



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Fakulta elektrotechnická

Katedra ekonomiky, manažerství a humanitních věd

Bakalářská práce

Finanční analýza firem v energetickém sektoru

Financial analysis of companies from power industry

Kateřina Zaiblová

Praha 2018

Vedoucí práce: Ing. Josef Černohous

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Zaiblová** Jméno: **Kateřina** Osobní číslo: **434820**
Fakulta/ústav: **Fakulta elektrotechnická**
Katedra/ústav: **Katedra ekonomiky, manažerství a humanitních věd**
Studijní program: **Elektrotechnika, energetika a management**
Studijní obor: **Elektrotechnika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza firem v energetickém sektoru

Název bakalářské práce anglicky:

Financial analysis of companies from power industry

Pokyny pro vypracování:

Popište teorie finanční analýzy včetně zdrojů dat
Charakteristiky vybraných firem, obchodní a výrobní.
Vypracujte finanční analýzu vybraných firem
Porovnejte výsledky a proveďte vyhodnocení

Seznam doporučené literatury:

Synek a kol.: Manažerská ekonomika, Grada, 2007
Kislingerová a kol.: Manažerské finance, Beck

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Josef Čemohous, K13116 308b

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **19.02.2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **15.06.2018**

Platnost zadání bakalářské práce: **30.09.2019**

Ing. Josef Čemohous
podpis vedoucí(ho) práce

podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. Ing. Pavel Řípků, CSc.
podpis děkane(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací.
Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

Poděkování:

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu Ing. Josefu Černohousevi, za jeho rady a čas, který mi věnoval při vedení této práce.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně, že jsem řádně citovala všechny použité prameny a literaturu, a že práce nebyla využita v rámci jiného vysokoškolského studia či k získání jiného nebo stejného titulu.

V Praze dne

.....

Kateřina Zaiblová

Abstrakt:

Cílem bakalářské práce „Finanční analýza firem v energetickém sektoru“ je zhodnocení finančního zdraví a stability podniků pomocí metod finanční analýzy. Finanční hospodaření firem je zde analyzováno na základě účetních výkazů vybraných firem v období 2013 až 2016. Práce je rozdělena do čtyř hlavních částí. První kapitola práce popisuje teorii potřebnou pro vyhotovení finanční analýzy, její principy a zdroje. V další kapitole jsou představeny firmy, na kterých je ve třetí kapitole provedena finanční analýza. V závěru práce je provedeno zhodnocení finanční stability podniků.

Klíčová slova:

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

Abstract:

The aim of the bachelor thesis "Financial analysis of companies in the energy sector" is the evaluation of the financial condition and stability of the enterprises using the financial analysis methods. Financial management of the companies is here analyzed based on the financial statements of selected companies in the period from 2013 to 2016. The thesis is structured into four major parts. First chapter describes the theory necessary for the production of the financial analysis, furthermore its principles and resources. In the next chapter the companies are introduced, on which the financial analysis is carried out in the third chapter. In the conclusion part of the thesis an evaluation of the financial stability of the enterprises is carried out.

Key words:

Financial analysis, ratio indexes, profitability, liquidity, indebtedness, activity

OBSAH

1	ÚVOD	8
2	TEORIE FINANČNÍ ANALÝZY	9
2.1	Finanční analýza	9
2.2	Uživatelé finanční analýzy.....	9
2.2.1	Externí uživatelé	10
2.2.2	Interní uživatelé	10
2.3	Zdroje dat pro finanční analýzu	11
2.3.1	Rozvaha	11
2.3.2	Výkaz zisků a ztrát.....	14
2.3.3	Cash Flow	15
2.4	Ukazatele finanční analýzy	15
2.4.1	Absolutní ukazatele.....	16
2.4.2	Poměrové ukazatele	16
3	CHARAKTERISTIKA FIREM.....	21
3.1	Bohemia Energy	21
3.2	Centropol	22
3.3	VEMEX.....	23
3.4	MND.....	24
3.5	Teplárna Otrokovice	26
3.6	Teplárna České Budějovice	27
4	ROZBOR.....	29
4.1	Rentabilita.....	29
4.2	Likvidita	34
4.3	Zadluženost.....	38
4.4	Aktivita.....	39
5	POROVNÁNÍ VÝSLEDKŮ	45
6	ZÁVĚR.....	48
	PŘEHLED POUŽITÝCH ZKRATEK	49
	SEZNAM OBRÁZKŮ	50
	SEZNAM TABULEK	51
	SEZNAM GRAFŮ	52

SEZNAM ZDROJŮ	53
SEZNAM PŘÍLOH	55

1 ÚVOD

Finanční analýza je nezbytný nástroj pro řízení podniku a s její pomocí zjišťujeme finanční zdraví podniku a tím i jeho stabilitu. Cílem finanční analýzy je odhalení slabých a silných stránek podniku. Na základě těchto informací vytvářejí finanční manažeři investiční a finanční rozhodnutí. Výsledky finanční analýzy nejsou pouze důležitým zdrojem pro řízení podniku, ale zajímají se o ně i další subjekty jako jsou investoři, konkurenti, zaměstnanci apod. Pro vytvoření finanční analýzy potřebujeme znát dostatek informací. Tyto informace najdeme ve finančních uzávěrkách nebo výročních zprávách daných firem a to ve výkazech zisků a ztrát, rozvahy a výkazu Cash Flow.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu na firmách v energetickém sektoru za období 2013 – 2016. K tomuto účelu jsem si vybrala šest firem ze tří sektorů energetiky. Pro porovnání jsem si zvolila vždy dvě firmy z jednotlivého sektoru. Většina firem se nespécializuje pouze na jednu činnost, ale má jednu, která převažuje. Mezi tyto sektory patří firmy prodávající elektřinu, firmy prodávající plyn a firmy, které se zaměřují na výrobu a prodej tepla.

Tato práce je strukturovaná do čtyřech částí. První část pojednává o teoretickém modelu finanční analýzy. Jsou v ní vysvětleny pojmy, které s finanční analýzou bezprostředně souvisí a popisuje její obecné principy, postupy a metody.

Druhá část bakalářské práce představuje firmy, na které je ve třetí části aplikována finanční analýza. Jsou to tyto firmy: BOHEMIA ENERGY entity s.r.o., CENTROPOL ENERGY a.s., VEMEX Energie a.s., MND a.s., Teplárna Otrokovice a.s. a Teplárna České Budějovice a.s.

Ve třetí části je provedena samotná finanční analýza na vybraných firmách pomocí poměrových ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Závěrem shrnu veškeré výsledky finanční analýzy a upozorním na silné a slabé stránky společností.

2 TEORIE FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je rozbor firmy z ekonomického hlediska. Pomocí finanční analýzy zjišťujeme „finanční zdraví“ podniku. Dozvíme se z ní, jaké má podnik slabé stránky, které by mohly vést v budoucnu k problémům a jaké má silné stránky, na kterých by se mohlo v budoucnu stavět. Tyto informace slouží především finančním manažerům, kteří na jejím základě vytvářejí investiční a finanční rozhodování. Pro vytvoření finanční analýzy potřebujeme znát dostatek informací. Podle dostupnosti můžeme získané informace rozdělit na externí a interní. Externí informace nalezneme v běžných finančních výkazech jako je Rozvaha, Výkaz zisku a ztrát, Výkaz Cash Flow. Interní informace zjistíme z dat z manažerského účetnictví, podnikových statistik, předpovědi vývoje apod.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitá nejenom pro manažery, ale i pro mnoho subjektů, které jsou propojeny s danou firmou. Uživatele finanční analýzy dělíme na externí a interní.



Obrázek 1: Přehled hlavních uživatelů finanční analýzy[1]

2.2.1 Externí uživatelé

Externí uživatelé čerpají pro sestavení finanční analýzy daného podniku z veřejně dostupných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů. Mezi externí uživatele finanční analýzy patří budoucí (potencionální) investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, konkurence.

- ***Budoucí investoři***

Investoři jsou akcionáři, kteří se rozhodují, jestli vložit do podniku svůj vlastní kapitál, nebo jiné osoby, které by chtěli vlastnit nějaký podíl v dané firmě. Hlavní cíl investorů je, aby jejich výnos byl co největší, ale také se zaměřují na to, jak by bylo s jejich vkladem nakládáno.

- ***Banky a jiní věřitelé***

Banky a jiní věřitelé se pomocí finanční analýzy rozhodují, jestli poskytnou dané firmě půjčku, ať už dlouhodobou či krátkodobou. Rozhodují se na základě bonity, čili toho, jestli je daná firma schopna a ochotna splácet závazek.

- ***Stát a jeho orgány***

Stát využívá finanční analýzu k získání dat na kontrolu v oblasti daní, čerpání dotací nebo kontrolu firem, které získaly státní zakázku ve veřejné soutěži.

- ***Obchodní partneři***

Obchodní partneři se dělí na dodavatele a zákazníky. Dodavatele zajímá likvidita firmy, schopnost podniku dostát svým závazkům. Hlavní cíl zákazníků je zjistit stabilitu podniku, schopnost zajištění stálé výroby v dlouhodobém horizontu.

- ***Konkurenti***

Konkurenti využívají finanční analýzu cizího podniku ke srovnání s finanční analýzou jejich podniku. Porovnávají hlavně velikost tržeb, zisk, rentabilitu, solventnost, atd.

2.2.2 Interní uživatelé

Interní uživatelé finanční analýzy mají oproti externím uživatelům výhodu, jelikož mají k dispozici společně s veřejně přístupnými materiály i veškeré údaje podniku, tzn. z celého finančního účetnictví, manažerského účetnictví, podnikových plánů, kalkulací, atd. Mezi interní uživatele finanční analýzy patří vlastníci, manažeři a zaměstnanci.

- ***Vlastníci***

Vlastníci jsou investoři, kteří vložili do podniku své prostředky ať už finanční, hmotné či nehmotné. Soustředí se hlavně na to, aby byl jejich výnos co největší. Jejich pohled je zaměřen hodně do budoucnosti. Nebojí se zadlužit firmu, když jim to v budoucnosti přinese vyšší zhodnocení vlastního kapitálu čili větší bohatství.

- ***Manažeři***

Manažeři využívají finanční analýzu k řízení podniku. Pomocí výsledků z finanční analýzy se rozhoduje o kapitálové struktuře, investicích, rozdělení zisku, atd. Na rozdíl od vlastníků se soustředí hlavně na blízkou budoucnost. Na základě jejich úspěchu může růst měsíční mzda a další odměny, proto jejich cílem může být maximalizace tržeb oproti dosaženému zisku. Mezi další rozdíly můžeme zařadit i pohled na zadlužení firmy. Zatímco vlastníci jsou ochotni riskovat, obzvláště když mají své investice rozděleny do více firem, manažeři se tomu spíše brání, jelikož jejich zaměstnání je závislé na té konkrétní firmě.

- ***Zaměstnanci***

Zaměstnanci chtějí za odvedenou práci dostávat pravidelnou mzdu. Je tedy také jejich cílem zachovat prosperitu a stabilitu daného podniku.

2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Zdroje dat můžeme také rozdělit na veřejné a interní. Hlavním zdrojem veřejných informací pro finanční analýzu je účetní uzávěrka. Ta obsahuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát, cash flow a přílohy účetní uzávěrky. Jako zdroj dat můžeme také použít výroční zprávu. Mezi interní informace patří kromě účetní uzávěrky manažerské plány, firemní statistiky, firemní kalkulace apod.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance aktiv a pasiv je základní účetní výkaz. Podává nám přehled o stavu majetku a zdrojích jeho financování. Rozvahu můžeme rozdělit na 2 části. Na levé straně jsou investiční rozhodnutí a na pravé straně jsou finanční rozhodnutí. Na levé straně se nachází majetek neboli aktiva a na pravé straně se nachází kapitál neboli pasiva. Mezi aktivy a pasivy platí bilanční rovnice, což znamená, že žádná firma nemůže mít více majetku než zdrojů. Je nutné respektovat ekonomické a časové hledisko.

AKTIVA		PASIVA	
Dlouhodobý majetek	Nehmotný	Vlastní kapitál	základní kapitál
	Hmotný		emisní ážio
	Finanční		rezervní fondy
Oběžná aktiva	Zásoby		akumulovaný zisk
	pohledávky		zisk z běžného roku
	finanční majetek	dlouhodobý cizí kapitál	
Ostatní aktiva		Cizí kapitál	krátkodobé závazky
		Ostatní pasiva	

Tabulka 1 Přehled aktiv a pasiv [1]

Aktiva

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána jednak podle funkce, kterou v podniku plní, a dále podle času, po kterou je majetek v podniku vázán; posledním kritériem je likvidita. Aktiva jsou prostředky, vložené do podnikání, které jsou výsledkem minulých událostí, a u nichž se očekává, že přinesou firmě budoucí ekonomický efekt v podobě peněz a jsou spolehlivě ocenitelná.

- **Stálá aktiva**

Jejich předpokládaná doba použití je delší než jeden rok. Mezi stálá, fixní aktiva patří:

- dlouhodobý nehmotný majetek - zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, emisní povolenky apod.
- dlouhodobý hmotný majetek odepisovaný – stavby, samostatné movité věci a soubory věcí
- dlouhodobý hmotný majetek neodepisovaný – pozemky, umělecká díla.

Mezi dlouhodobý majetek zařazujeme i investice neboli pořízení majetku s cílem dlouhodobého získávání majetkového prospěchu.

- Dlouhodobý finanční majetek – podílové cenné papíry a vklady.

- **Oběžná aktiva**

Jako oběžná, krátkodobá aktiva můžeme označit peníze a peněžní ekvivalenty, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a zásoby. Mezi zásoby patří:

- materiál – suroviny, paliva, provozní hmoty, náhradní díly, drobný majetek (cena pod stanovaný limit a použitelnost delší než 1 rok) a majetek s dobou použitelnosti kratší než 1 rok
- zásoby vlastní výroby – nedokončená výroba, polotovary, hotové výrobky
- zboží
- poskytnuté zálohy na pořízení zásob

- opravné položky k zásobám.

Pasiva

Pasiva neboli dluhy nebo také závazky jsou současné povinnosti firmy, závazky pocházející z minulých událostí a očekává se, že jejich vyrovnání vyústí do snížení ekonomického prospěchu, odtokem prostředků z firmy.

- **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál je „závazek“ firmy vůči vlastníkům. Je to zbytková část neboli rozdíl mezi celkovými aktivy a dluhy (cizím kapitálem). Vyjadřuje kapitál vložený, nebo vytvořený činností firmy a ponechaný ve firmě jako:

- počáteční, základní kapitál (ZK) při založení firmy
- zisk běžného, právě uplynulého roku, který vznikl v důsledku přírůstku aktiv na levé straně bilanční rovnice
- zisky uplynulých let, které byly vytvořeny v letech minulých a byly ponechány, akumulovány ve firmě (rezervní fond, akumulovaný, nerozdělený zisk).

- **Cizí kapitál**

Cizí kapitál představují zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a jež mu byly zapůjčeny na určitou dobu; obvykle podnik platí za zapůjčení cenu, která se nazývá úrok.[1] Cizí kapitál můžeme rozdělit na:

- **Dlouhodobé závazky**

Dlouhodobé závazky jsou závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok. Mezi dlouhodobé závazky patří: dlouhodobé bankovní úvěry, dluhopisy, směnky apod.

