniků: **Papeno s.r.o.**, **Jižní Morava Energo s.r.o.**, **BENOCO ENERGY s.r.o.**, **WSB Andělka s.r.o.** Také jsou popsány technické charakteristiky a licence instalovaných výkonů každé firmy. Vybrané podniky představují jak elektrárny s malým výkonem, tak i elektrárny s velkým výkonem, což podle mých očekávání mohlo ukázat určitou míru závislosti mezi výsledky hospodaření a výkonem firmy. V praxi se ukázalo, že takovou závislost nelze vystopovat. Možná se taková závislost více objevuje při detailním zkoumání konkrétního směru OZE s větším počtem podniků vyrábějících energii ze stejného zdroje.

Po seznámení s firmami provádím hlubší analýzu každé firmy na základě dostupných zdrojů informací: výsledovky a přílohy k výroční zprávě. V kapitole *Analýza vybraných podniků* jsem provedla výpočty finančních ukazatelů, což mě přivedlo k určitým závěrům. Ukázalo se, že hodnoty finančních ukazatelů uvedených firem jsou velmi vysoké nebo poměrně nízké, občas s mohutnými výkyvy, jako je např. míra zadluženosti podniku WSB Andělka s.r.o. Každý takový výkyv jsem se ve své práci pokoušela vysvětlit. V tomto konkrétním případě je firma

financována ze zdrojů mateřské společnosti a jsou jí poskytnuty úvěry několikrát za zkoumaného období, což zapříčiňuje obrovskou míru zadluženosti. Některé finanční ukazatele se rozvíjejí s časem postupně a rovnoměrně. Například ukazatel úrokového krytí se u podniku Papeno s.r.o. zmenšuje, rentabilita aktiv se u fotovoltaické elektrárny Jižní Morava s.r.o. zvětšuje. Domnívám se, že takto rozdílné vývoje jsou způsobené tím, že se jedná o firmy mladé a rozvíjející se, s různými zdroji financování a způsobem vedení.

Na konec jsem provedla srovnání finančních ukazatelů vybraných firem s ukazateli odvětví „Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu“ v České republice. Ukazatele odvětví jsou vypočítané z dat poskytnutých na internetové stránce Ministerstvem obchodu a průmyslu. Jak jsem očekávala, zadluženost zkoumaných firem je větší a mnohém větší, než je tomu u průměru odvětví. Musím však upozornit, že se firmy ke konci sledovaného období (rok 2013) zlepšují a blíží se k průměru (výjimkou je firma WSB Andělka). Z ukazatele rentability dá se vyvodit závěr, že sluneční elektrárny mají vyšší poměr zisku a vloženého kapitálu než je tomu v případě elektráren větrných a celkového průměru odvětví.

Seznam použité literatury a zdrojů

1. **Sedláček, Jaroslav.** *Finanční analýza podniku.* Brno : Computer Press, a.s., 2009. 978-80-251-1830-6.
2. **ČSVE, Česká společnost pro větrnou energii.** [B Internetu] 2013 g.
http://www.eru.cz/user_data/files/info_o_drzitelich/OZE/VTE.pdf.
3. **Autorský kolektiv Enviros, s.r.o.: Ing. Jaroslav Jakubes, Ing. Josef Pikálek, Ing. Libor Prouza.** Příručka obnovitelné zdroje energie. *Komora.cz.* říjen 2006.
4. Analýza větrné energetiky v ČR. *Česká společnost pro větrnou energii.* [B Internetu] březen 2015 g. <http://www.csve.cz/cz/analyza-vetrne-energetiky-v-cr-n/388>.
5. **Lenka Kovaříková, Vedoucí práce: Mgr. Jana Kalčevová, Ph.D.** Diplomová práce. *Hodnocení investičních možností PRE do malých.* Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta informatiky a statistiky, 2011 g.
6. Seznam a mapa solárních elektráren v ČR. *Solární elektrárny v ČR.* [B Internetu]
<http://www.elektrarny.pro/seznam-elektraren.php>.
7. Věřejný rejstřík a Sbírka listin. [B Internetu] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012-2014 g. <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>.
8. Přehled údajů o licencích udělených ERÚ. *Energetický regulační úřad.* [B Internetu]
<http://licence.eru.cz/>.
9. **Srdečný, Karel.** Obnovitelné zdroje energie. Ekonomika a možnosti podpory. Ministerstvo životního prostředí, 2009 g.
10. *EBITDA.* [B Internetu] Ladislav Schnaiberg. [Citováno: 27 04 2015 g.]
<http://ebitda.cz/>.
11. *Informační systém VŠFS Veřejné služby Informačního systému.* [B Internetu]
[Citováno: 03 04 2015 g.]
https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2012/N_MaEk/um/ME_II._cast_Financni_analyza_Pomerove_ukazatele_FA.pdf.
12. **Kislingerová, Eva a kol.** *Manažerské finance.* Praha : C.H.Beck, 2007. 978-80-7179-903-0.
13. **Mrkvička, Josef a Kolář, Pavel.** *Finanční analýza, 2., přepracované vydání - dotisk.* Praha : ASPI : Institut svazu účetních, 2006. str. 87.

