

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Zemědělská fakulta

Katedra ekonomiky

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku – pro české firmy

ANALÝZA EKONOMICKÉ ČINNOSTI FIRMY ČEZ

Bakalářská práce

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jan Hladký

Autor:

Pavla Příhodová

2006

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Analýza ekonomické činnosti firmy ČEZ vypracovala samostatně na základě vlastních materiálů uvedených v seznamu literatury.

V Českých Budějovicích, 12. 4. 2006

.....
Pavla Příhodová

Pavla Příhodová

Vyšší odborná univerzita v Českých Budějovicích
Zemědělská fakulta
Katedra elektrotechniky
Adresa: 370 02, 280 02/2006

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PŘEDKLÁDÁTELE: PAPEL HOKYŠO (PRAHA, IMPLIKACE PRO VÝKON))

Název práce: **Analýza ekonomické činnosti firmy ČEZ**
Téma práce: **Analýza ekonomické činnosti firmy ČEZ**
Materiál práce: **Analýza ekonomické činnosti firmy ČEZ**

Poděkování:

Poděkování:

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Janu Hladkému za vedení a odbornou pomoc při zpracování mé bakalářské práce a také firmě ČEZ, a. s. za poskytnuté podklady ke zpracování bakalářské práce

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Zemědělská fakulta
Katedra ekonomiky
Akademický rok: 2004/2005

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavla PŘÍHODOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku - pro české firmy**
Název tématu: **Analýza ekonomické činnosti firmy ČEZ**

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

1:
stavit ekonomickou analýzu vybrané společnosti

2:
nova:

Uvést teoretická východiska

Rozbor nákladů a příjmů společnosti a jejich vývoj v horizontu pěti let

Zpracovat poměrové ukazatele finanční analýzy

Zpracovat další poměrové ukazatele vhodné pro posouzení ekonomiky dané firmy

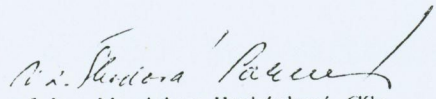
Uvést předpokládané trendy a předpokládaný vývoj společnosti v budoucnosti.

Rozsah práce: 30
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná
Seznam odborné literatury:

- Ryneš, P.: Cash flow v účetní uzávěrce. Olomouc, Anag 2001.
Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza. Praha, VŠE
Kašpar, K., Šíla, Z.: Bilance a financování a.s. ve světě. P
2001.
Kovanicová, D.: Finanční analýza. Č. Budějovice JCU, 200
Marková, H.: Daňové zákony. Praha, Grada Publishing. 20
Zákon o účetnictví. Ostrava, Sagit 2004.


Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jan Hladký
Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2005
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2006


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
ZEMĚDĚLSKÁ FAKULTA
studijní oddělení ①
Studentská 13
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Tvárný

ved

V Českých Budějovicích dne 1. března 2005

Obsah

Úvod.....	1
Literární přehled.....	2
1. Ekonomická analýza.....	2
1.1. Zdroje ekonomické analýzy.....	2
1.1.1. Rozvaha.....	2
1.1.2. Výkaz zisků a ztrát.....	4
1.1.3. Přehled o peněžních tocích.....	5
2. Finanční analýza.....	6
2.1. Předmět finanční analýzy.....	6
2.2. Cíl finanční analýzy.....	6
2.3. Účel finanční analýzy.....	6
2.4. Zdroje informací.....	6
2.5. Uživatelé finanční analýzy.....	7
2.6. Postupy finančních analýz.....	8
2.7. Ukazatele finanční analýzy.....	8
2.7.1. Analýza poměrových ukazatelů.....	8
2.7.1.1. Ukazatele rentability.....	9
2.7.1.2. Ukazatele aktivity.....	11
2.7.1.3. Ukazatele zadluženosti.....	12
2.7.1.4. Ukazatele likvidity.....	13
2.7.1.5. Ukazatele postavení na kapitálovém trhu.....	14
3. Další poměrové ukazatele.....	15
3.1. Produktivita práce.....	15
3.2. Pracnost.....	16
Cíl a metodika.....	17
Praktická část.....	18
4. Charakteristika podniku.....	18
4.1. Historie firmy.....	18
4.2. Poslání společnosti.....	19
4.3. Předmět podnikání.....	20
5. Rozbor nákladů a příjmů společnosti.....	21
6. Finanční analýza podniku.....	25