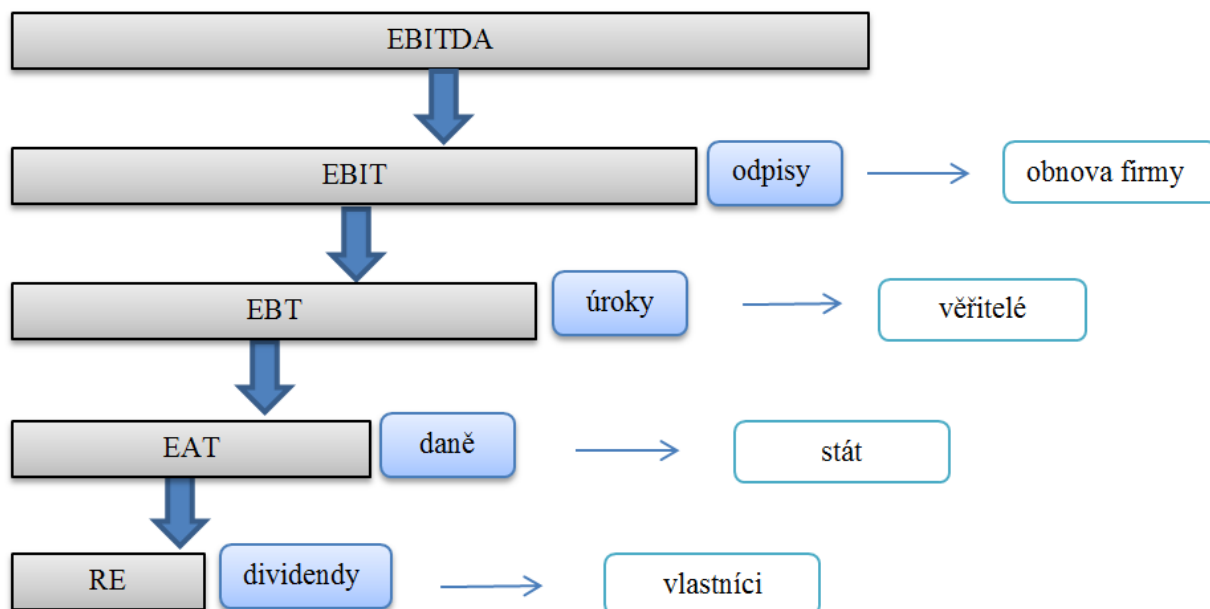
- **Krátkodobé závazky**

Krátkodobé závazky jsou závazky s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Jejich úkolem je financovat běžný provoz podniku. Krátkodobé závazky může mít firma k dodavatelům, zaměstnancům, bankám, státu - daně apod.

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát neboli výsledovka je další účetní výkaz a podává informace o tom, jak si podnik vedl, jestli byl úspěšný či ne. Zachycuje hospodářský zisk, dosažené výnosy a náklady za jednotlivé činnosti.

Ve finanční analýze se pracuje s různými formami zisku. Když od výnosů našeho podnikání odečteme veškeré náklady, tak získáme zisk před zdaněním, úroky a odpisy – EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges). EBITDA je hrubý zisk, který můžeme rozdělit na provozní, finanční a mimořádný. Po odečtení úroků od hrubého zisku dostaneme zisk před úroky a daněmi – EBIT (Earnings before Interest and Taxes). Poté, co splatíme věřitelům úroky, obdržíme zisk před zdaněním – EBT (Earnings before Taxes). Jakmile zaplatíme daně z příjmů, získáme čistý zisk po zdanění – EAT (Earnings after Taxes). EAT je čistý výsledek hospodaření pro vlastníka, podnikatele. Na konci řetězce se ještě nachází aktivovaný zisk – RE (Retained Earnings). Tento zisk dostaneme po výplatě dividend akcionářům a odměn majitelům. Jedná se tedy o výnos, který zůstává podniku. Tyto zisky jsou zachyceny v následujícím schématu.



Obrázek 2: Přehled forem zisku[1]

Náklady a výnosy ovlivňují hospodářský výsledek. Je nutno je sledovat v celkovém úhrnu a v podrobném členění. Evidence nákladů a výnosů poskytuje informace k rozhodování a řízení společnosti.

Náklady

Náklad můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby majetku za určitým účelem. Náklady ve vazbě na akruální princip jsou snížením ekonomického prospěchu, což se následně projeví snížením vlastního kapitálu ve formě:

- úbytek peněžních prostředků (zaplacení za službu v hotovosti)
- úbytek nepeněžních aktiv (spotřeba materiálu ze zásob, odpisy)
- vzniku závazku (zaúčtování faktury za opravu zařízení).

Výnosy

Výnos definujeme jako výkon účetní jednotky, který představuje přírůstek aktiv. Mezi výnosy patří:

- přírůstky peněz (prodej zboží, výrobků a služeb za hotové)
- přírůstek nepeněžních aktiv (prodej na fakturu)
- výjimečně i snížení závazků (zánik závazku bez jeho úhrady)

Výnosem jsou i přírůstky aktiv, které si podnik „vyrobil“ pro vlastní potřebu (tzv. aktivace). Současně s tím se zaúčtují i příslušné náklady na pořízení těchto aktiv (tzv. brutto princip).

2.3.3 Cash Flow

Cash – flow je výkaz o peněžních tocích z provozní, investiční a finanční činnosti, o skutečných příjmech a výdajích, které podnik měl za určité období. Základem jsou výdaje a příjmy. Zpracovává se zvláště pro každý rok, ale přenáší se výsledek. Cash-flow můžeme počítat buď přímou, nebo nepřímou metodou. Přímá metoda se zaměřuje na oddělené příjmy a výdaje. Nepřímá metoda je založena na úpravě zisku o nepeněžní operace, zachycené v zisku dle akruálního principu jako jsou odpisy, tvorba rezerv, tvorba opravných položek aj., a o změny stavu zásob, pohledávek a závazků.

2.4 Ukazatelé finanční analýzy

Finanční analýzu účetních výkazů firem lze v závislosti na konkrétních potřebách provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik. Kromě kvantitativních metod testování jako je metoda relativní a absolutní se používají na vyhodnocení finanční analýzy absolutní, rozdílové nebo poměrové ukazatele.

2.4.1 Absolutní ukazatele

Základními metodami jsou horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýzou porovnáváme jednotlivé položky účetnictví v čase. Užíváme bazické nebo řetězové indexy. Vertikální analýza je rozbor struktury účetnictví v procentech. V této práci se jimi nebudu dále zabývat. Další informace o nich naleznete v knize KISLINGEROVÁ Eva a kol. Manažerské finance. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2007

2.4.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou rozděleny do 5 skupin a seřazeny podle určitých znaků. Rozlišujeme ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli ukazatele výnosnosti či návratnosti měří poměr konečného efektu ke vstupu.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE = Return on Capital Employed)

Rentabilita investovaného kapitálu je také nazývána výnosností dlouhodobého investovaného kapitálu a vyjadřuje, jaké výše provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z 1 Kč kapitálu investovaného akcionáři a věřiteli.

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + Rezervy + Dl.\ zá vazky + Dl.\ bankovní\ úvěry}$$

Rentabilita aktiv (ROA = Return on Assets)

Rentabilitu aktiv, která je někdy také nazývána produkční silou, vypočteme jako podíl čistého zisku a aktiv. Někdy se také používá EBIT neboli zisk před úroky a zdaněním. Vyjadřuje nám návratnost aktiv nebo míru výnosu na aktiva. Poměří zisk s celkovými aktivy, která jsou financována z vlastního nebo cizího kapitálu.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva celkem}} = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} = \frac{EBIT \times (1 - t)}{AKTIVA}$$

t...daňová sazba

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE = Return On Equity)

Rentabilitu vlastního kapitálu vypočítáme jako podíl čistého zisku a vlastního kapitálu. ROE je důležitý ukazatel pro akcionáře, společníky a investory. Vyjadřuje nám, jaký výdělek jsme získali z jedné koruny investovaného kapitálu akcionářem. Hodnota ROE by měla být vyšší než výnosnost jiných investičních příležitostí.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS = Return On Sales)

Rentabilita tržeb měří podíl čistého zisku (někdy dosazujeme hodnotu zisku před úroky a zdaněním) připadající na korunu tržeb. Ukazatel nám vyjadřuje, jak podnik hospodáří. Hodnota ukazatele závisí na strategii podniku a jeho cílech (společnost nemusí dosahovat zisku za cenu dosažení co největšího podílu na trhu).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazatele likvidity

Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.[1]

Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná, celková, likvidita je vyjádřena jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Vyjadřuje kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil oběžná aktiva na hotovost. Ukazatel je citlivý na ocenění zásob a pohledávek. Průměrná strategie pro běžnou likviditu je rozmezí mezi 1,6 – 2,5. Čím vyšší je ukazatel, tím menší je riziko platební neschopnosti, ale i menší výnosnost podniku.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio, Acid Test)

Hlavním cílem pohotové, rychlé, likvidity je vyloučit z oběžných aktiv nejméně likvidní položku – zásoby (jejich prodej je obvykle ztrátový). Tento ukazatel nám říká, jestli

je podnik schopný uhradit své závazky pouze oběžnými aktivy bez zásob. Optimální výše ukazatele se nachází v rozmezí mezi 0,7 - 1. Vyšší hodnota je příznivější z hlediska věřitelů.

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{Z\acute{a}sob\acute{y}}}{\text{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Hotovostn\acute{i} likvidita (Cash Position Ratio)

Tato likvidita patř\acute{i} v praxi k nejm\acute{e}n\acute{e} užívan\acute{y}m, ale pro úplnost ukazatelů sem patř\acute{i}. Hodnota této likvidity určuje do jak\acute{e} míry je podnik schopný uhradit své závazky pomocí pen\acute{e}žních prostředků. Optimální výše ukazatele je 0,2. Mezi pen\acute{e}žní prostředky zařazujeme běžný účet, šeky, pokladnu a kr\acute{a}tkodob\acute{e} cenn\acute{e} pap\acute{i}ry.

$$\text{Hotovostn\acute{i} (pen\acute{e}žn\acute{i}) likvidita} = \frac{\text{Pen\acute{e}žn\acute{i} prostředky}}{\text{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Ukazatele zadluženosti

Financování cizími zdroji je levnější než jen vlastními zdroji. Věřitel\acute{e} dávají přednost nižší zadluženosti, vlastníci podniku naopak.

Ukazatel věřitelského rizika (Total Debt to Total Assets)

Ukazatel věřitelského rizika vychází z rozvahy a m\acute{e}ří rozsah dluhů, které financují aktiva. Mezi celkové cizí zdroje patř\acute{i} kr\acute{a}tkodob\acute{e} a dlouhodob\acute{e} závazky.

$$\text{ukazatel v\acute{e}řitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí (TIE = Times-interest-earned)

Tento ukazatel vychází z výsledovky a ukazuje kryt\acute{i} nákladů na cizí kapitál. Jako minimální hodnota ukazatele se uvád\acute{i} 6, prahová hodnota je 1. Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší jak 1, bude každý pokles zisku znamenat ztrátu.

$$\text{TIE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{placen\acute{e} úroky}}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktiv jsou využívány pro řízení aktiv a měří, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: celková aktiva, fixní aktiva, zásoby a pohledávky.

Obrat aktiv (Assets Turnover)

Ukazatel obrat aktiv vyjadřuje, jak efektivně podnik hospodaří s aktivy. Nízká hodnota ukazatele ve srovnání s průměrem odvětví ukazuje na nízkou podnikatelskou aktivitu.

$$\mathbf{Obrat\ aktiv} = \frac{\mathbf{Tržby}}{\mathbf{Aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku (Inventory Turnover, Utilization Ratio)

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivnost využití fixních aktiv. Důležitým faktorem jsou metody odepisování. Problémem jsou historické ceny.

$$\mathbf{Obrat\ dlouhodobého\ majetku} = \frac{\mathbf{Tržby}}{\mathbf{Dlouhodobý\ majetek}}$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

V tomto ukazateli jsou tržby poměřovány s průměrnou hodnotou zásob. Udává počet obrátek zásob za sledované období, obvykle 1 rok.

$$\mathbf{Obrat\ zásob} = \frac{\mathbf{Tržby}}{\mathbf{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob – průměrná doba inkasa (Average Collection Period)

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jak dlouho se zboží obrátí. Je to doba uplynulá mezi přijetím zboží na sklad a jejich prodejem. Čím vyšší ukazatel, tím to obvykle vede ke zvyšování zisku.

$$\mathbf{Doba\ obratu\ zásob} = \frac{\mathbf{Zásoby} \times \mathbf{360}}{\mathbf{Tržby}}$$

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period, DSO – Day's Sales Outstanding)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dní uplyne, v nichž je inkaso za tržby zadrženo v pohledávkách. Zájem je o co nejkratší dobu inkasa. Standartní hodnota je 48 dní.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \times 360}{\text{Tržby}}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouhá doba uplyne mezi nákupem zásob či služeb a jejich uhrazením.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} \times 360}{\text{Tržby}}$$

3 CHARAKTERISTIKA FIREM

V této kapitole představím vybrané firmy, na kterých bude v této práci provedena finanční analýza.

3.1 Bohemia Energy

Založení a charakteristika společnosti

Název: BOHEMIA ENERGY entity s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo: Praha 1 - Nové Město, Na Poříčí 1046,1047/24-26, PSČ 11000

IČO: 27386732

Datum vzniku: 12. října 2005

Základní kapitál: 263 839 000 Kč

Rozhodující předmět činnosti

- obchod s elektřinou
- obchod s plynem
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán – jednatel

- Hana Písaříková
- Ing. Jiří Písařík
- Mgr. Petra Havelková
- POWER NET CZ - Zastoupení právnické osoby: Miroslav Svoboda

Společníci

Společníci	% vkladu	Výše vkladu
BOHEMIA ENERGY Holding B.V.	55,14	145 475 138
MR COMMUNICATIONS	44,86	118 363 862

Tabulka 2: Údaje o výši vkladu společníků [2]

BOHEMIA ENERGY vstoupila na český energetický trh v roce 2005. V roce 2006 se její zákazníci dočkali první dodávky elektřiny do domácností. V roce 2007 vstoupila na slovenský trh. Od roku 2008 se stala rovněž dodavatelem zemního plynu do domácností a firem. Rok 2009 jí přinesl vstup na Pražskou energetickou burzu. V roce 2011 získala přístup

na rakouský velkoobchodní trh s plynem. V roce 2012 založila společnost COMFORT ENERGY. V průběhu roku 2013 převzala 2 firmy: České Energetické Centrum a České Energetické Centrum Jih. V roce 2014 dosáhla energetická skupina BOHEMIA ENERGY hranici 700 tisíc zákazníků. V tomtéž roce převzala energetickou část společnosti Global Energy a koupila 100% podíl v Europe Easy Energy. V roce 2015 převzala energetickou část společnosti RIGHT POWER. V tom samém roce se staly její součástí 2 firmy: X Energie a nebankovní finanční instituce BOHEMIA ENERGY Finance. V roce 2016 získala miliontého zákazníka. V roce 2017 se společnost rozšířila o společnost BEplan poskytující nezávislé a komplexní osobní finanční plánování. V letošním roce překonala hranici 1,1 milionu zákazníků.

3.2 Centropol

Založení a charakteristika společnosti

Název: CENTROPOL ENERGY, a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo: Vaníčková 1594/1, Ústí nad Labem-centrum, 400 01 Ústí nad Labem

IČO: 25458302

Datum vzniku: 4. prosince 2002

Základní kapitál: 3 000 000 Kč

Rozhodující předmět podnikání

- obchod s elektřinou
- obchod s plynem
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- veřejně dostupná telefonní služba
- služby přístupu k síti Internet
- služby přenosu dat
- poskytování služeb malého rozsahu
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

Statutární orgán – představenstvo

Předseda: Ing. Aleš Graf, MBA

Člen: Mgr. Tibor Flašík

Ing. Zdeněk Martinec

Prokura: Eva Šubotíková

Dozorčí rada: Ing. Martin Kollár, MBA

Akcionáři: CENTROPOL HOLDING

Společnost CENTROPOL ENERGY byla založena v roce 2002 společností CENTROPOL HOLDING, kterou založil v roce 1996 Aleš Graf. Aleš Graf je i zároveň jejím jediným vlastníkem. CENTROPOL ENERGY se stala průkopníkem na nově liberalizovaném trhu s elektřinou a patří i mezi první držitele licence obchodníka s elektřinou. V roce 2009 rozšířila společnost své podnikání v oblasti energetiky o obchodování se zemním plynem. Rok 2013 přinesl trh s mobilními službami, kde dnes společnost nabízí služby virtuálního mobilního operátora. V dnešní době CENTROPOL ENERGY dodává elektrickou energii a plyn do téměř 350 000 odběrných míst.