14. **Jadviščák, Daniel.** <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>.
<http://financni-analyza.webnode.cz/>. [В Интернетe] Ing. Daniel Jadviščák, 2011 г.
[Цитировано: 27 04 2015 г.]
15. Výše výkupních cen a zelených bonusů. *Technická zařízení budov*. [В Интернетe] Topinfo s.r.o., 2011-2015 г. [Цитировано: 30 04 2015 г.] <http://www.tzb-info.cz/ceny-paliv-a-energii/91-vyse-vykupnich-cen-a-zelenych-bonusu>.
16. Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO. *MPO*. [В Интернетe] <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>.
17. Příloha č. 4 k zákonu č. 455/1991 Sb. Živnost volná (K § 25 odst. 2).
18. Aktuální instalace. *ČSVE, Česká společnost pro větrnou energii*. [В Интернетe] 2013 г. <http://www.csve.cz/clanky/aktualni-instalace-vte-cr/120>.

Přílohy

Příloha č.1 Rozvahy a výkazy zisku a ztrát jednotlivých společností (2009-2013)

Příloha č.2 CD obsahující diplomovou práci ve formátu .pdf a další související soubory:

- Bakalářská práce
- Rozvahy a výsledovky
- Soubory Excel

Příloha č.1

Podnik WSB Andělka s.r.o.

Rozvaha	2010	2011	2012	2013
AKTIVA				
Aktiva celkem	15 165	18 458	253 729	518 573
B. Dlouhodobý majetek	14 837	17 492	250 637	512 177
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	14 837	17 492	250 637	512 177
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	-	-	2 980	447
C. Oběžná aktiva	279	891	6 318	3 086
C.I. Zásoby	0	0	0	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
C.III. Krátkodobé pohledávky	19	239	106	5 871
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	260	652	2980	78
D.I. Časové rozlišení	49	75	6	78
PASIVA				
Pasiva celkem	15 165	18 458	253729	518 573
A. Vlastní kapitál	-201	-1 372	15 393	-2 632
A.I. Základní kapitál	200	200	25 000	25 000
A.II. Kapitálpvé fondy	-	-	-	-
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond, osobní fondy ze zisku	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodáření minulých let	-761	-401	-1 572	-9 606
A.V. Výsledek hospodáření běžného účetního období	360	-1171	-8 035	-18 026
B. Cizí zdroje	15 366	19 830	238 336	521 205
B.I. Rezervy	-	-	83	95
B.II. Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B.III. Krátkodobé závazky	15 366	19 830	108 183	132 991
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	130 070	388 119
C.I. Časové rozlišení	0	0	0	0

Výkaz zisku a ztrát	2010	2011	2012	2013
II. Výkony	0	0	102	39 180
B. Výkonová spotřeba	78	320	1099	4 911
B.1. Spotřeba materiálu a energie				
B.2. Služby				
C. Osobní náklady	0	25	917	2 269
D. Daně a poplatky	0	1	2	4
E. Odpisy	0	15	57	22 166
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-	-	-	-
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-	-	-	-
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kom	0	0	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	0	0	172	35
H. Ostatní provozní náklady	-	-	3 007	633
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	-78	-362	-4 808	-9 232
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
X. Výnosové úroky	1	1	1	1
N. Nákladové úroky	441	678	837	8415
XI. Ostatní finanční výnosy	926	0	2 410	13 611
O. Ostatní finanční náklady	7	132	4 801	32 455
* Finanční výsledek hospodaření	479	-809	-3 227	-27 258
Q. Dan s příjmu za běžnou činností	41	0	0	0
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	360	-1 171	-8 035	-18 026
*** Výsledek hospodaření za účetní období	360	-1 171	-8 035	-18 026
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	401	-1 171	-8 035	-18 026

Podnik PAPENO s.r.o.