6.1. Ukazatele rentability.....	25
6.2. Ukazatele aktivity.....	27
6.3. Ukazatele zadluženosti.....	29
6.4. Ukazatele likvidity.....	31
7. Další poměrové ukazatele.....	32
7.1. Produktivita práce z tržeb za výrobky a služby.....	32
7.2. Produktivita práce z přidané hodnoty.....	33
7.3. Mzdová produktivita.....	33
7.4. Produktivita z osobních nákladů.....	34
7.5. Produktivita z výkonové spotřeby.....	34
7.6. Pracnost.....	35
7.6.1. Pracnost.....	35
8. Plánování výkazu zisků a ztrát.....	38
Závěr.....	41
Seznam použité literatury.....	43
Přílohy.....	44

Úvod

Finanční analýza firmy poskytuje významné informace pro zjištění a posouzení ekonomické situace firmy.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Jedná se o analýzu rentability, likvidity, zadluženosti apod.

Význam finanční analýzy pro vlastní řízení firmy spočívá především v tom, že jejich výsledky pomáhají identifikovat slabé a silné stránky firmy.

Finanční analýzy a jejich výsledky jsou i významným nástrojem kontroly, neboť umožňují zjišťovat, do jaké míry jsou realizována opatření úspěšná a projevují se ve zlepšování ekonomické situace firmy a v růstu její výkonnosti. Výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace i pro určité externí subjekty.

A právě finanční analýza, konkrétně pak ekonomická analýza firmy ČEZ, a. s. je cílem této mé bakalářské práce.

Teoretická část mé práce se zabývá podstatou finanční analýzy, jejími úkoly a cíli. Pro hodnocení finančního zdraví této firmy jsou podrobně rozebrány poměrové ukazatele a další poměrové ukazatele vhodné pro posouzení ekonomiky dané firmy.

Praktická část je zaměřena na výpočet těchto ukazatelů. Ze znalosti minulého stavu položek v rozvaze a výsledovce je odvozen předpokládaný vývoj od roku 2005 do roku 2008. Dále jsou zde uvedeny i grafy a tabulky.

Pro vypracování bakalářské práce byly používány účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, poskytnuté podnikem a odborná literatura uvedena v seznamu použité literatury.

Literární přehled

1. Ekonomická analýza

Ekonomická analýza představuje ohodnocení minulosti, přítomnosti i předpokládané budoucnosti ekonomického hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat ekonomické zdraví firmy, určit její slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům i vymežit silné stránky, na kterých může firma stavět. Cílem ekonomické analýzy je tedy poskytnout komplexní přehled o úspěšnosti podniku.

1.1. Zdroje informací ekonomické analýzy

Základním informačním zdrojem ekonomické analýzy jsou tyto účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát (Výsledovka)
- Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)

1.1.1. Rozvaha

Vyjadřuje majetkovou a finanční situaci podniku. Jedná se o účetní výkaz, kde jsou uváděny stavy rozvahových položek majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) na začátku a na konci roku. Uvádí se ve formě tabulky nebo T formy – strany Má dáti a Dal. (Levá a pravá strana). *Aktiva společnosti* = přehled toho, co podnik vlastní a co mu dluží ekonomické subjekty. *Pasiva* = jak jsou aktiva společnosti financována. Aktiva se člení zásadně podle likvidity jednotlivých položek. Uspořádání postupuje od nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) až k plně likvidním (peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek). Pasiva se člení na zdroje vlastní a cizí. U jednotlivých položek **aktiv** se vykazuje stav v běžném účetním období a stav v minulém účetním období. Stav za vykazované (běžné) období se člení do třech sloupců.

1. Sloupeček 1 „Brutto“ uvádí stav aktiva v ocenění na jemu odpovídajícím účtu.
2. Sloupeček 2 „Korekce“ zahrnuje jednak dosud zúčtované oprávk, jednak stav opravné položky k dané rozvahové položce aktiv. Je-li u dané majetkové složky jak oprávka k ní, tak opravná položka, údaje se sečtou a do sl.2 se uvedou v souhrnu.
3. „Netto“ stav majetkové složky za běžné období (sl.1 – sl.2).