3.3 VEMEX

Založení a charakteristika společnosti

Název: VEMEX Energie a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo: Na Zátorce 289/3, Bubeneč, 160 00 Praha 6

IČO: 28903765

Datum vzniku: 26. května 2009

Základní kapitál: 100 000 000 Kč

Rozhodující předmět podnikání

- obchod s elektřinou
- obchod s plynem
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru

Statutární orgán – představenstvo

Předseda: Václav Lerch

Člen: Karel Nohejl

Dozorčí rada

Předseda: Vsevolod Konstantinovich Sharov

Člen: Sergey Sergeevich Lapyrenok

Igor Gennadievich Telenchak

Společnost VEMEX Energie byla založena v roce 2009 pod názvem RSP Energy jako součást švýcarské holdingové společnosti RSPE Holding SA. V roce 2009 zahájila společnost dodávku elektrické energie k velkoodběratelům ale i k maloobchodním zákazníkům. Od roku 2010 začala společnost obchodovat na českém trhu i se zemním plynem. V období 2010 až 2011 dodávala společnost elektrickou energii i na Slovensko. Na konci roku 2011 však tuto činnost zastavila, aby se mohla soustředit pouze na český trh. V roce 2011 došlo ke změně vlastníka, kdy společnost VEMEX s.r.o. odkoupila majoritní podíl akcií (51%) společnosti RSP Energy a.s. a získala tak dceřinou společnost, kterou přejmenovala na VEMEX Energie a.s.

3.4 MND

Založení a charakteristika společnosti

Název: MND a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo: Hodonín, Úprkova 807/6, PSČ 69501

IČO: 28483006

Datum vzniku: 3. listopadu 2008

Základní kapitál: 1 000 000 000,- Kč

Rozhodující předmět podnikání

- výroba plynu
- obchod s plynem
- obchod s elektřinou
- hornická činnost, činnost prováděná hornickým způsobem a projektování a navrhování objektů a zařízení, které jsou součástí hornické činnosti nebo činnosti prováděné hornickým způsobem
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- výkon zeměměřických činností
- geologické práce

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- projektová činnost ve výstavbě
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany
- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
- zámečnictví, nástrojářství
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů

Statutární orgán – představenstvo

Předseda: Karel Komárek

Místopředseda: Helmut Langer

Člen: Ing. Jiří Ječmen

Dr. Ulrich Schöler

Ing. Miroslav Jestřábík

Dozorčí rada

Předseda: Ing. Robert Kolář

Člen: Ing. Pavel Šaroch

JUDr. Josef Novotný

Akcionáři: MND Group AG

Společnost MND byla založena v září 2008 jediným zakladatelem pod názvem ORTOKLAS. V roce 2010 došlo k fúzi společností Moravské naftové doly, EUROPGAS a ORTOKLAS a veškeré jmění zanikajících společností přešlo na nově vzniklou společnost MND. V roce 2011 se MND sloučilo se společnostmi CORBINO HOLDINGS LIMITID, MND ENTERPRISES LIMITED a EURO-GEOLOGIC, které následně zanikly. Ještě téhož roku se oddělila od MND společnost MND Gas Storage. Pro společnost MND to znamenalo přesun část jejího jmění na společnost MND Gas Storage.

3.5 Teplárna Otrokovice

Založení a charakteristika společnosti

Název: Teplárna Otrokovice a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo: Objízdna 1777, 765 02 Otrokovice

IČO: 29290171

Datum vzniku: 18. srpna 2011

Základní kapitál: 10 000 000,- Kč

Rozhodující předmět podnikání

- Výroba elektřiny
- Obchod s elektřinou
- Výroba tepelné energie
- Rozvod tepelné energie
- zámečnictví, nástrojářství
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán – představenstvo

Předseda: Petr Jeník

Místopředseda: Patrik Brom

Člen: Jan Stuchlík

Dozorčí rada

Předseda: Petr Lamich

Místopředseda: Miroslav Kopřiva

Karel Skopal

Člen: Pavel Ondra

Pavla Gromusová

RNDr. Bedřich Landsfeld

Mgr. Jiří Veselý

Akcionáři: LAMA ENERGY GROUP a.s.

Ve 30. letech minulého století vybudovala obuvnická firma Baťa elektrárnu, která zásobovala elektřinou a teplem nejen areál Baťových závodů v Otrokovicích, ale také sídliště, hotel a obchodní centrum. Elektrárna patřila mezi průkopníky kombinované výroby tepla a elektřiny.[3] Samotná společnost Teplárna Otrokovice a.s. byla založena v roce 2011. V roce 2012 odkoupila společnost část podniku NBTH. V roce 2013 se společnost stala součástí skupiny LAMA ENERGY GROUP s.r.o., která je mateřskou společností celé skupiny a vlastní 100% podíl společnosti Teplárna Otrokovice a.s.

3.6 Teplárna České Budějovice

Založení a charakteristika společnosti

Název: Teplárna České Budějovice, a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo: Novohradská 398/32, České Budějovice 6, 370 01 České Budějovice

IČO: 60826835

Datum vzniku: 1. ledna 1994

Základní kapitál: 557 575 000,- Kč

Rozhodující předmět podnikání

- Výroba elektřiny
- výroba tepla a rozvod tepla
- obráběčství
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- projektová činnost ve výstavbě
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- zámečnictví, nástrojářství
- vodoinstalatérství, topenářství
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán – představenstvo

Předseda: Ing. Václav Král

Místopředseda: Ing. Tomáš Kollarczyk, MBA

Člen: Mgr. Martin Žahourek

Dozorčí rada:

Předseda: Ing. Miroslav Joch

Místopředseda: MUDr. Martin Kuba

Ing. Roman Kubíček

Radek Mach

Člen: RSDr. Petr Braný

Ing. Petr Maroš

Jiří Trachta

Ing. Jiří Svoboda

Jaroslav Mach

Akcionáři: Statutární město České Budějovice

Počátky tepelné elektrárny sahají až do roku 1907, kdy obec uzavřela ve Vídni smlouvu s firmou Internationale Elektrizität Gesellschaft (později AEG) o vybudování tepelné elektrárny, dodávce elektřiny a zařízení elektrické pouliční dráhy. Během 2. Světové války byla zničena a v roce 1946 začala realizace teplárny České Budějovice pod názvem Jihočeská energetika. V roce 1994 vznikla samostatná akciová společnost Teplárna České Budějovice (TČB). V roce 2010 byly nabídnuty akcie veřejnosti a hlavním akcionářem s 80% podílem se stalo Statutární město České Budějovice. Další akcionáři byli se 17,93% Forum Energy s.r.o. a s 3,03% Nuboneri Business s.r.o. Na konci roku 2017 se jediným akcionářem stalo Statutární město České Budějovice.

4 ROZBOR

4.1 Rentabilita

Rentabilita je důležitý ukazatel, který vypovídá o tom, jestli byl daný podnik úspěšný při dosahování cílů společnosti s ohledem na vložené prostředky. Rentabilita nám udává, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu.

Rentabilita investovaného kapitálu

Tato rentabilita je vyjádřena jako poměr zisku k součtu vlastního kapitálu, rezerv, dlouhodobých závazků a dlouhodobým bankovním úvěrům. Pro výpočty jsem použila zisk před úroky a zdaněním. Vypočtené hodnoty se nachází v následující tabulce.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	46,33%	50,10%	28,92%	26,61%
Centropol	85,70%	44,58%	92,51%	24,73%
VEMEX	-57,24%	1539,44%	105,12%	189,22%
MND	15,52%	13,17%	6,90%	2,55%
Teplárna Otrokovice	7,36%	4,38%	6,32%	6,61%
Teplárna ČB	3,77%	3,25%	3,88%	2,98%

Tabulka 3 Rentabilita investovaného kapitálu

U společnosti Bohemia Energy jsem zaznamenala strmý propad mezi roky 2014 a 2015. Tento pokles byl způsobem navýšením základního kapitálu v říjnu roku 2015.

Strmý propad jsem zaznamenala i u společnosti MND, který byl také mezi lety 2014 a 2015. Společnost MND se zabývá těžbou ropy a zemního plynu a tento pokles v rentabilitě investovaného kapitálu je způsoben významným poklesem cen ropy na světových trzích.

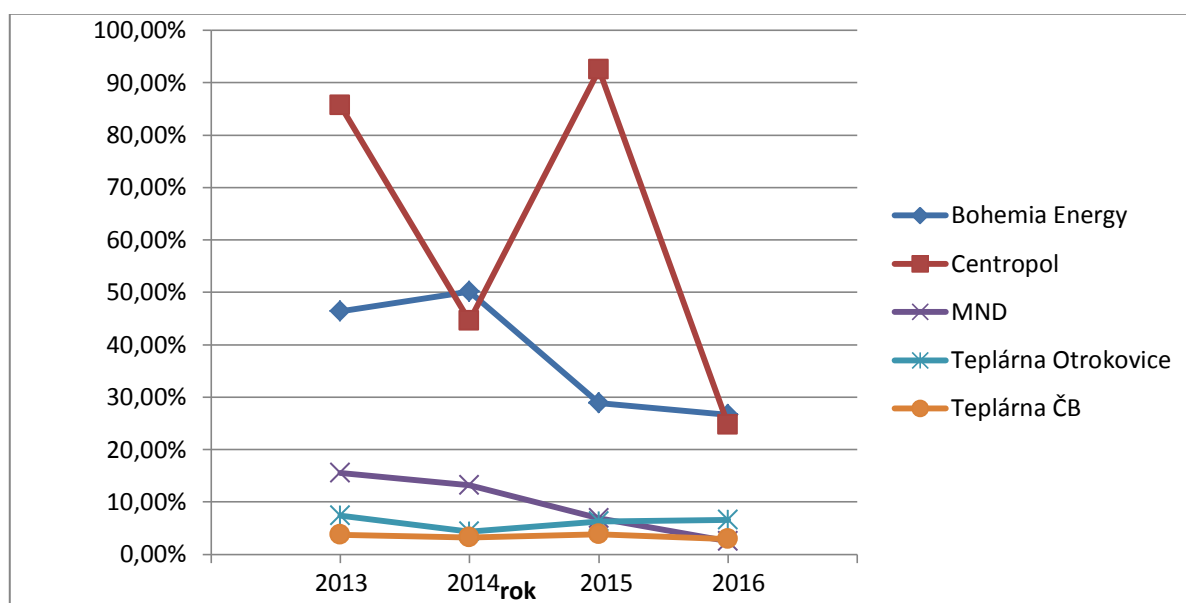
Společnost Centropol zaznamenala hned dva strmé propady. V roce 2014 to mělo na svědomí zlevnění elektřiny pro zákazníky až o 18%. Zlevněním elektřiny získala společnost nové zákazníky jako Ministerstvo práce a sociálních věcí (MPSV) nebo města Jihlavu, Brno či Olomouc, ale na vyrovnání tržeb z roku 2013 to nestačilo. V roce 2015 ukazatel vzrostl na základě získání nových velkých odběratelů, mezi které patří Středočeský kraj a Praha. V roce 2016 nastal další propad kvůli navýšení vlastního kapitálu o 700 milionů korun.

Nejnižší rentabilitu investovaného kapitálu jsem vypočítala u společnosti Teplárna České Budějovice. Její hodnota nepřesáhla hranici 4% po celé zkoumané období. Hranici 8% nepřekročila ani společnost Teplárna Otrokovice. Takto nízké hodnoty jsou dány zejména tím,

že v odvětví výroby a rozvodu tepla nedosahují firmy takových výnosů. U Teplárny České Budějovice se výnosy pohybují kolem 1 milionu a u Teplárny Otrokovice to je 1,2 milionu.

Společnost VEMEX je mladá firma, která vznikla v roce 2009 a v roce 2011 získala nového vlastníka. Dosažené ekonomické výsledky jsou spojené s finanční politikou společnosti, která se soustředila na zvýšení počtu zákazníků a s tím spojený nárůst prodejů. Tato skutečnost je zaznamenána v letech 2014 a 2015, kdy společnost vykazovala negativní vlastní kapitál. Hospodářský výsledek společnosti se ze ztrát dostal do kladných hodnot zisku až v roce 2016.

Naměřené hodnoty pro jednotlivé společnosti jsem vynesla do následujícího grafu. Vynechala jsem ale data pro společnost VEMEX, které najdete pouze v tabulce. Je to z důvodu přehlednějšího zobrazení ostatních firem.



Graf 1 Porovnání ROCE společností v průběhu let

Rentabilita celkových aktiv

Tato rentabilita je udána jako poměr zisku a celkových aktiv. Pro výpočty jsem použila zisk před úroky a zdaněním. Dle finanční analýzy provedené Ministerstvem průmyslu a obchodu (dále jen MPO) se rentabilita aktiv v odvětví průmyslu, který zahrnuje výrobu a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu, pohybovala v roce 2013 kolem 7,85% a v letech následujících kolem 4%. Vysoké a stálé rentability si můžeme všimnout u společnosti Bohemia Energy, která dosahuje až 9,39%. Naopak nejnižší kladnou rentabilitu, která nepřekročila ani 4%, má společnost Teplárna České Budějovice.

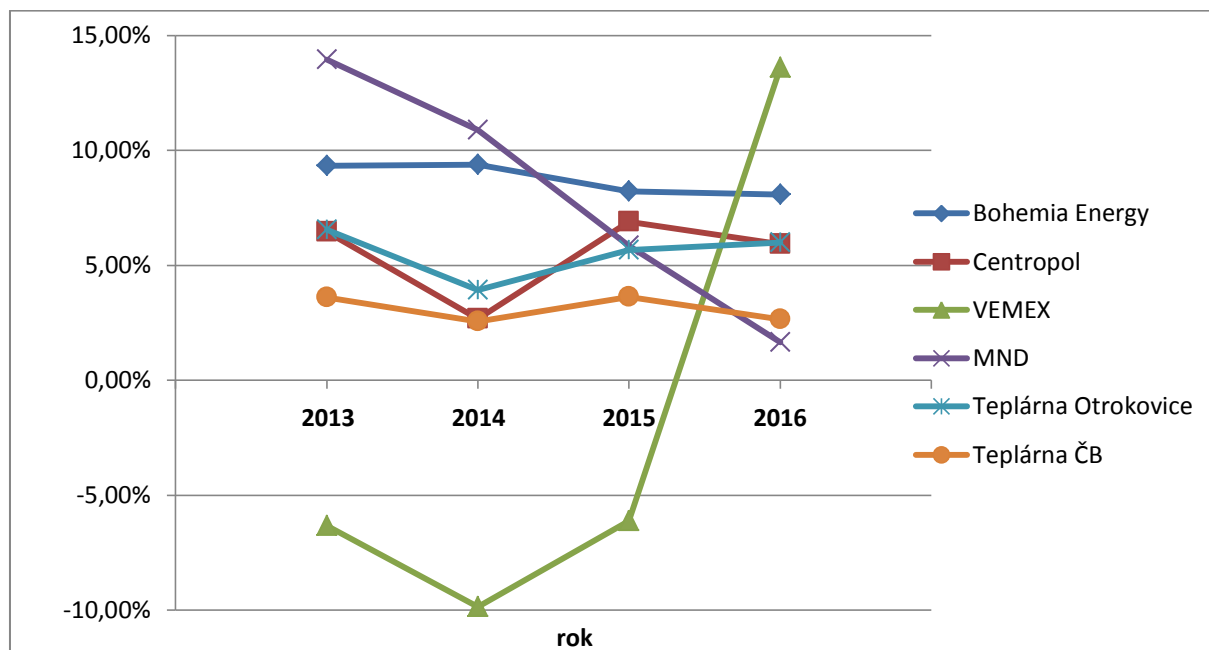
	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	9,33%	9,39%	8,22%	8,09%
Centropol	6,46%	2,68%	6,89%	5,92%
VEMEX	-6,32%	-9,85%	-6,12%	13,60%
MND	13,95%	10,88%	5,85%	1,66%
Teplárna Otrokovice	6,55%	3,92%	5,66%	6,00%
Teplárna ČB	3,61%	2,55%	3,62%	2,66%

Tabulka 4 Rentabilita celkových aktiv

Mezi lety 2013 a 2014 zaznamenaly společnosti Centropol a Teplárna Otrokovice velký propad rentability. U společnosti Centropol je to zapříčiněno již dříve zmíněným zlevněním elektřiny a tím získání menších výnosů z prodeje zákazníkům. Propad u společnosti Teplárna Otrokovice způsobily nižší tržby za prodej výrobků a služeb.