Rozvaha	2010	2011	2012	2013
AKTIVA				
Aktiva celkem	603 565	133 565	131 303	131 303
B. Dlouhodobý majetek	519 853	2 504	2 331	664
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	181	117	83	50
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	519 377	2 387	2 248	614
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	295	0	0	0
C. Oběžná aktiva	83 712	127 103	127 939	123 633
C.I. Zásoby	18	23	23	23
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-	38 313	104 030	108 595
C.III. Krátkodobé pohledávky	83 163	77 831	5 467	2 953
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	531	10 936	18 419	12 062
D.I. Časové rozlišení	-	3 958	1 033	7 607
PASIVA				
Pasiva celkem	603 565	133 565	131 303	131 904
A. Vlastní kapitál	55 666	55 767	62 678	74 497
A.I. Základní kapitál	55 760	55 760	55 760	55 760
A.II. Kapitálpvé fondy	55 760	55 760	55 760	55 760
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond, osobní fondy ze zisku	0	0	20	711
A.IV. Výsledek hospodářených minulých let	-	-93	84	14 446
A.V. Výsledek hospodářených běžného účetního období	-93	197	6 911	3 677
B. Cizí zdroje	547 899	77 798	66 793	57 404
B.I. Rezervy	-	-	-	392
B.II. Dlouhodobé závazky	21 150	0	46 257	48 000
B.III. Krátkodobé závazky	526 749	53 187	2 695	9 012
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	24 611	17 841	0
C.I. Časové rozlišení	0	0	1 832	3

Výkaz zisku a ztrát	2010	2011	2012	2013
II. Výkony	585	136 037	87 158	75 742
B. Výkonová spotřeba	636	82 810	48 785	41 664
B.1. Spotřeba materiálu a energie	16	514	351	360
B.2. Služby	620	82 296	48 434	41 304
C. Osobní náklady	0	385	291	292
D. Daně a poplatky	2	18 273	22 239	19 681
E. Odpisy	19	205	240	238
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-	490 000	-	1 111
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-	519 303	-	1 111
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kom	-	-	2543	5170
IV. Ostatní provozní výnosy	0	12 117	0	0
H. Ostatní provozní náklady	-	2 210	864	866
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	-72	14 968	12 196	7 831
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
X. Výnosové úroky	-	84	380	768
N. Nákladové úroky	-	7640	3 409	2 459
XI. Ostatní finanční výnosy	1	0	-	-
O. Ostatní finanční náklady	8	254	22	133
*Finanční výsledek hospodaření	-7	-7819	-3 051	-1 824
Q. Dan s příjmu za běžnou činností	14	6 952	2 234	2 330
**Výsledek hospodaření za běžnou činností	-93	197	6 911	3 677
***Výsledek hospodaření za účetní období	-93	197	6 911	3 677
****Výsledek hospodaření před zdaněním	-79	7 149	9 145	6 007

Podnik Jižní Morava s.r.o.

Rozvaha	2010	2011	2012	2013
AKTIVA				
Aktiva celkem	93 904	97 187	96 829	95 868
B. Dlouhodobý majetek	83 673	80 836	80 221	76 854
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	83 673	80 836	80 221	76 854
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
C. Oběžná aktiva	10 198	16 170	16 401	18 807
C.I. Zásoby	-	-	-	-
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-	11 000	11 000	11 000
C.III. Krátkodobé pohledávky	9 436	247	330	621
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	762	4 923	7 186	5 071
D.I. Časové rozlišení	33	181	207	207
PASIVA				
Pasiva celkem	93 904	97 187	96 829	95 868
A. Vlastní kapitál	297	15 077	15 315	14 263
A.I. Základní kapitál	200	3 000	3 000	3 000
A.II. Kapitálpvé fondy	0	11 000	11 000	11 000
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond, osobní fondy ze zisku	0	10	60	60
A.IV. Výsledek hospodářeni minulé let	-	87	1 017	1 255
A.V. Výsledek hospodářeni běžného účetního období	97	980	238	-1 052
B. Cizí zdroje	93 607	82 005	81 493	81 493
B.I. Rezervy	-	-	-	-
B.II. Dlouhodobé závazky	-	26 454	29 442	32 429
B.III. Krátkodobé závazky	93 607	506	359	580
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	55 045	51 692	48 457
C.I. Časové rozlišení	0	105	21	139