Stav majetkové složky za předchozí účetní období se uvádí v ocenění netto (sl. 4)

Na rozdíl od aktiv se u **pasiv** vykazuje stav za běžné účetní období pouze v jediném sloupci (sloupeček 5), protože korekce ocenění formou opravných položek (které by představovaly zvýšení ocenění závazků) není přípustné. Sl. 6 udává stav za předchozí rok.

(KOVANICOVÁ, 1998)

Strukturu aktiv a pasiv lze stručně charakterizovat takto:

AKTIVA

Dlouhodobý majetek

- Dlouhodobý majetek hmotný
- Dlouhodobý majetek nehmotný
- Dlouhodobý majetek finanční

Oběžný majetek

- Zásoby
- Dlouhodobé pohledávky
- Krátkodobé pohledávky
- Finanční majetek

Ostatní aktiva

- Časové rozlišení nákladů a výnosů
- Dohadné účty aktivní

PASIVA

Vlastní kapitál

- Základní kapitál
- Kapitálové fondy
- Fondy ze zisku
- Výsledek hospodaření minulých let
- Výsledek hospodaření běžného roku

Cizí zdroje

- Rezervy
- Dlouhodobé závazky
- Krátkodobé závazky
- Bankovní úvěry a výpomoci

Ostatní pasiva

- Časové rozlišení nákladů a výnosů
- Dohadné účty pasivní

1.1.2. Výkaz zisků a ztrát

Poskytuje informace o nákladech, výnosech a o výsledku hospodaření za určité období, tzn. jeho úkolem je informovat uživatele o finanční výkonnosti podniku.

Výkaz je uspořádán stupňovitě tak, aby umožnil vyčíslit:

Provozní výsledek hospodaření před zdaněním (vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a náklady provozního charakteru, tj. přidaná hodnota + ostatní provozní výnosy + ostatní provozní náklady).

Výsledek hospodaření z finančních operací před zdaněním (vyjadřuje rozdíl výnosů a nákladů finančního charakteru).

Výsledek hospodaření za běžnou činnost po zdanění daní z příjmu (tj. součet provozního a finančního VH po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost).

Mimořádný výsledek hospodaření po zdanění (vyjadřuje rozdíl výnosů a nákladů mimořádného charakteru).

Celkový výsledek hospodaření za účetní období po zdanění daní z příjmů (tj. součet běžného a mimořádného výsledku hospodaření).

Oba výkazy jsou vnitřně propojeny prostřednictvím zisku (ztráty), výpočet lze provést z rozvahy i z výsledovky.

(KOVANICOVÁ, 2004)

(KOVANICOVÁ, 1998)

1.1.3. Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Zachycuje příjmy peněz a jejich výdaje v závislosti na hospodářských operacích podniku. Přehled o peněžních tocích podává základní informaci o tom, kolik účetní jednotka skutečně „vyprodukovala“ a jak jich užila. Informace je to důležitá nejen pro samotné vlastníka, ale také pro externí zájemce o podnikové informace (např. potenciální investory, věřitele – banky, dodavatele), protože poskytuje vedle rozvahy a výkazu zisků a ztrát další významný pohled na finanční situaci podniku. Cash flow je sestavován na principu příjmově – výdajovém na rozdíl od rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Je rozhodující kritérium při posuzování podniku.

(KOVANICOVÁ, 1998)

Člení se na :

- Provozní činnost
- Investiční činnost
- Finanční činnost

Provozní činnost - základní výdělečné činnosti podniku a dále ostatní aktivity, které není prakticky možné nebo účelné začlenit do investiční nebo do provozní činnosti.

- příjmy z prodeje výrobků i zálohy, příjmy za zboží, služby, výdaje na pořízení materiálu, na služby, na mzdy, přijaté a vyplacené úroky...

Investiční činnost - zahrnuje pořízení a vyřazení stálých aktiv

- výdaje s pořízením majetku, příjmy z prodeje majetku, půjčky a úvěry spřízněným osobám...