Z grafu můžeme vidět, že nejvíce klesající rentabilitu aktiv má společnost MND. Je to způsobeno již dříve zmíněným propadem cen ropy a zemního plynu na světových trzích v září roku 2014.

Společnost VEMEX dosáhla v roce 2016 kladné rentability aktiv. Tento zlom nastal v důsledku významně zlepšeného výsledku hospodaření, kdy na koci roku 2016 je zaznamenán v účetní uzávěře zisk.



Graf 2 Porovnání ROA společností v průběhu let

Rentabilita vlastního kapitálu

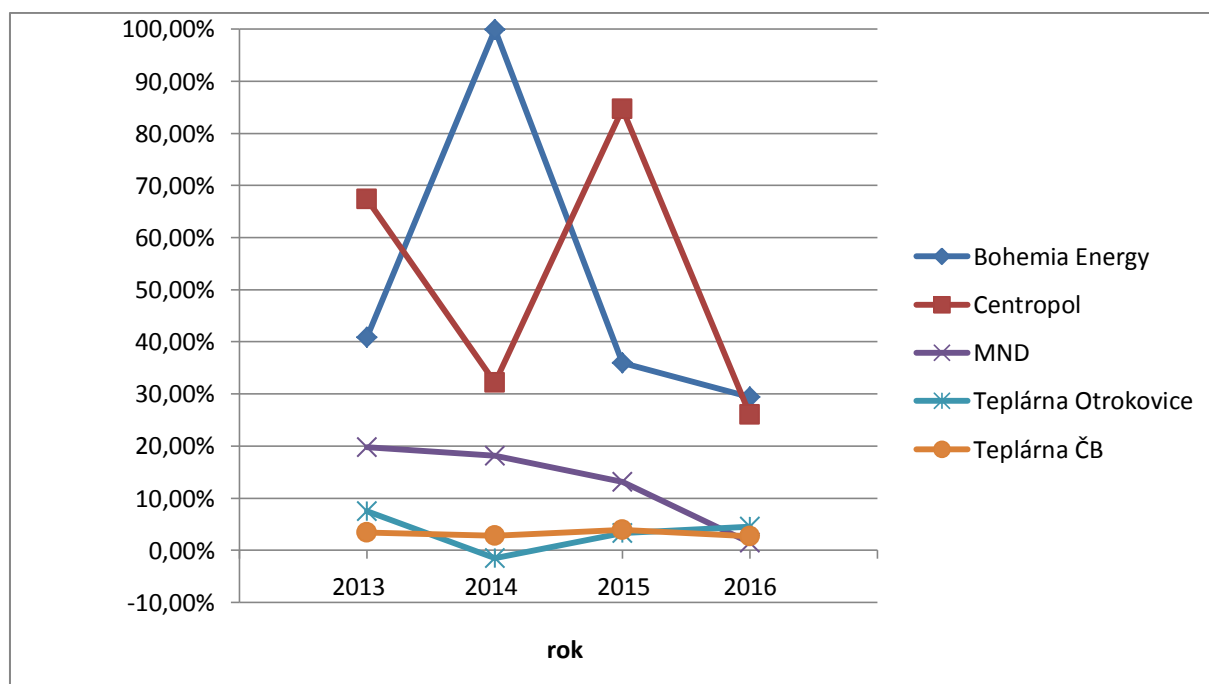
Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu je důležitý především pro akcionáře, společníky a další investory a označuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Tuto rentabilitu dostaneme poměrem čistého zisku k vlastnímu kapitálu.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	40,89%	99,95%	35,95%	29,40%
Centropol	67,34%	32,17%	84,65%	25,97%
VEMEX	-70,50%	1313,89%	86,83%	230,91%
MND	19,81%	18,12%	13,08%	1,45%
Teplárna Otrokovice	7,51%	-1,51%	3,28%	4,52%
Teplárna ČB	3,36%	2,79%	3,92%	2,66%

Tabulka 5 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Společnost Centropol se i na svoje veliké výkyvy, které jsou zapříčiněny již dříve zmíněným poklesem výnosu a navýšením vlastního kapitálu, pohybuje vysoko nad hranicí 8%, která vyplynula z analýzy MPO.

Nejnižší rentabilitu vlastního kapitálu, která se pohybuje po celé zkoumané období pod 7,5%, jsem vypočítala u společností Teplárna Otrokovice a Teplárna České Budějovice.



Graf 3 Porovnání ROE společností v průběhu let

Z grafu můžeme vidět, že v roce 2014 se navýšila rentabilita společnosti Bohemia Energy skoro na 100%. Tato hodnota vznikla v důsledku snížení vlastního kapitálu kvůli boji o podíl ve firmě. Majitel společnosti Bohemia Energy dovolil bývalým kolegům získat

desetinu ve firmě, ale nejprve si vyplatil dividendu z nerozděleného zisku ve výši 1,6 miliardy korun.

Špatný klesající trend jsem zaznamenala u společnosti MND. Její rentabilita vlastního kapitálu rychle klesá z 20% na necelé 2%, která už jsou pod hranicí průměrných hodnot podle MPO.

Společnost VEMEX jsem do grafu opět nezasadila, aby byli viditelné změny hodnot ostatních firem, především tepláren, které se pohybují v celkovém rozdílu 8%. Tyto hodnoty jsou zapříčiněny již dříve zmiňovaným záporným vlastním kapitálem a nedosažením na konci hospodářském období zisku.

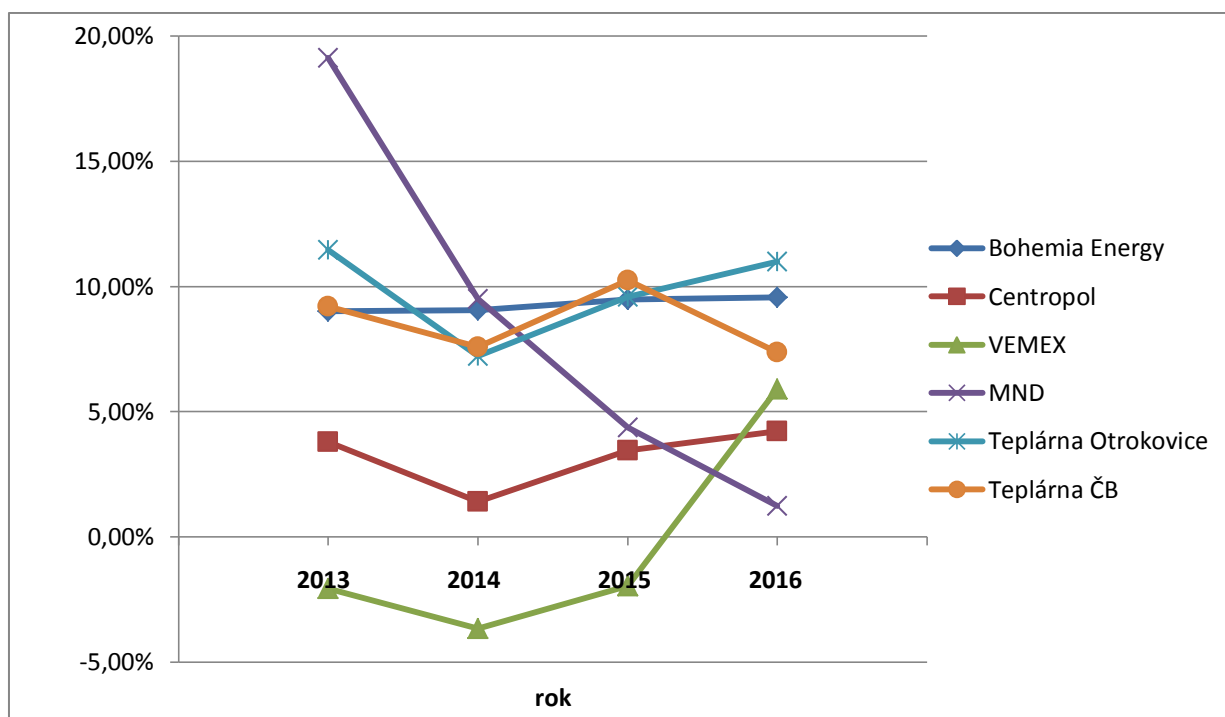
Rentabilita tržeb

Tento ukazatel pracuje se dvěma možnostmi konstrukce lišícím se v čitateli. Můžeme počítat buď s čistým ziskem hodnotou EBITu. Pokud použijeme v čitateli zisk po zdanění, jedná se o vyjádření ziskové marže. Ukazatel ziskové marže se značně liší u jednotlivých odvětví.[1] Já jsem pro své výpočty použila EBIT, protože je vhodnější pro srovnání podniků s proměnlivými podmínkami.

Z analýzy MPO vyplývá, že rentabilita tržeb se pohybuje kolem 5%. Tuto hodnotu splňuje Bohemia Energy, Teplárna Otrokovice a Teplárna České Budějovice. Nižší hodnotu než je 5% po celém zvoleném období jsem zaznamenala u firmy Centropol. U společnosti MND je vývoj rentability tržeb strmě klesající z hodnoty 19% až pod hranici 2%. U společnost VEMEX, která se pohybuje v záporných hodnotách hospodaření, má rentabilita tržeb stoupající charakter. V roce 2016 dosáhla nad hranici průměru v odvětví.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	9,00%	9,06%	9,48%	9,56%
Centropol	3,80%	1,42%	3,46%	4,21%
VEMEX	-2,06%	-3,65%	-1,96%	5,90%
MND	19,12%	9,51%	4,37%	1,24%
Teplárna Otrokovice	11,45%	7,22%	9,58%	10,99%
Teplárna ČB	9,20%	7,58%	10,24%	7,37%

Tabulka 6 Rentabilita tržeb (ROS)



Graf 4 Porovnání ROS společností v průběhu let

4.2 Likvidita

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku uhradit své závazky. Likvidita podniku je důležitá pro jeho finanční stabilitu. Pokud by podnik byl nelikvidní, tak by nezvládal splácet své závazky a firma by se ocitla v insolvenční situaci. V opačném případě, kdy by byla likvidita příliš vysoká, tak by snižovala výnosnost podniku. Likvidita je v protikladu s rentabilitou, proto se vedení firmy snaží tyto dva ukazatele vyvážit, aby byla co nejvyšší rentabilita při co nejnížší možné likviditě.

Běžná likvidita

Běžná likvidita je vyjádřena jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Optimální hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi hodnotami 1,6 – 2,5. Za kritickou hodnotu se považuje hodnota 1. Pod tuto hodnotu by se likvidita podniku neměla dostat.

Management společností rozlišuje dvě strategie a to konzervativní a agresivní. Pokud jde firma konzervativní cestou, tak si zvolila nízké riziko a hodnoty likvidity se pohybují nad 2,5. Konzervativní cestu si zvolila firma MND, ale v roce 2016 jí stouply krátkodobé závazky a likvidita tak klesla pod dolní hranici 1,6 na hodnotu 1,4.

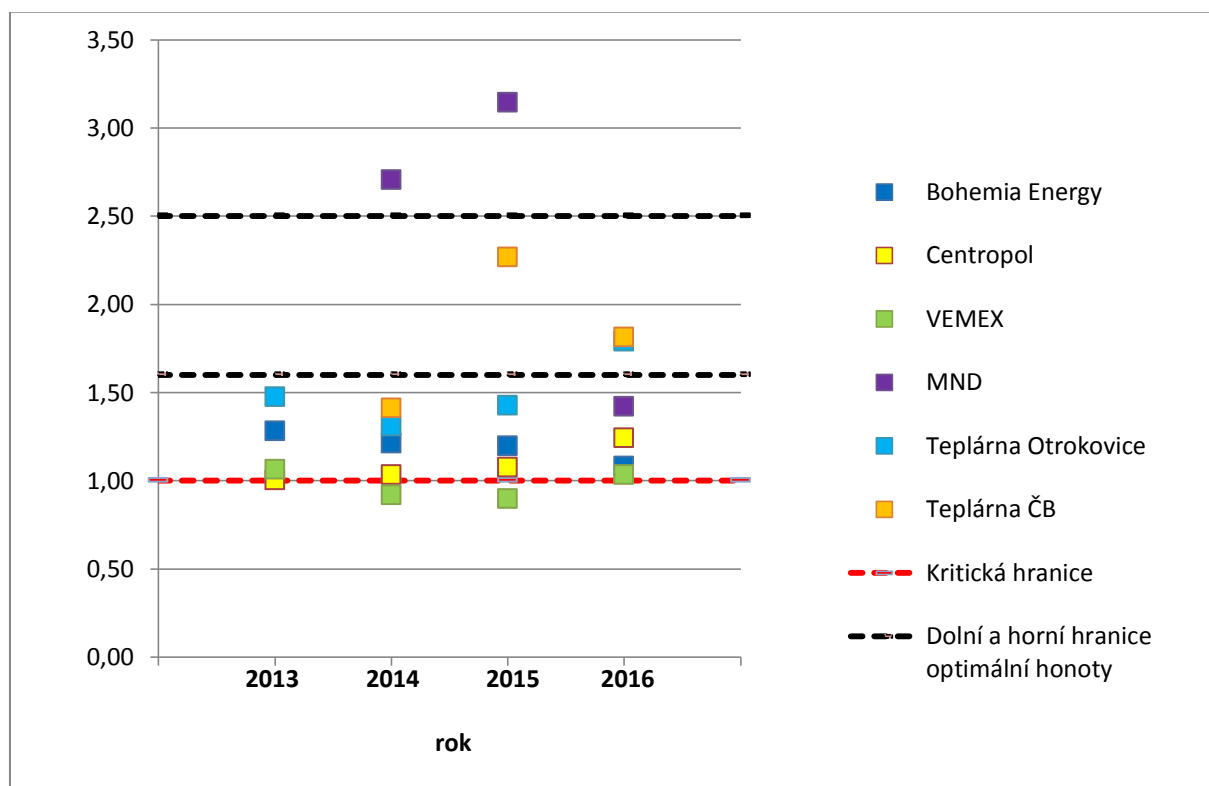
U druhé strategie je likvidita nižší než 1,6, ale neměla by klesnout pod hodnotu 1. Tuto strategii preferuje firma Bohemia Energy, Centropol a Teplárna Otrokovice.

Teplárna České Budějovice měla v roce 2013 málo krátkodobých závazků, a tak mohla vykázat vysokou likviditu s hodnotou 8. V následujícím roce vzrostly její krátkodobé závazky pětinasobně, což zapříčinilo strmý pokles hodnoty likvidity na 1,4. Další roky vykazuje teplárna České Budějovice likviditu v doporučených hodnotách.