Výkaz zisku a ztrát	2010	2011	2012	2013
II. Výkony	1 593	5 024	15 552	14 297
B. Výkonová spotřeba	743	2 166	1 198	1 873
B.1. Spotřeba materialu a energie	55	42	-	-
B.2. Služby	688	2 124	-	-
C. Osobní náklady	-	241	-	-
D. Daně a poplatky	4	5	4 053	3 681
E. Odpisy	742	1 470	3 312	3 367
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materialu	-	-	-	-
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-	-	-	-
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kom	-	-	-	-
IV. Ostatní provozní výnosy	-	-	-	-
H. Ostatní provozní náklady	44	44	259	362
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	60	1 098	6 730	5 014
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
X. Výnosové úroky	1	1	13	16
N. Nákladové úroky	580	920	6 499	6 071
XI. Ostatní finanční výnosy	203	6	-	-
O. Ostatní finanční náklady	105	27	8	9
*Finanční výsledek hospodaření	-481	-940	-6 492	-6 066
Q. Dan s příjmu za běžnou činností	-	-11	-	-
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-421	169	238	-1 052
***Výsledek hospodaření za účetní období	-421	169	238	-1 052
****Výsledek hospodaření před zdaněním	-421	158	238	-1 052

Podnik BENOCO energys.r.o.

Rozvaha	2010	2011	2012	2013
AKTIVA				
Aktiva celkem	30 944	30 919	28 808	27 837
B.Dlouhodobý majetek	30 064	28 640	27 184	25 737
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	30 064	28 640	27 184	25 737
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
C. Oběžná aktiva	10 198	16 170	1 624	2 100
C.I. Zásoby	-	-	-	-
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-	11	3	13
C.III. Krátkodobé pohledávky	219	936	475	812
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	661	1 332	1 146	1 275
D.I. Časové rozlišení	-	-	-	-
PASIVA				
Pasiva celkem	30 944	30 919	28 808	27 837
A.Vlastní kapitál	3 750	3 916	4 151	4 288
A.I. Základní kapitál	4 300	4 300	4 300	4 300
A.II. Kapitálpvé fondy	-	-	-	-
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond, osobní fondy ze zisku	-	-	-	-
A.IV. Výsledek hospodáření minulých let	-127	-553	-381	-182
A.V. Výsledek hospodáření běžného účetního období	-423	169	232	170
B. Cizí zdroje	27 194	27 003	24 657	23 549
B.I. Rezervy	-	-	-	-
B.II. Dlouhodobé závazky	-	-	-	-
B.III. Krátkodobé závazky	1 595	2 804	2 058	2 650
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	22 599	20 899
C.I. Časové rozlišení	-	-	-	-

Výkaz zisku a ztrát	2010	2011	2012	2013
II.Výkony	1593	5 024	5 087	4 294
B. Výkonová spotřeba	743	2 166	1 982	1 545
B.1. Spotřeba materialu a energie	55	42	40	79
B.2. Služby	688	2124	1 942	1 466
C. Osobní náklady	-	241	484	480
D. Daně a poplatky	4	5	2	6
E. Odpisy	742	1 470	1 456	1 456
III.Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materialu	-	-	-	-
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-	-	-	-
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kom	-	-	-	-
IV. Ostatní provozní výnosy	-	-	-	-
H. Ostatní provozní náklady	44	44	44	44
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	60	1 098	1 119	754
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
X. Výnosové úroky	1	1	1	0
N. Nákladové úroky	580	920	813	612
XI. Ostatní finanční výnosy	203	6	-22	40
O. Ostatní finanční náklady	105	27	44	22
*Finanční výsledek hospodaření	-481	-940	-878	-594
Q. Dan s příjmu za běžnou činností	-	-11	8	-10
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-421	169	233	170
***Výsledek hospodaření za účetní období	-421	169	233	170
****Výsledek hospodaření před zdaněním	-421	158	241	160