Finanční činnost - operace, jejichž důsledkem jsou změny ve velikosti a struktuře dlouhodobých zdrojů vlastních i cizích, případně i změny krátkodobých závazků vztahujících se k financování podniku.

- příjmy z emise cenných papírů, opčních listů, příjmy z přijatých dotací a darů, úvěrů, výdaje na splácení úvěrů a půjček, dlouhodobé dlužné cenné papíry...

(KOVANICOVÁ, 1998)

2. Finanční analýza

Finanční analýza je rozbor finanční situace podniku, při kterém jsou využívány účetní a statistické informace.

2.1. Předmětem zájmu finanční analýzy

- jsou především tato hlediska:

- *Rentabilita* (výnosnost, ziskovost), která charakterizuje úroveň výkonnosti a hospodárnosti
- *Rychlost obrátu prostředků* (aktivita)
- *Platební schopnost* (likvidita, solventnost – schopnost podniku hradit své finanční závazky v době jejich splatnosti)
- *Hospodářská a finanční spolehlivost*

2.2. Cílem finanční analýzy

- je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu působit menší či větší problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost.

Finanční zdraví podniku je ovlivňováno jednak likviditou podniku a jednak rentabilitou podniku.

2.3. Účelem finanční analýzy

- je především vyjádřit pokud možno komplexně finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou ze složek finanční situace. (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.4. Zdroje informací

– základní podmínkou dobré finanční analýzy jsou kvalitní vstupní informace, protože sebelepší metoda analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky. Mezi základní zdroje informací patří účetní výkazy, dále to mohou být výroční zprávy, průběžné výsledky a některé další dostupné zdroje informací.

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku. Propojuje

tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí. Jejich vzájemný vztah je obvykle výstižně charakterizován tak, že účetnictví je jazykem financí v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů – rozvahy, výsledovky, a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

Finanční analýza je tedy formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozlišuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.5. Uživatelé finanční analýzy:

- Manažeři
- Investoři – akcionáři, držitelé úvěrových cenných papírů firmy, potenciální investoři
- Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé)
- Zaměstnanci
- Stát a jeho orgány
- Banky a jiní věřitelé
- Analytici, daňoví poradci a účetní znalci
- Konkurenti
- Burzovní makléři
- Veřejnost

Uvedený počet není vyčerpávající, nepochybně by bylo možno uvést další *zájemce* – univerzity, výzkumné ústavy.. (KOVANICOVÁ, 2004)

Finanční analýza je ekonomická specializace, která vyžaduje hluboké znalosti a také zkušenosti. Sestavit a dosadit do ukazatele určité hodnoty podle návodů finančních analýz není nijak složitá věc. Velmi složité je k vypočítaným výsledkům vypracovat příslušné závěry. Nejdůležitější z celé finanční analýzy je sestavení podrobného chorobopisu společnosti se sestavením postupů jejího řízení. (KOVANICOVÁ, 2004)

2.6. Postupy finančních analýz

Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazy a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení. Pokud se týče velikosti vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit nějaké pevné „doporučené“ či dokonce „optimální“ hodnoty poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost. Pak by stačilo pouhým porovnáním naměřených hodnot s těmito vzorovými rozhodnout, zda jsou dobré nebo špatné. Ekonomická realita není bohužel takto jednoduchá a poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítka pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter. Budeme-li požadovat po několika finančních analytících, aby sestavili optimální postup rozboru, sestaví každý z nich mírně jiný postup, který bude vycházet z jejich vlastních zkušeností a zvyklostí. Tato skutečnost přináší mnohé problémy.

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako základního metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o finanční situaci daného podniku. (VALACH, 1999)

2.7. Ukazatele finanční analýzy

2.7.1. Analýza poměrových ukazatelů

Základními ukazateli finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele (financial ratio).

Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Výhodou poměrových ukazatelů je to, že umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Jejich výpočtem však analýza nekončí, naopak spíše začíná – lze je chápat jako určité síto, které zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu.

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele člení na:

(VALACH, 1999)

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní efektivity – postavení na kapitálovém trhu

Co se týká zisku, jsou v anglosaských zemích zpravidla vykazovány následující kategorie zisku:

Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní– Earnings before Depreciation, Interest and Taxes (EBDIT).