Nejhůře si v ukazateli běžné likvidity vede společnost VEMEX a to kolem hranice 1. Naměřené hodnoty jsou zaznamenány v tabulce a poté vyneseny do grafu.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	1,28	1,21	1,19	1,08
Centropol	1,00	1,03	1,07	1,24
VEMEX	1,06	0,92	0,90	1,03
MND	5,42	2,70	3,14	1,42
Teplárna Otrokovice	1,47	1,31	1,42	1,79
Teplárna ČB	8,00	1,41	2,26	1,81

Tabulka 7 Běžná likvidita



Graf 5 Porovnání běžné likvidity společností v průběhu let

Pohotová likvidita

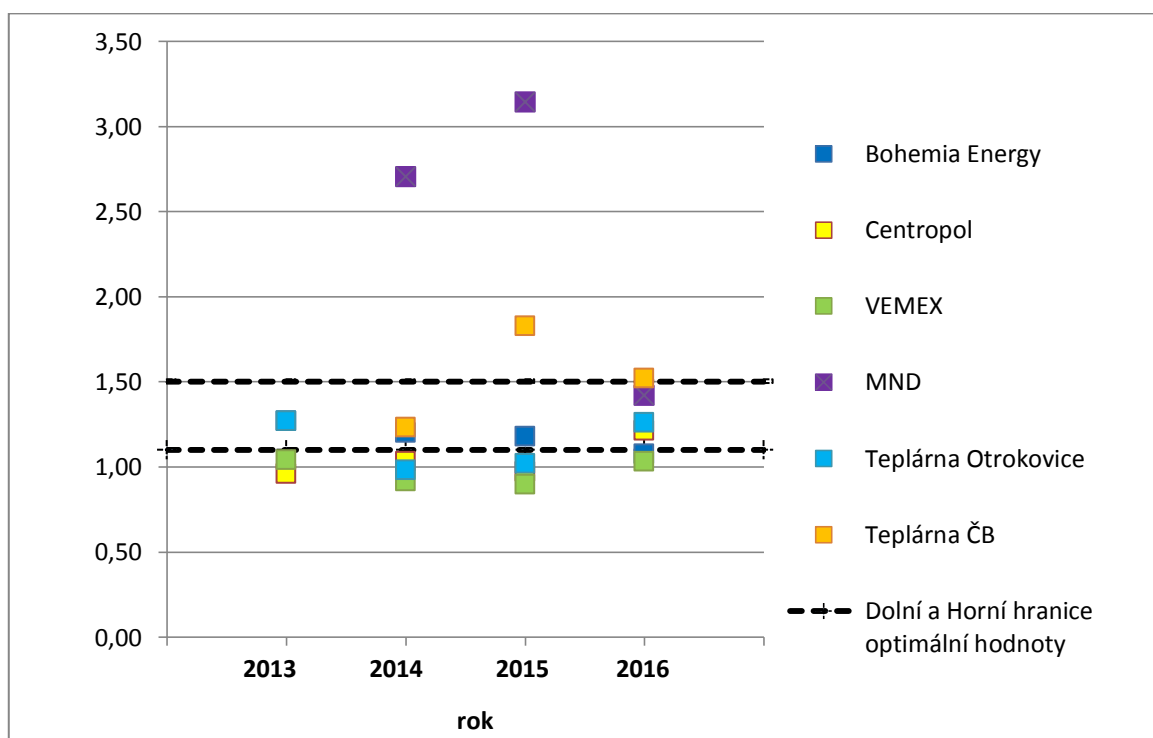
Hlavním cílem pohotové likvidity je vyloučit z oběžných aktiv tu nejméně likvidní položku – zásoby, jelikož jejich prodej je většinou ztrátový. Optimální rozmezí pohotové likvidity se nachází mezi 0,7 – 1,0. Stejně jako u běžné likvidity i tady se nachází

konzervativní a agresivní strategie. U konzervativní strategie jsou hodnoty mezi 1,1 – 1,5 a u agresivní strategie se hodnoty pohybují mezi 0,4 – 0,7.

U společností Bohemia Energy, Centropol jsou změny od běžné likvidity minimální, jelikož mají vysoká oběžná aktiva a oproti nim pouze zlomkové zásoby. U společnosti VEMEX je změna likvidity až na rok 2013 nulová, jelikož nevlastní žádné zásoby. U ostatních společností se odečtem zásob od oběžných aktiv pohotová likvidita oproti běžné likviditě snížila. Žádnou z firem to ale neovlivní natolik, aby ztratila svou likvidnost. Nejnižší hodnotu má v roce 2015 společnost VEMEX a to hodnotu 0,9. Do grafu jsem zanesla hranice konzervativní strategie, kterou většina firem preferuje.

	2012	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy		1,27	1,20	1,18	1,07
Centropol		0,96	1,03	0,97	1,21
VEMEX		1,04	0,92	0,90	1,03
MND		3,53	1,87	1,89	1,05
Teplárna Otrokovice		1,27	0,98	1,02	1,26
Teplárna ČB		7,09	1,23	1,83	1,52

Tabulka 8 Pohotová likvidita



Graf 6 Porovnání pohotové likvidity společností v průběhu let

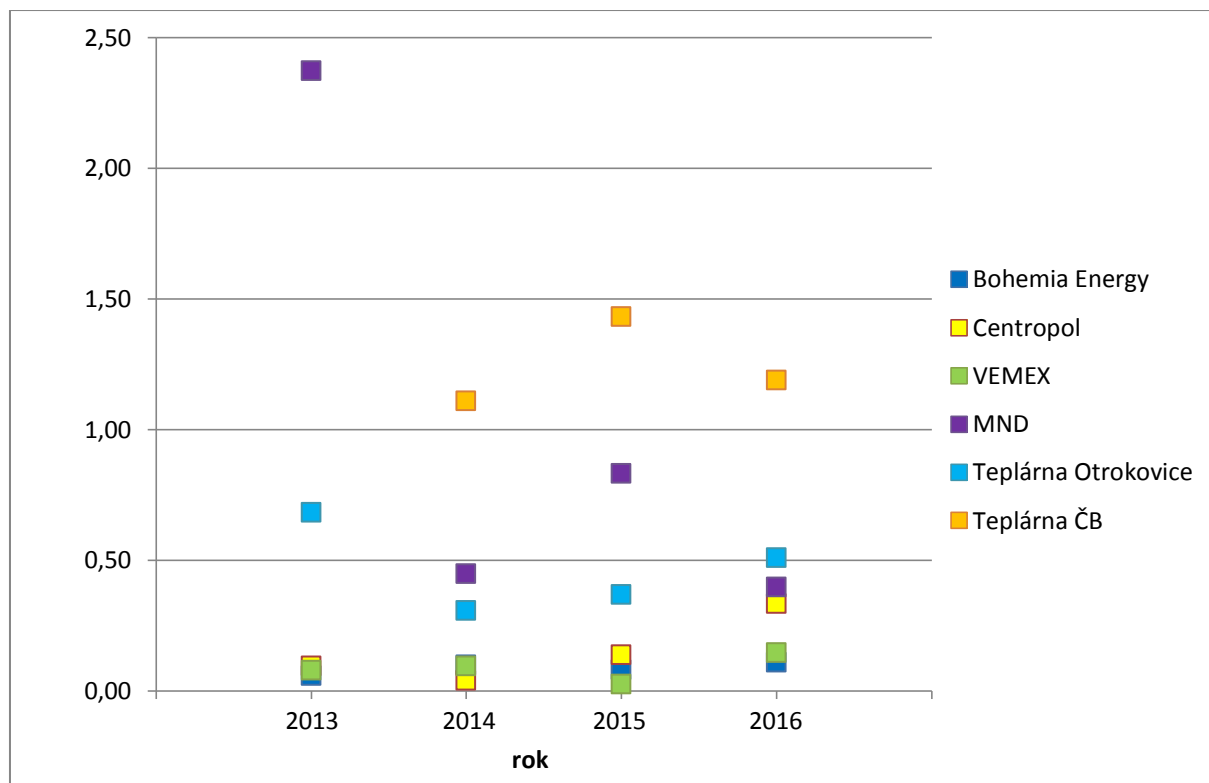
Hotovostní likvidita

U této likvidity jsem oběžná aktiva nahradila peněžními prostředky a zjišťovala jsem do jaké míry je podnik schopný uhradit své závazky pomocí peněžních prostředků. Optimální hodnota je 0,2.

Společnosti MND, Teplárna Otrokovice a Teplárna České Budějovice mají tak vysokou hotovostní likviditu, že společnosti jsou schopné uhradit všechny své závazky pouze za použití peněžních prostředků. Ostatní společnosti mají nízký finanční majetek, a proto nejsou schopny uhradit své závazky pouze za použití peněžních prostředků.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	0,06	0,10	0,08	0,11
Centropol	0,09	0,04	0,13	0,33
VEMEX	0,08	0,09	0,02	0,14
MND	2,37	0,45	0,83	0,39
Teplárna Otrokovice	0,68	0,30	0,37	0,51
Teplárna ČB	6,27	1,11	1,43	1,19

Tabulka 9 Hotovostní likvidita



Graf 7 Porovnání hotovostní likvidity společností v průběhu let

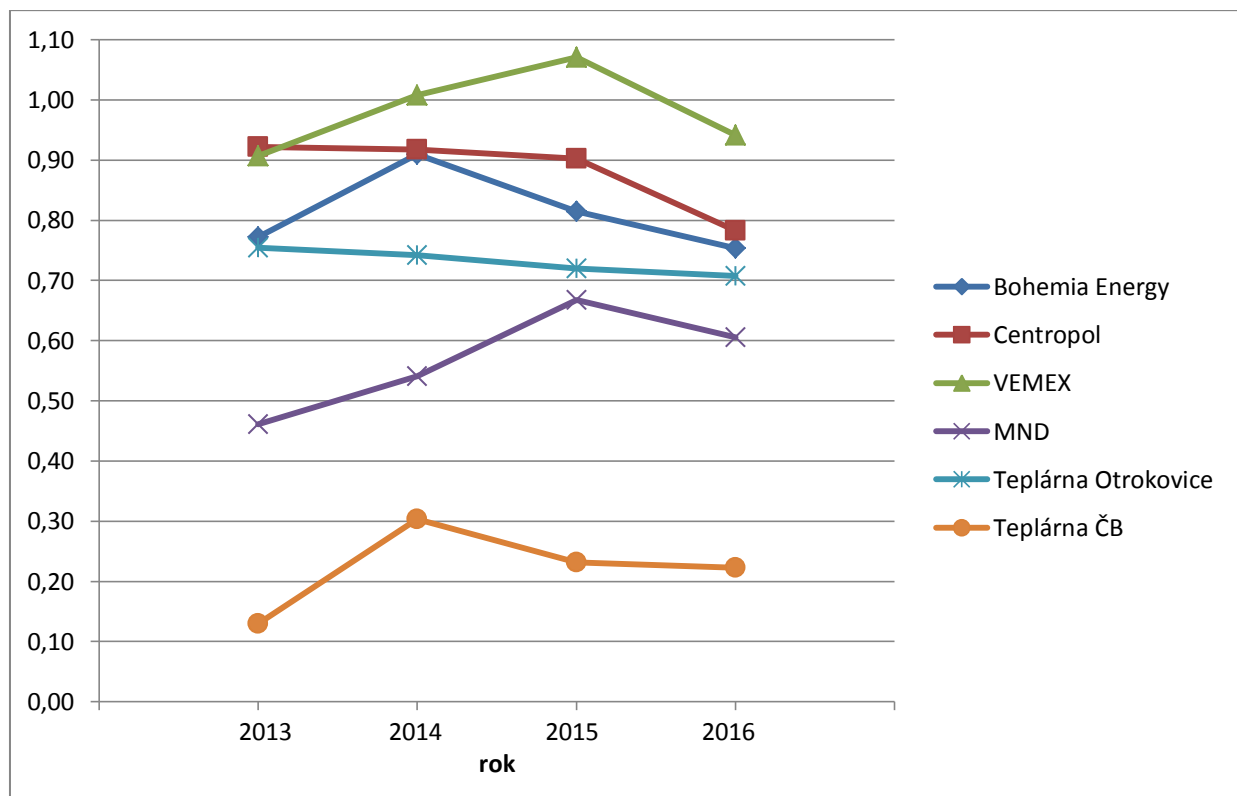
4.3 Zadluženost

Tyto ukazatele bývají označovány jako ukazatele finanční stability podniku. Podnik využívá k financování svých aktiv cizí a vlastní zdroje. Většina podniků, obzvláště ty velké, používá k financování oba zdroje. Kdyby podnik používal pouze vlastní kapitál, tak by to znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování cizími zdroji je levnější, ale v předpisech je stanoveno, že každá firma musí mít při zahájení podnikání povinnou výši vlastního kapitálu. Používají se tedy oba zdroje, záleží jen na každé firmě, jakým podílem to bude.

Věřitelské riziko

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr celkových cizích zdrojů k celkovým aktivům. Věřitelé podniku preferují nízké hodnoty toho ukazatele, protože čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je i riziko věřitelů.

Firma Teplárny České Budějovice nejméně využívá cizí zdroje k financování, a proto je díky tomu také nejméně zadlužená. Společnost MND se snaží jít střední cestou a chce udržovat míru věřitelského rizika blíže k 50%. V letech 2014 a 2015 vykázala firma VEMEX dokonce hodnoty přesahující 100%. Tyto hodnoty jsou zapříčiněny záporným vlastním kapitálem. Ostatní firmy používají k financování podniku hlavně cizí zdroje.



Graf 8 Porovnání věřitelského rizika společností v průběhu let

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	77,22%	90,93%	81,48%	75,39%
Centropol	92,19%	91,73%	90,23%	78,27%
VEMEX	90,67%	100,76%	107,05%	94,15%
MND	46,10%	54,11%	66,76%	60,57%
Teplárna Otrokovice	75,47%	74,20%	72,00%	70,72%
Teplárna ČB	12,97%	30,29%	23,18%	22,27%

Tabulka 10 Věřitelské riziko

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel jsem vypočítala jako poměr zisku před zdaněním a celkový nákladový úrok. Vyjadřuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby. Tento ukazatel patří do skupiny ukazatelů, které jsou důležité pro věřitele. Za dolní mez se považuje hodnota 3. Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší než 1, tak bude každý pokles zisku znamenat ztrátu.

Nejnižší ukazatel úrokového krytí má společnost Teplárna Otrokovice, jejíž hodnota se pohybuje lehce nad hodnotou 1. Hodnota ukazatele 1,0 by znamenala, že vše, co podnik vyprodukuje, jde na úhradu nákladových úroků. Ukazatel společností Bohemia Energy, MND a Teplárna České Budějovice má klesající charakter. Je to dáno nárůstem celkových nákladových úroků a nezvýšením k tomu úměrně zisku. Nejvyšší ukazatel úrokového krytí nalezneme v tabulce u společnosti Centropol, která má minimální nákladové úroky a v roce 2016 dokonce neměla podle účetní uzávěrky žádné. U společnosti VEMEX je ukazatel záporný opět z důvodu záporných hodnot hospodaření.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	104,17	26,83	26,32	23,74
Centropol	10693,79	3532,00	2327,44	
VEMEX	-195,40	-84,27	-2037,19	135,64
MND	40,30	21,45	12,07	2,08
Teplárna Otrokovice	1,95	1,12	1,64	1,82
Teplárna ČB	4140,50	168,63	47,77	36,59

Tabulka 11 Úrokové krytí (TIE)

4.4 Aktivita

Ukazatele aktiv podávají informace o tom, jak podnik využívá jednotlivé podnikové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obrátu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci

pro jejich realizaci.[1] Pro porovnání jsem vybrala ukazatele obrát aktiv, obrát dlouhodobého majetku, dobu splatnosti pohledávek a dobu splatnosti krátkodobých závazků. Ukazatel obrát zásob a doba obrátu zásob postrádá v tomto odvětví průmyslu význam, protože jako výrobci a prodejci elektřiny mají v zásobách pouze věci na jejich vlastní činnost, jako jsou například počítače.

Obrát aktiv

Ukazatel obrát aktiv vyjadřuje, jak efektivně podnik hospodaří s aktivy, neboli kolikrát se celková aktiva obrátí za 1 rok. Tento ukazatel získáme, když tržby vydělíme celkovými aktivy. Obrát aktiv by měl mít minimálně hodnotu 1.