Zisk před odečtením úroků a daní - Earnings before Interest and Taxes (EBIT). Představuje provozní hospodářský výsledek, zisk (popř. ztrátu).

Zisk před zdaněním - Earnings before Taxes (EBT). Ve srovnání s EBIT byly již odečteny finanční náklady, hlavně úroky.

Zisk po zdanění – Earnings after Taxes (EAT). Je to vlastně čistý zisk (net income, net profit), který podniku po vyplacení případných dividend prioritním akcionářům zůstane k rozdělení mezi držitele kmenových akcií. Zbývající část zůstává v podniku pro vlastní reprodukci jako nerozdělený zisk. (**GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002**)

2.7.1.1. Ukazatele rentability (ziskovosti) – profitability ratios

Rentabilita je schopností podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku z podnikání. Patří mezi nejvýznamnější ukazatele hospodářsko činnosti podniku za určité období. Znamená, že příjmy, které podnik získá realizací svých výrobků nebo poskytnutím služeb kryjí nejen vlastní náklady, ale po uhrazení všech nákladů podniku zabezpečují i zisk. Z toho vyplývá, že zájmem každého podniku je zvyšovat rentabilitu a to tím, že snižuje vlastní náklady. Rentabilitu lze tedy charakterizovat tak, že se poměruje zisk dosažený podnikáním k různým základnám, např. k částce vlastního kapitálu, celkovým aktivům aj. (**GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002**)
Obecně se rentabilita vypočte:

- **Rentabilita = (zisk / dělitel) * 100**

Podle druhu dělitele potom rozlišujeme:

- rentabilita celkových aktiv
- rentabilita tržeb
- rentabilita nákladů
- a další

2.7.1.1.1. Rentabilita celkových aktiv (Return of Assets-ROA)

Rentabilita celkových aktiv = zisk / celková aktiva

Tento ukazatel hodnotí efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to odkud tento kapitál pochází, tj. zda se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. Tento ukazatel zajímá především management podniku.

2.7.1.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu (Return of Equity-ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu = zisk / vlastní kapitál

Tento ukazatel vykazuje, jak byl zhodnocen pouze vlastní kapitál. Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem zejména pro vlastníky podniku, protože je klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti investic – vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili.

Dalším často používaným ukazatelem rentability je

2.7.1.1.3. Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb = zisk / tržby

Vypočtený ukazatel má význam zejména pro vzájemné srovnávání podniků daného oboru. Jestliže je hodnota tohoto ukazatele nižší než je oborový průměr, potom to znamená, že jsou ceny výrobků relativně nízké nebo že jsou náklady příliš vysoké.

2.7.1.1.4. Ukazatel nákladovosti tržeb

Ukazatel nákladovosti tržeb = celkové náklady / tržby

Lze ho také vypočíst s výnosností, výnosnost = 1 – nákladovost, udává kolik na 1 Kč tržeb je potřeba halěrů nákladů.

2.7.1.2. Ukazatele aktivity – assets utilization ratios

Jedná se o ukazatele relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých formách aktiv neboli ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob (materiálových, nedokončené výroby a hotových výrobků), pohledávek, vázanosti hmotného investičního majetku.

(GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které mohla získat.

2.7.1.2.1. Vázanost celkových aktiv

Vázanost celkových aktiv = aktiva / roční tržby

Tento ukazatel vyjadřuje intenzitu, s jakou podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Čím je ukazatel nižší, tím lépe – neboť firma aniž by zvyšovala finanční zdroje, tak dosahuje vyšších tržeb.

2.7.1.2.2. Rychlost obratu zásob

Obratu zásob = roční tržby / zásoby

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna.

2.7.1.2.3. Doby obratu zásob materiálu

Doby obratu zásob materiálu = průměrná zásoba / denní spotřeba

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (u materiálu), resp. do doby jejich prodeje (u zboží).

2.7.1.2.4. Doba obratu zásob výrobků

Doba obratu zásob výrobků = průměrná zásoba / denní tržba

- vypočítáme jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

2.7.1.2.5. Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek = průměrná výše pohledávek / denní tržba

- ukazuje, jak dlouho, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek.