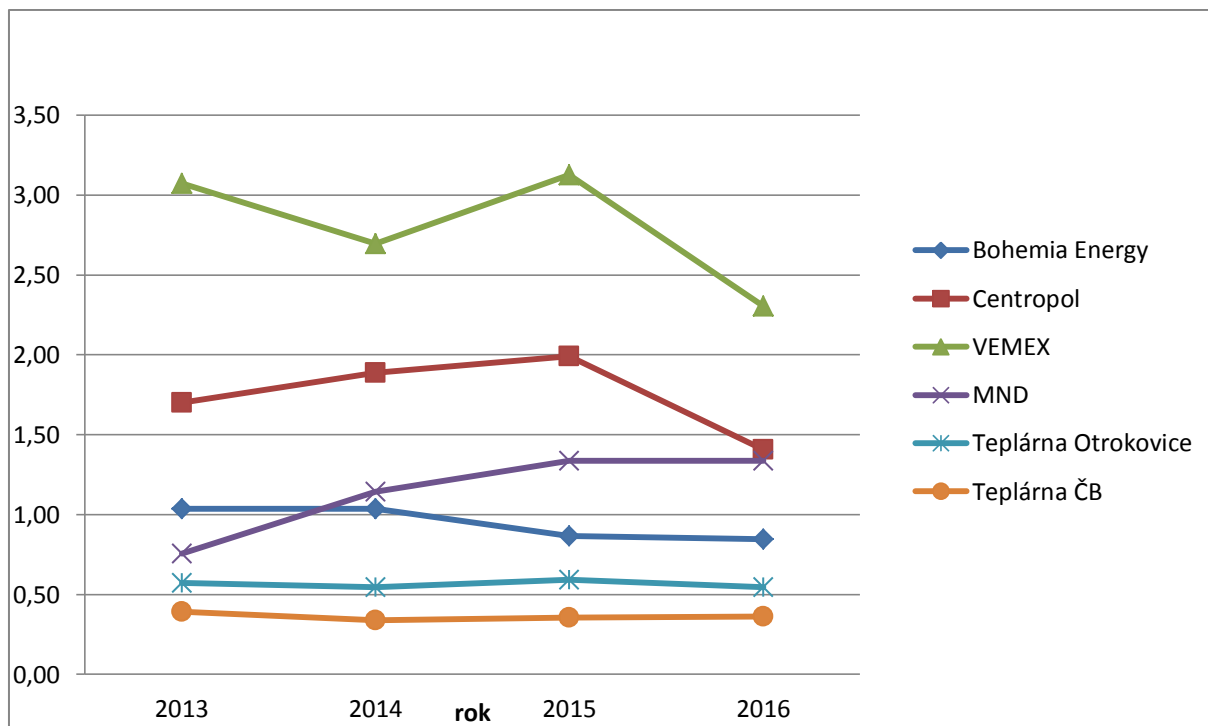
Největší obrát aktiv najdeme u společnosti VEMEX. Tato společnost obrátí aktiva za rok dvakrát až třikrát. Další společnost, která překračuje úroveň hodnoty 1, je společnost Centropol. U společnosti MND je ukazatel stoupajícího charakteru, což je dáno hlavně navýšením tržeb za ropu a zemní plyn.

Společnost Bohemia Energy zaznamenala mezi roky 2014 a 2015 strmý propad. Je to dáno fúzí se společnostmi X Energie a BOHEMIA ENERGY Finance, kdy do společnosti přišlo větší množství aktiv ve formě finančního majetku a společnost už nestihla na tento nárůst aktiv dostatečně rychle reagovat navýšením tržeb.

Nejnižší hodnotu obrátu aktiv má společnost Teplárna České Budějovice, která nepřesahuje hodnotu 0,4. Takto nízký ukazatel zapříčiňují nízké tržby v odvětví výroby a prodeje tepla.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	1,04	1,04	0,87	0,85
Centropol	1,70	1,89	1,99	1,41
VEMEX	3,07	2,70	3,13	2,31
MND	0,75	1,14	1,34	1,34
Teplárna Otrokovice	0,57	0,55	0,59	0,55
Teplárna ČB	0,39	0,34	0,35	0,36

Tabulka 12 Obrát aktiv



Graf 9 Porovnání obratu aktiv v průběhu let

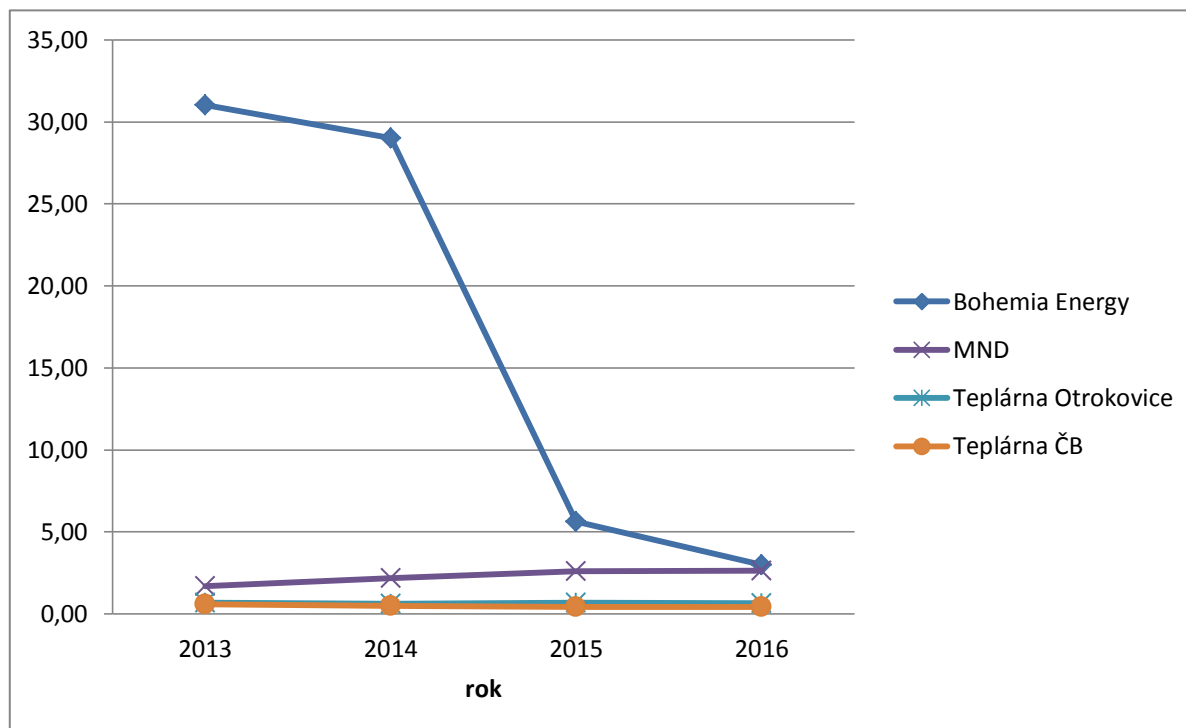
Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku vyjadřuje, jak efektivně podnik hospodaří s dlouhodobým majetkem a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí za jeden rok. Důležitým faktorem jsou metody odepisování. Odpisy a zůstatková cena je v našich podmínkách odvozována z historických (původních cen), aniž se bere v úvahu vliv inflace a jiné faktory ovlivňující reprodukční cenu. V důsledku toho je řada majetkových částí pořízena před mnoha lety v rozvaze podhodnocena, takže „starší“ firma může vykazovat díky této skutečnosti lepší výsledky.[1] Tento ukazatel získáme vydělením tržeb dlouhodobým majetkem.

Společnosti Teplárna České Budějovice a Teplárna Otrokovice mají tento ukazatel také pod hodnotou 1. Je to dáno již z dříve zmíněných nízkých tržeb v odvětví. Společnost MND má rostoucí charakter a hodnota jeho ukazatele se pohybuje nad hranicí 2. Společnost Bohemia Energy má mezi lety 2014 a 2015 strmý propad. Je to dáno již dříve zmíněnou fúzí společností. V roce 2016 jsem zaznamenala u společnosti Centropol hluboký propad. Tento propad způsobilo vysoké navýšení nehmotného majetku. Nejvyšší ukazatel obratu dlouhodobého majetku má společnost VEMEX. Příčinou takhle vysokého ukazatele jsou vysoké tržby a nízký dlouhodobý majetek. Do grafu jsem nezahrnula společnosti VEMEX a Centropol, aby byly ostatní ukazatele názornější.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	31,03	29,01	5,65	3,01
Centropol	154,85	678,70	620,80	23,09
VEMEX	207,33	164,92	169,20	256,62
MND	1,69	2,18	2,59	2,64
Teplárna Otrokovice	0,68	0,63	0,69	0,65
Teplárna ČB	0,59	0,48	0,42	0,45

Tabulka 13 Obrat dlouhodobého majetku



Graf 10 Porovnání obratu aktiv v průběhu let

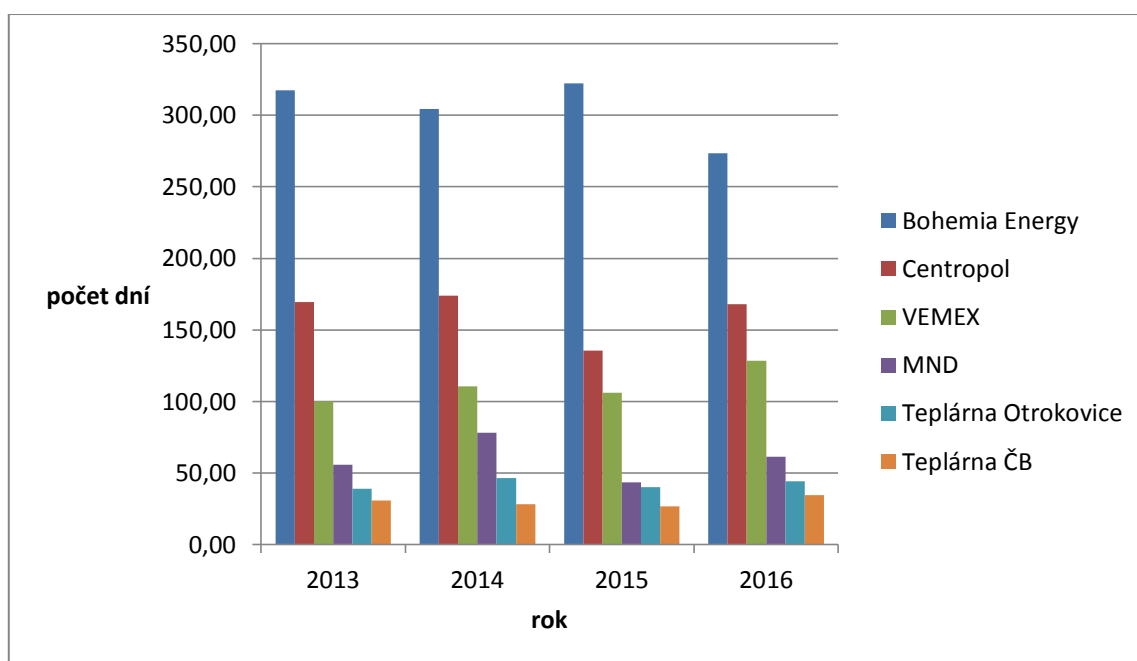
Doba splatnosti pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dní trvá, než firma inkasuje platby za již provedené tržby za vyrobené výrobky a poskytnuté služby. Tento ukazatel vypočteme jako poměr mezi pohledávkami a denními tržbami. Standardní hodnota je 48 dní.

Hned na první pohled vidíme z grafu, že u Bohemia Energy přesahuje doba splatnosti pohledávek standardní hodnotu šestinásobně. Oproti tomu společnosti Teplárna Otrokovice a Teplárna České Budějovice mají dobu splatnosti pod hranici 48 dní. Společnost MND se pohybuje se splatností v rozmezí 44 – 79 dní. Dobu, která přesahuje 3 měsíce, můžeme najít u společností Centropol a VEMEX. Vypočítané hodnoty jsou zaznamenány do následující tabulky.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	317,24	304,47	322,26	273,34
Centropol	169,41	173,86	135,70	167,86
VEMEX	100,26	110,75	106,24	128,49
MND	55,92	78,10	43,71	61,41
Teplárna Otrokovice	39,11	46,70	40,21	44,33
Teplárna ČB	30,73	28,37	26,80	34,66

Tabulka 14 Doba splatnosti pohledávek



Graf 11 Porovnání doby splatnosti pohledávek v průběhu let

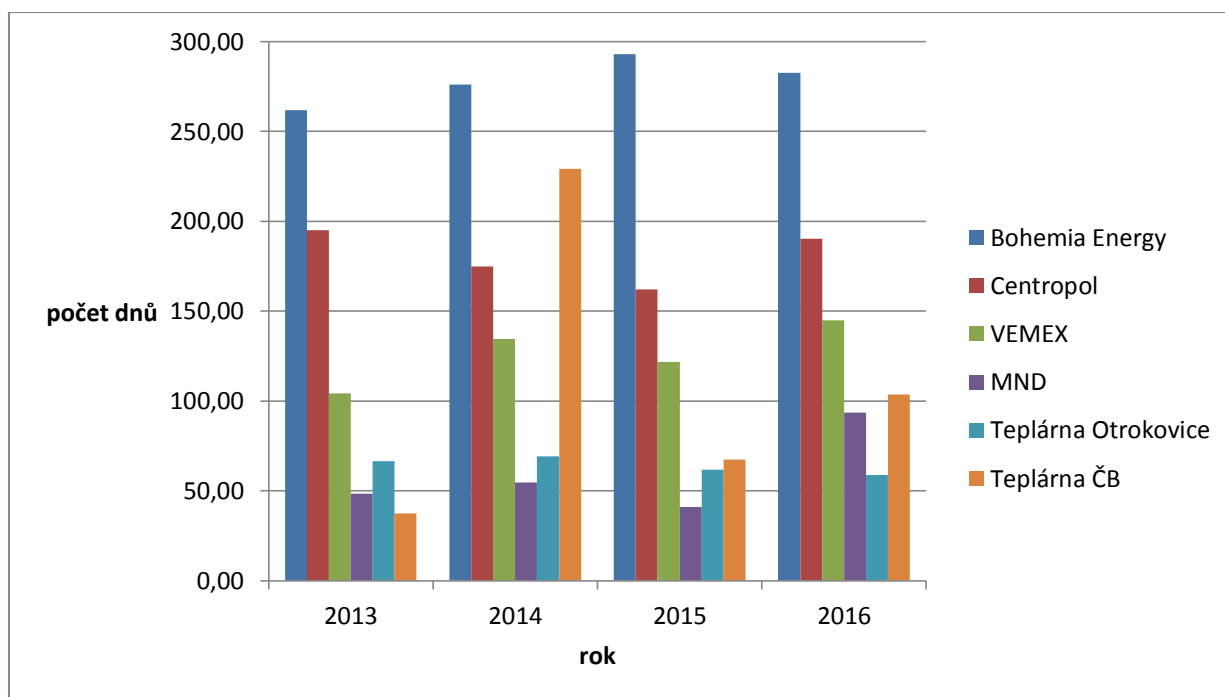
Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel je důležitý pro obchodní partnery. Vyjadřuje s jakou rychlostí je podnik schopný uhradit své závazky, neboli kolik dní uplyne mezi vystavením faktury a jejím zaplacením. Ve dnech kdy závazky nejsou ještě uhrazeny, využívá podnik bezplatný obchodní úvěr. Tento ukazatel vypočteme jako poměr mezi krátkodobými závazky a denními tržbami.

Z grafu vyplývá extrémně nepříznivá situace ve společnosti Bohemia Energy, která má nejkratší dobu obratu krátkodobých závazku 262 dní. Když porovnám hodnoty z pohledu věřitele tak, že čím kratší bude doba splácení závazku, tím lépe, tak nejlépe na tom je společnost MND, která zvládá své závazky splácet do 50 dní. Výjimkou je rok 2016, kdy jí narostly závazky, a tak se jejich doba splatnosti prosloužila na 94 dní. Uspokojivou hodnotu kolem 60 dní nalezneme v tabulce u společnosti Teplárna Otrokovice. Společnosti Centropol a VEMEX mají dobu splatnosti přesahující 100 dní., což není příliš uspokojivou dobou. Vypočítané hodnoty doby splatnosti krátkodobých závazků nalezneme v následující tabulce.