2.7.1.3. Ukazatele zadluženosti – debt ratios

Hodnotí finanční strukturu podniku. Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy, tzn. jaká je zadluženost firmy. (GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

Snahou podniku by mělo být najít optimální poměr mezi financováním z vlastních a cizích zdrojů k zajištění finanční stability a výnosnosti podniku.

2.7.1.3.1. Ukazatel zadluženosti (věřitelského rizika)

Ukazatel zadluženosti = celkové dluhy / celková aktiva

Hodnotí podíl cizích zdrojů na financování aktiv. Obecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší zadluženost podniku a tím vyšší je i finanční riziko.

2.7.1.3.2. Úrokové krytí

Úrokové krytí = zisk před zdaněním a úroky / úroky

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

2.7.1.3.3. Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní zdroje / celková aktiva

Vyjadřuje podíl vlastních zdrojů na aktivech, udává míru vlastních zdrojů, nad 30% dobré.

2.7.1.4. Ukazatele likvidity – liquidity ratios

Vyjadřují schopnost firmy dostát svým závazkům, tzn. jedná se o souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.

Odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas krýt své krátkodobé závazky. Ukazatelé likvidity poměří to, čím je možno platit (čitatel) tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).

Platební schopnost se vyjadřuje v podobě těchto hlavních ukazatelů:

(GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.7.1.4.1. Běžná likvidita

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Hodnotí nejpřísněji, uvažuje jen nejpohotovější finanční prostředky. Doporučená hodnota je (1,5 – 2,5)

(GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.7.1.4.2. Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Méně spolehlivý. Často bývá také nazýván rychlý test (acid test, quick test). Ve snaze odstranit nevýhody ukazatele běžné likvidity se vylučují z oběžných aktiv zásoby a v čitateli jsou ponechány pouze peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Doporučená hodnota (1 – 1,5)

(GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.7.1.4.3. Pokladní likvidita

Pokladní likvidita = peníze / krátkodobé závazky

Pro orientační, pouze hrubé hodnocení likvidity. Nazýván cash test. Doporučená hodnota je (0,1 – 1).

2.7.1.5. Ukazatele postavení na kapitálového trhu

Pro úplnost jsem zde zařadila i poslední skupinu ukazatelů, která je kvalitativně poněkud odlišná od předchozích. Základní rozdíl spočívá v tom, že dosud popisované ukazatele kombinovaly výhradně údaje zjištěné v účetnictví. Informovaly také vesměs o minulém vývoji finanční situace. Ukazatele, jejichž součástí je tržní cena akcie jako parametr kapitálového trhu, podávají informaci o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři. Některé z těchto ukazatelů jsou pravidelnou součástí burzovních zpráv, které zabírají dlouhé sloupce v různých novinách.

Tento ukazatel se používá jde-li o akciovou společnost, jejíž akcie jsou volně obchodovatelné. Jedná se především o tyto ukazatele:

(GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.7.1.5.1. Výplatní poměr

Výplatní poměr = dividenda na 1 akcii / zisk na 1 akcii

Vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend. Vypočítá se jako poměr dividendy na 1 akcii a čistého zisku na 1 akcii.

(GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.7.1.5.2. Aktivační poměr

Aktivační poměr = 1 – výplatní poměr

Zisk, který není vyplácen v dividendách zůstává jako nerozdělený k dispozici pro podnikání. Proporce zisku reinvestovaného zpět do podniku vyjadřuje aktivační poměr.

(GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2002)

2.7.1.5.3. Dividendový výnos

Dividendový výnos = dividenda na 1 akcii / tržní cena akcie

2.7.1.5.4. P/E (price-earnings ratio)

$P/E = \text{tržní cena akcie} / \text{zisk po zdanění na 1 akcii}$

3. Další poměrové ukazatele

3.1. Produktivita práce

Produktivitou práce obecně rozumíme množství užitných hodnot zhotovených jedním pracovníkem za jednotku času, tedy ekonomickou účinnost lidské práce, nebo určitou schopnost vytvářet užité hodnoty. Obecný vzorec je :

$\text{Produktivita práce} = Q / t$

Q = objem vyrobených užitných hodnot. Bývá vyjádřen veličinami tržby, výnosy, přidaná hodnota (v Kč). Může ale být i v naturálních jednotkách (kg, ks, m...)

t = pracovní fond spotřebovaný na objem Q výroby. Můžeme jej vyjádřit objemem osobních nákladů, mzdových nákladů, počtem pracovníků, pracovními dny či hodinami.