	2013	2014	2015	2016
Bohemia Energy	261,77	276,12	293,13	282,61
Centropol	195,09	174,84	162,17	190,39
VEMEX	104,13	134,43	121,81	144,91
MND	48,35	54,78	41,09	93,68
Teplárna Otrokovice	66,63	69,11	61,79	58,85
Teplárna ČB	37,55	229,14	67,51	103,66

Tabulka 15 Doba splatnosti krátkodobých závazků



Graf 12 Porovnání doby splatnosti krátkodobých závazků v průběhu let

5 POROVNÁNÍ VÝSLEDKŮ

V této kapitole se zaměřím na porovnání a vyhodnocení výsledků finanční analýzy. Zhodnocení výsledků budu provádět pro jednotlivé sektory. Dle toho, zda byly hodnoty společností horší nebo lepší, jsem identifikovala silné a slabé stránky.

Rentabilita

Rentabilita investovaného kapitálu je nejvyšší u společností Bohemia Energy a Centropol a pohybuje se nad hranicí 20%. V roce 2015 Bohemia Energy zaznamenala strmý propad rentability investovaného kapitálu. Důvodem bylo navýšení základního kapitálu. Toto navýšení základního kapitálu se projevilo i v rentabilitě vlastního kapitálu. I přes tento propad má společnost Bohemia Energy lepší ukazatele rentabilit než společnost Centropol. U rentability tržeb vykázala společnost Centropol nejnižší hodnotu 5% ze všech mých zkoumaných společností a to po celém zvoleném období.

Firmy v odvětví výroby tepla nedosahují takových výnosů, a proto jsou jejich hodnoty rentabilit daleko nižší než ostatních firem. U rentability investovaného kapitálu dosáhla Teplárna Otrokovice nejvyšší hodnoty 7,4%. Ve srovnání mezi teplárnami má větší výnosnost Teplárna Otrokovice.

U společností, které se zabývají prodejem plynu, se nachází veliké rozdíly. Společnost VEMEX je mladá firma, se kterou stávající vlastník pracuje od roku 2011. Její politika byla v průběhu let zaměřena na získání zákazníků. Tato politika byla úspěšná a v roce 2016 mohla firma vykázat místo ztráty zisk. Hodnoty rentabilit jsou proto zkreslené jejich ztrátou a záporným vlastním kapitálem. Společnost MND se s rentabilitou pohybuje mezi hodnotami firem, které prodávají elektřinu a firmami vyrábějící teplo. Její rentability mají od roku 2014 klesající charakter. Je to dáno hlavně snížením cen ropy na světových trzích, kde se společnost MND také pohybuje.

Likvidita

Všechny společnosti si v průběhu let udržely svoji likviditu. U společnost Bohemia Energy mají likvidity klesající charakter, ale pohybují se v doporučených mezích. Oproti tomu společnost Centropol vykazuje rostoucí likvidity.

Společnost VEMEX si v průběhu let také udržela svoji likviditu, ale hotovostní likviditu má pod optimální hodnotou. Je to dáno tím, že společnost nemá dostatek peněžních prostředků, aby byla schopná uhradit své závazky.

Mezi firmami na výrobu tepla má vyšší likviditu Teplárna České Budějovice. Její hodnoty se pohybují oproti ostatním společnostem v konzervativních hodnotách. Vyplyvá z toho, že firma Teplárna České Budějovice se zaměřuje na menší riziko namísto agresivní strategie.

Aktivita

U tohoto ukazatele jsem vynechala obrat zásob a dobu obratu zásob. Je to dáno hlavně tím, že v tomto průmyslu by to postrádalo význam. Nebudeme skladovat elektřinu nebo teplo. Pokud se nějaké zásoby u firem nacházejí, tak je to ve formě mobilních telefonů, aut, elektroniky apod.

Společnost Centropol má oproti firmě Bohemia Energy daleko vyšší obrat aktiv a obrat dlouhodobého majetku. Tyto hodnoty jsou způsobené nižšími aktivy a nižší hodnotou dlouhodobého majetku. U ukazatelů doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků je na tom hůře opět společnost Bohemia Energy. Hodnota ukazatele doby splatnosti pohledávek u této společnosti neklesne pod 274 dní a hodnota ukazatele doby splatnosti krátkodobých závazků neklesne pod 262 dní.

Nejnižší obrat aktiv a dlouhodobého majetku má společnost Teplárna České Budějovice. Dobu splatnosti pohledávek má také nejnižší Teplárna České Budějovice a to kolem 30 dní. U doby splatnosti krátkodobých závazků je na tom lépe společnost Teplárna Otrokovice.

Nejvyšší obrat aktiv se nachází u společnosti VEMEX s průměrnou hodnotou 3. U obratu dlouhodobého majetku má stonásobně lepší hodnotu než společnost MND. U doby splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků je na tom zase lépe společnost MND. Společnost VEMEX má hodnoty splatností nad 100 dní.

Zadluženost

Nejvíce zadluženou firmou je společnost VEMEX. V letech 2014 a 2015 vykázala firma dokonce hodnoty přesahující 100%. Tyto hodnoty jsou zapříčiněny záporným vlastním kapitálem. Společnost MND se snaží jít střední cestou a chce udržovat míru věřitelského rizika blíže k 50%.

Nejnižší zadluženost vykázala firma Teplárny České Budějovice, což znamená, že nejméně využívá cizí zdroje k financování. Firma Teplárna Otrokovice se pohybuje s mírou zadluženosti nad 70%. Druhou nejvyšší zadluženost můžeme najít u společnosti Centropol, jejíž hodnota se pohybuje kolem 90%. Společnost Bohemia Energy se pohybuje se svojí zadlužeností také nad hranicí 80%, ale vývoj zadluženosti je v čase klesající.

Ukazatel úrokového krytí má nejnižší společnost Teplárna Otrokovice s výsledkem lehce nad hodnotu 1. Naproti tomu společnost Centropol vykazuje minimální nákladové úroky a má tak nejvyšší ukazatel úrokového krytí.

6 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo porovnat finanční zdraví použitím finanční analýzy na vybraných společnostech v energetickém sektoru.

Před rozbořem firem jsem zpracovala teoretickou část, ve které jsem vysvětlila pojmy, které s finanční analýzou bezprostředně souvisí, a ve které jsou popsány její obecné principy, postupy a metody.

V druhé části jsem představila 6 vybraných firem, na které byla ve třetí části aplikována finanční analýza.

Ve třetí části jsem provedla samotnou finanční analýzu poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Vypočtené ukazatele finanční analýzy jednotlivých firem jsem porovnávala mezi sebou i s doporučenými hodnotami nebo s hodnotami ze statistického úřadu pro celé odvětví. Následně jsem popsala jejich souvislosti a příčiny jejich vývoje.

V závěrečné části jsem porovnávala a vyhodnotila výsledky finanční analýzy. Zhodnocení výsledků jsem prováděla pro jednotlivé sektory.

Hodnoty zaznamenávající výsledky mé práce naleznete v příslušných tabulkách.

PŘEHLED POUŽITÝCH ZKRATEK

- **EAT** (Earning after tax – zisk po zdanění)
- **EBT** (Earning before tax – zisk před zdaněním)
- **EBIT** (Earning before interest and tax – zisk po zdanění)
- **EBITDA** (Earnings before Depreciation, Amortization, Interest and Taxes – zisk před odpisy, úroky a daněmi)
- **RE** (Retained Earnings – aktivovaný zisk)
- **ROA** (Return on Assets – rentabilita aktiv)
- **ROCE** (Return on Capital Employed – rentabilita investovaného kapitálu)
- **ROE** (Return On Equity – rentabilita vlastního kapitálu)
- **ROS** (Return On Sales – rentabilita tržeb)
- **TIE** (Times-interest-earned – Ukazatel úrokového krytí)
- **MPO** (Ministerstvo průmyslu a obchodu)

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Přehled hlavních uživatelů finanční analýzy[1]	9
Obrázek 2: Přehled forem zisku[1]	14

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Přehled aktiv a pasiv [1]	12
Tabulka 2: Údaje o výši vkladu společníků [2].....	21
Tabulka 3 Rentabilita investovaného kapitálu.....	29
Tabulka 4 Rentabilita celkových aktiv	31
Tabulka 5 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	32
Tabulka 6 Rentabilita tržeb (ROS)	33
Tabulka 7 Běžná likvidita.....	35
Tabulka 8 Pohotová likvidita.....	36
Tabulka 9 Hotovostní likvidita	37
Tabulka 10 Věřitelské riziko	39
Tabulka 11 Úrokové krytí (TIE).....	39
Tabulka 12 Obrat aktiv	40
Tabulka 13 Obrat dlouhodobého majetku	42
Tabulka 14 Doba splatnosti pohledávek.....	43
Tabulka 15 Doba splatnosti krátkodobých závazků	44

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Porovnání ROCE společností v průběhu let.....	30
Graf 2 Porovnání ROA společností v průběhu let.....	31
Graf 3 Porovnání ROE společností v průběhu let	32
Graf 4 Porovnání ROS společností v průběhu let	34
Graf 5 Porovnání běžné likvidity společností v průběhu let	35
Graf 6 Porovnání pohotové likvidity společností v průběhu let.....	36
Graf 7 Porovnání hotovostní likvidity společností v průběhu let.....	37
Graf 8 Porovnání věřitelského rizika společností v průběhu let.....	38
Graf 9 Porovnání obratu aktiv v průběhu let	41
Graf 10 Porovnání obratu aktiv v průběhu let	42
Graf 11 Porovnání doby splatnosti pohledávek v průběhu let	43
Graf 12 Porovnání doby splatnosti krátkodobých závazků v průběhu let.....	44

SEZNAM ZDROJŮ

- [1] KISLINGEROVÁ Eva a kol., Manažerské finance, 2.přepřacované a doplněné vydání, Praha: C.H.Beck, 2007
- [2] or.justice.cz [online]. Ministerstvo Spravedlnosti, dostupný z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [3] tot.cz [online]. Dostupný z WWW: <http://www.tot.cz/historie>
- Výroční zpráva za rok 2013 – Bohemia Energy entity s.r.o.
- Výroční zpráva za rok 2014 – Bohemia Energy entity s.r.o.
- Výroční zpráva za rok 2015 – Bohemia Energy entity s.r.o.
- Výroční zpráva za rok 2016 – Bohemia Energy entity s.r.o.
- Výroční zpráva za rok 2013 – Centropol Energy a.s.
- Výroční zpráva za rok 2014 – Centropol Energy a.s.
- Výroční zpráva za rok 2015 – Centropol Energy a.s.
- Výroční zpráva za rok 2016 – Centropol Energy a.s.
- Výroční zpráva za rok 2013 – VEMEX Energie a.s.
- Výroční zpráva za rok 2014 – VEMEX Energie a.s.
- Výroční zpráva za rok 2015 – VEMEX Energie a.s.
- Výroční zpráva za rok 2016 – VEMEX Energie a.s.
- Výroční zpráva za rok 2013 – MND a.s.
- Výroční zpráva za rok 2015 – MND a.s.
- Účetní uzávěrka za rok 2016 – MND a.s.
- Výroční zpráva za rok 2013 – Teplárna Otrokovice a.s.
- Výroční zpráva za rok 2014 – Teplárna Otrokovice a.s.
- Výroční zpráva za rok 2015 – Teplárna Otrokovice a.s.
- Výroční zpráva za rok 2016 – Teplárna Otrokovice a.s.
- Výroční zpráva za rok 2013 – Teplárna České Budějovice a.s.
- Výroční zpráva za rok 2014 – Teplárna České Budějovice a.s.
- Výroční zpráva za rok 2015 – Teplárna České Budějovice a.s.
- Výroční zpráva za rok 2016 – Teplárna České Budějovice a.s.

- bohemiaenergy.cz [online]. Dostupný z WWW:
<https://www.bohemiaenergy.cz/o-spolecnosti/historie/>
- centropol.cz [online]. Dostupný z WWW:
<http://www.mapauspechu.cz/cs/mapa-uspechu/centropol-energy-a.s.-10039>
- teplarna-cb.cz [online]. Dostupný z WWW:
<http://www.teplarna-cb.cz/o-spolecnosti/jak-sel-cas/>
- czso.cz [online]. Český statistický úřad, dostupný z WWW:
<https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2015>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvahy jednotlivých společností (2013-2016)

Příloha 2 Výkaz zisků a ztrát jednotlivých společností (2013-2016)

Příloha 1 Rozvahy jednotlivých společností (2013-2016)

Rozvahy Bohemia Energy

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
AKTIVA				
Aktiva celkem	8 742 643	8 157 333	9 361 966	10 877 123
B. Dlouhodobý majetek	291 949	291 232	1 437 861	3 055 921
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	39 331	37 401	30 981	27 026
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	65 272	61 285	172 085	655 159
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	187 346	192 546	1 234 795	2 373 736
C. Oběžná aktiva	8 421 866	7 840 276	7 890 491	7 799 902
C.I. Zásoby	61 709	65 133	101 494	39 362
C.II. Dlouhodobé pohledávky		988 917	1 013 984	7 415
C.III. Krátkodobé pohledávky	7 982 647	6 155 987	6 255 186	6 980 174
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	377 510	630 239	519 827	772 951
D.I. Časové rozlišení	28 828	25 825	33 614	21 300
PASIVA				
Pasiva celkem	8 742 643	8 157 333	9 361 966	10 877 123
A. Vlastní kapitál	1 595 703	590 253	1 645 936	2 331 247
A.I.1. Základní kapitál	400	400	263 839	263 839
A.II. Kapitálové fondy	-412	-137	200 357	200 357
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný, fond, osobní fondy ze zisku	40	40	40	40
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	943 233	0	589 950	1 181 700
A.V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	652 442	589 950	591 760	685 311
B. Cizí zdroje	6 751 300	7 417 598	7 628 367	8 200 069
B.I. Rezervy	63 683	1 895	2 086	19 136
B.II. Dlouhodobé závazky	605	936 107	1 014 107	956 205
B.III. Krátkodobé závazky	6 587 012	6 479 596	6 612 174	7 224 728
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	100 000	0		
C.I Časové rozlišení	395 640	149 482	87 663	345 807

Rozvahy společnosti Centropol

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
AKTIVA				
Aktiva celkem	4 801 783	4 084 409	3 983 902	4 835 381
B. Dlouhodobý majetek	52 747	11 366	12 780	294 487
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	344	78	4 566	33 933
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	6 715	11 288	8 214	260 554
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	45 688	0		0
C. Oběžná aktiva	4 431 617	3 865 645	3 837 355	4 458 836
C.I. Zásoby	180 113	82	364 174	98 179
C.II. Dlouhodobé pohledávky	149 812	11 064	10 760	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	3 693 777	3 714 409	2 979 956	3 170 145
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	407 915	140 090	482 465	1 190 512
D.I. Časové rozlišení	317 419	207 398	133 767	82 058
PASIVA				
Pasiva celkem	4 801 783	4 084 409	3 983 902	4 835 381
A. Vlastní kapitál	361 571	245 439	276 118	969 567
A.I.1. Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	3 000
A.II. Kapitálové fondy	-2 155	0	-16	-16
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný, fond, osobní fondy ze zisku	400	400	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	117 858	161 326	162 394	477 056
A.V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	243 468	81 713	233 740	251 799
B. Cizí zdroje	4 426 531	3 746 559	3 594 619	3 784 419
B.I. Rezervy			18 421	171 698
B.II. Dlouhodobé závazky			2 339	17 014
B.III. Krátkodobé závazky	4 426 246	3 746 417	3 573 859	3 595 707
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	285	142	0	
C.I Časové rozlišení	13 681	92 411	113 166	81 395

Rozvahy společnosti Vemex

ROZVAHA (v tis. Kč)	2 013	2 014	2 015	2 016
AKTIVA				
Aktiva celkem	649 669	652 139	532 725	490 695
B. Dlouhodobý majetek	9 628	10 657	9 847	4 409
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	6 417	8 298	8 083	3 497
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	3 211	2 359	1 764	912
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	613 695	601 576	505 401	469 513
C.I. Zásoby	13 427			
C.II. Dlouhodobé pohledávky	62 822	23 918	27 069	10 327
C.III. Krátkodobé pohledávky	493 116	516 795	464 634	393 503
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	44 330	60 882	13 698	65 683
D.I. Časové rozlišení	26 346	39 906	17 477	16 773
PASIVA				
Pasiva celkem	649 669	652 139	532 725	490 695
A. Vlastní kapitál	60 027	-4 945	-37 556	28 689
A.I.1. Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000
A.II. Kapitálové fondy				
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný. fond, osobní fondy ze zisku	1 968	1 968	1 968	1 968
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		-41 941	-106 913	-139 524
A.V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	-41 941	-64 972	-32 611	66 245
B. Cizí zdroje	589 035	657 063	570 279	462 006
B.I. Rezervy	11 089	741	6 549	6 581
B.II. Dlouhodobé závazky	0			
B.III. Krátkodobé závazky	577 376	656 289	563 730	455 425
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	570	33		
C.I Časové rozlišení	607	21	2	0

Rozvahy společnosti MND

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
AKTIVA				
Aktiva celkem	15 097 388	14 482 007	15 262 254	14 747 920
B. Dlouhodobý majetek	6 750 959	7 596 170	7 872 675	7 466 170
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	176 093	268 597	246 770	137 163
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 233 003	7 327 373	7 625 705	6 899 175
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	4 341 863	200	200	429 832
C. Oběžná aktiva	8 299 106	6 816 012	7 326 367	7 281 750
C.I. Zásoby	2 899 520	2 097 738	2 912 964	1 890 226
C.II. Dlouhodobé pohledávky	5 984	148 208	279 592	25 746
C.III. Krátkodobé pohledávky	1 764 025	3 446 734	2 199 775	3 339 361
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	3 629 577	1 123 332	1 934 036	2 026 417
D.I. Časové rozlišení	47 323	69 825	63 212	
PASIVA				
Pasiva celkem	15 097 388	14 482 007	15 262 254	14 747 920
A. Vlastní kapitál	8 137 625	6 642 315	5 070 798	5 815 770
A.I.1. Základní kapitál	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
A.II. Kapitálové fondy	799 477	-44 031	32 331	23 285
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný. fond, osobní fondy ze zisku	88 998	6 502	7 956	
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	4 637 289	4 475 991	3 367 431	
A.V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 611 861	1 203 853	663 080	4 792 485
B. Cizí zdroje	6 959 421	7 836 888	10 189 058	8 932 150
B.I. Rezervy	971 366	966 810	1 027 052	
B.II. Dlouhodobé závazky	31 935	365 175	408 881	3 798 441
B.III. Krátkodobé závazky	1 530 406	2 521 444	2 331 020	5 133 709
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	4 425 714	3 983 459	6 422 105	
C.I Časové rozlišení	342	2 804	2 398	

Rozvahy společnosti Teplárna Otrokovice

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
AKTIVA				
Aktiva celkem	2 176 441	2 018 196	1 934 446	1 936 804
B. Dlouhodobý majetek	1 835 506	1 740 476	1 653 426	1 628 000
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	50 584	13 669	4 099	290 869
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	1 784 622	1 723 807	1 646 627	1 595 431
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	300	3 000	2 700	2 700
C. Oběžná aktiva	339 334	275 918	279 467	308 727
C.I. Zásoby	47 156	68 705	79 619	90 926
C.II. Dlouhodobé pohledávky	186	206	561	618
C.III. Krátkodobé pohledávky	135 076	142 570	127 160	129 536
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	156 916	64 437	72 127	87 647
D.I. Časové rozlišení	1 601	1 802	1 553	77
PASIVA				
Pasiva celkem	2 176 441	2 018 196	1 934 446	1 936 804
A. Vlastní kapitál	525 513	518 698	536 284	561 682
A.I.1. Základní kapitál	10 000	10 000	10 000	10 000
A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný, fond, osobní fondy ze zisku	2 000	2 000	2 000	2 000
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	475 055	514 513	506 669	524 284
A.V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	39 458	-7 815	17 615	25 398
B. Cizí zdroje	1 642 651	1 497 500	1 392 796	1 369 742
B.I. Rezervy	52 287	5 793	4 935	10 323
B.II. Dlouhodobé závazky	445 633	480 437	477 300	1 186 657
B.III. Krátkodobé závazky	230 445	211 270	196 275	172 762
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	914 286	800 000	714 288	
C.I Časové rozlišení	7 277	1 998	5 366	5 380

Rozvahy společnosti Teplárna České Budějovice

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
AKTIVA				
Aktiva celkem	2 292 057	2 314 654	2 151 239	2 140 407
B. Dlouhodobý majetek	1 538 333	1 613 568	1 827 567	1 735 654
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	5 095	25 580	79 655	62 873
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	1 533 238	1 587 988	1 747 912	1 672 781
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva	752 351	700 295	323 017	403 778
C.I. Zásoby	86 116	87 803	62 298	64 997
C.II. Dlouhodobé pohledávky	53	15	15	15
C.III. Krátkodobé pohledávky	76 876	61 552	56 602	74 443
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	589 306	550 925	204 102	264 323
D.I. Časové rozlišení	1 373	791	655	975
PASIVA				
Pasiva celkem	2 292 057	2 314 654	2 151 239	2 140 407
A. Vlastní kapitál	1 991 943	1 610 700	1 649 939	1 661 159
A.I.1. Základní kapitál	693 845	557 575	557 575	557 575
A.II. Kapitálové fondy	183 464	183 464	183 464	183 464
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný, fond, osobní fondy ze zisku	352 666	355 659	355 907	355 907
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	695 062	469 052	488 320	520 302
A.V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období	66 906	44 950	64 673	44 216
B. Cizí zdroje	297 303	701 212	498 673	476 669
B.I. Rezervy	44 457	30 106	33 547	34 024
B.II. Dlouhodobé závazky	119 446	124 066	134 498	219 947
B.III. Krátkodobé závazky	93 995	497 267	142 628	222 698
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	39 405	49 773	188 000	
C.I Časové rozlišení	2 811	2 742	2 627	2 579

Příloha 2 Výkazy zisků a ztrát jednotlivých společností (2013-2016)

Výkazy zisků a ztrát společnosti Bohemia Energy

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
I. Tržby za prodej zboží	9 018 895	8 409 310	8 089 474	9 156 837
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	7 637 424	6 990 012	6 454 622	7 347 112
II. Výkony	39 748	38 755	31 108	46 238
B. Výkonová spotřeba	413 964	360 368	506 210	8 031 832
B.1. Spotřeba materiálu a energie	24 031	24 846	36 898	48 087
B.2. Služby	389 933	335 522	469 312	636 633
C. Osobní náklady	173 077	211 208	208 964	238 630
D. Daně a poplatky	1 667	5 341	3 904	1 313
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	34 699	45 172	50 527	64 804
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	286	1 156	757	3 075
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	116	0	90	300
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	51 131	55 625	29 041	
IV. Ostatní provozní výnosy	148 433	141 305	213 565	1 313 054
H. Ostatní provozní náklady	17 983	48 502	116 869	1 204 088
*Provozní výsledek hospodaření	877 301	874 298	964 677	975 662
X. Výnosové úroky	3 009	19 461	32 214	46 551
N. Nákladové úroky	7 828	28 531	29 256	37 059
XI. Ostatní finanční výnosy	106 371	64 204	0	91 545
O. Ostatní finanční náklady	239 759	206 939	246 102	263 990
*Finanční výsledek hospodaření	-69 652	-137 243	-223 999	-132 965
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	155 207	147 105	148 928	157 386
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	652 442	589 950	591 750	685 311
***Výsledek hospodaření za účetní období	652 442	589 950	591 750	685 311
****Výsledek hospodaření před zdaněním	807 649	737 055	740 678	842 697
EBIT (****+nákladové úroky)	815 477	765 586	769 934	879 756

Výkazy zisků a ztrát společnosti Centropol

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
I. Tržby za prodej zboží	8 163 211	7 702 506	7 908 958	6 777 122
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	7 366 503	7 159 017	7 222 341	5 963 292
II. Výkony	4 665	11 572	24 867	21 882
B. Výkonová spotřeba	329 315	348 992	342 645	6 222 008
B.1. Spotřeba materiálu a energie	5 144	6 038	6 038	6 886
B.2. Služby	324 171	342 954	336 607	251 830
C. Osobní náklady	117 364	98 933	96 734	148 634
D. Daně a poplatky	1 157	727	1 312	1 075
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 216	2 763	8 392	22 984
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	346	66	1 709	184
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	274	66	2 593	316
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	68 865	-39 698	-68 673	
IV. Ostatní provozní výnosy	9 133	21 825	11 247	22 197
H. Ostatní provozní náklady	6 969	78 303	49 266	142 437
*Provozní výsledek hospodaření	284 692	86 866	292 171	306 336
X. Výnosové úroky	11 790	16 208	9 124	378
N. Nákladové úroky	29	31	118	0
XI. Ostatní finanční výnosy	27 634	11 707	10 629	993
O. Ostatní finanční náklady	13 996	15 586	37 290	21 305
*Finanční výsledek hospodaření	25 399	19 837	-17 655	-19 934
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	66 623	27 748	40 780	34 603
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	243 468	78 955	233 736	251 799
***Výsledek hospodaření za účetní období	243 468	81 713	233 740	251 799
****Výsledek hospodaření před zdaněním	310 091	109 461	274 520	286 402
EBIT (****+nákladové úroky)	310 120	109 492	274 638	286 402

Výkazy zisků a ztrát společnosti VEMEX

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
I. Tržby za prodej zboží	1 996 154	1 756 969	1 665 480	1 131 130
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1 911 045	1 731 985	1 581 374	987 262
II. Výkony	0	599	616	316
B. Výkonová spotřeba	56 791	53 176	67 048	1 020 987
B.1. Spotřeba materiálu a energie	2 681	2 835	1 436	1 542
B.2. Služby	54 110	50 341	65 612	32 183
C. Osobní náklady	42 605	36 049	31 608	30 115
D. Daně a poplatky	518	316	267	458
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 958	2 815	3 430	5 621
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0		378	904
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0		29	41
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	14 903	-5 576	11 125	
IV. Ostatní provozní výnosy	1 580	2 607	2 790	2 631
H. Ostatní provozní náklady	3 629	1 211	1 319	6 855
*Provozní výsledek hospodaření	-34 715	-59 801	-26 936	70 271
X. Výnosové úroky	118	36	34	10
N. Nákladové úroky	210	762	16	492
XI. Ostatní finanční výnosy	7 092	3 311	6 628	416
O. Ostatní finanční náklady	15 181	7 296	10 247	3 960
*Finanční výsledek hospodaření	-6 905	-5 171	-5 675	-4 026
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	697	0		
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-42 317	-64 972	-32 611	66 245
***Výsledek hospodaření za účetní období	-41 941	-64 972	-32 611	66 245
****Výsledek hospodaření před zdaněním	-41 244	-64 972	-32 611	66 245
EBIT (****+nákladové úroky)	-41 034	-64 210	-32 595	66 737

Výkazy zisků a ztrát společnosti MND

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
I. Tržby za prodej zboží	7 811 415	11 905 885	16 664 679	
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	7 188 050	10 726 839	15 250 471	
II. Výkony	3 584 149	4 665 593	3 756 461	19 728 049
B. Výkonová spotřeba	1 861 099	2 350 808	2 175 933	
B.1. Spotřeba materiálu a energie	162 186			16 492 069
B.2. Služby	1 698 913			1 351 833
C. Osobní náklady	340 483	797 104	855 797	688 797
D. Daně a poplatky	164 608	165 286	123 656	
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	437 498	643 825	626 764	755 611
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	127 886	37 770	9 038	
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	54 376	37 818	8 959	
G. Změna stavu rezerv a oprávných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	29 601	39 451	334 999	
IV. Ostatní provozní výnosy	7 603	29 465	8 876	75 531
H. Ostatní provozní náklady	52 275	101 337	76 060	207 511
*Provozní výsledek hospodaření	1 403 063	1 776 245	986 415	307 759
X. Výnosové úroky	17 708	26 784	1 010	19 953
N. Nákladové úroky	52 259	73 434	73 966	117 756
XI. Ostatní finanční výnosy	331 078	115 475	148 349	
O. Ostatní finanční náklady	181 761	345 628	243 065	
*Finanční výsledek hospodaření	650 775	-274 275	-167 672	-97 803
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	441 977	298 117	155 663	43 208
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 611 861	1 203 853	663 080	84 398
***Výsledek hospodaření za účetní období	1 611 861	1 203 853	663 080	84 398
****Výsledek hospodaření před zdaněním	2 053 838	1 501 970	818 743	127 606
EBIT (****+nákladové úroky)	2 106 097	1 575 404	892 709	245 362

Výkazy zisků a ztrát společnosti Teplárna Otrokovice

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
I. Tržby za prodej zboží				
A. Náklady vynaložené na prodané zboží				
II. Výkony	1 244 995	1 100 520	1 143 611	1 056 878
B. Výkonová spotřeba	845 320	828 304	822 526	715 162
B.1. Spotřeba materiálu a energie	767 961	747 483	747 443	636 846
B.2. Služby	77 359	80 821	75 083	79 316
C. Osobní náklady	112 451	105 594	101 874	104 992
D. Daně a poplatky	5 222	6 085	4 141	3 996
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	143 692	134 463	129 696	131 730
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 072	501	256	703
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	6 201	128	2	891
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	9 842	-32 740	-8 414	
IV. Ostatní provozní výnosy	40 026	112 374	90 523	115 749
H. Ostatní provozní náklady	22 815	83 977	73 004	88 271
*Provozní výsledek hospodaření	140 550	87 584	111 561	121 310
X. Výnosové úroky	72	40		0
N. Nákladové úroky	73 073	70 744	66 878	63 931
XI. Ostatní finanční výnosy	78	1 017	6	3
O. Ostatní finanční náklady	303	383	5 726	5 123
*Finanční výsledek hospodaření	-71 098	-79 209	-68 930	-69 051
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	29 994	16 190	25 016	26 861
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	39 458	-7 815	17 615	25 398
***Výsledek hospodaření za účetní období	39 458	-7 815	17 615	25 398
****Výsledek hospodaření před zdaněním	69 452	8 375	42 631	52 259
EBIT (****+nákladové úroky)	142 525	79 119	109 509	116 190

Výkazy zisků a ztrát společnosti Teplárna České Budějovice

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
I. Tržby za prodej zboží				
A. Náklady vynaložené na prodané zboží				
II. Výkony	901 175	781 241	760 574	773 428
B. Výkonová spotřeba	513 338	448 511	391 991	387 521
B.1. Spotřeba materiálu a energie	422 191	371 917	340 234	332 101
B.2. Služby	91 147	76 594	51 757	55 420
C. Osobní náklady	175 902	176 672	167 906	173 198
D. Daně a poplatky	4 500	930	6 273	699
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	118 508	115 076	115 875	139 122
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	685	491	1 434	1 987
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	878	329	237	226
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	12 357	-3 482	-12 561	
IV. Ostatní provozní výnosy	84 604	78 896	64 165	46 875
H. Ostatní provozní náklady	85 305	68 681	82 544	76 509
*Provozní výsledek hospodaření	75 676	53 911	73 909	55 263
X. Výnosové úroky	7 391	5 297	2 085	1 589
N. Nákladové úroky	20	350	1 629	1 558
XI. Ostatní finanční výnosy	0		4	406
O. Ostatní finanční náklady	257	186	211	140
*Finanční výsledek hospodaření	7 114	4 761	2 277	192
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	15 884	13 722	11 513	11 239
**Výsledek hospodaření za běžnou činnost	66 906	44 950	64 673	44 216
***Výsledek hospodaření za účetní období	66 906	44 950	64 673	44 216
****Výsledek hospodaření před zdaněním	82 790	58 672	76 186	55 455
EBIT (****+nákladové úroky)	82 810	59 022	77 815	57 013