Z tohoto vzorce můžeme odvodit tyto ukazatele, např. :

3.1.1. Produktivita práce z tržeb za výrobky a služby

$\text{Produktivita práce z tržeb za výrobky a služby} = \text{tržby za vlastní výrobky a služby} / \text{počet zaměstnanců}$

3.1.2. Produktivita práce z přidané hodnoty

$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \text{přidaná hodnota} / \text{počet zaměstnanců}$

- všechny ukazatelé vyjadřují, kolik tržeb (přidané hodnoty...) připadá na jednoho pracovníka. Snahou by mělo být dosahování co největších hodnot těchto ukazatelů.

Dále nám z tohoto vyplývají ještě další ukazatele:

3.1.3. Mzdová produktivita

Mzdová produktivita = tržby za vlastní výrobky a služby / mzdové náklady

3.1.4. Produktivita z osobních nákladů

Produktivita z osobních nákladů = tržby za vlastní výrobky a služby / osobní náklady

3.1.5. Produktivita z výkonové spotřeby

Produktivita z výkonové spotřeby = tržby za vlastní výrobky a služby / výkonová spotřeba

3.2. Pracnost

Pracnost = počet zaměstnanců / tržby za vlastní výrobky a služby

3.2.1. Pracnost

Pracnost = mzdové náklady / tržby za vlastní výrobky a služby

Cíl a metodika

Cílem mé bakalářské práce bylo charakterizovat uplynulý ekonomický vývoj firmy za dobu pěti let a uvést předpokládaný vývoj společnosti do budoucnosti. V mé práci jsem se zaměřila hlavně na výpočet poměrových ukazatelů, protože jsou nejpoužívanějším nástrojem finanční analýzy a také na ukazatele produktivity práce a pracnosti.

Na začátku mé bakalářské práce jsem kontaktovala firmu ČEZ a. s., sídlící v Praze. Hlavním předmětem činnosti ČEZ a. s. je výroba a prodej elektřiny a s tím související podpora elektrizační soustavy. Tato firma mi vyšla vstříc při poskytování všech potřebných údajů a informací k provedení analýzy hospodaření firmy.

Vypracovala jsem finanční analýzu firmy, kde jsem z hodnot účetních rozvah a výkazů zisků a ztrát vypočítala poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Ukazatele postavení na kapitálovém trhu jsem zde neuváděla, protože mi firma neposkytla dostatek informací a údajů pro zpracování. Z rozvahy a výsledovky jsem také zjistila vývoj nákladů, výnosů a výsledku hospodaření v jednotlivých letech. Dále se mi podařilo zjistit údaje, týkající se zaměstnanců, produktivity práce, pracnosti a výroby a prodeje elektřiny. Hodnoty ukazatelů jsem zjišťovala pro časovou řadu v délce trvání pěti let, konkrétně od roku 2000 do roku 2004.

Na základě zjištěných podrobných výsledků z provedených analýz jsem odvodila předpokládaný trendy a předpokládaný vývoj společnosti v budoucnosti.

V praktické části bakalářské práce jsem vycházela z teoretických poznatků uvedených v literárním přehledu a z dostupné literatury. Do praktické části práce jsem zařadila také spoustu grafů, které právě nejlépe vystihují vývoj všech ukazatelů firmy.

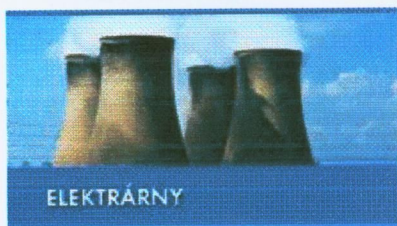
ČESKÁ
LEMBURSKÁ FAKULTA
ústřední knihovna
Studentská 13
478 05 Česká Bělá

Praktická část

4. Charakteristika podniku

4.1. Historie firmy

Obrázek č. 1: Jaderná elektrárna



1919 - přijat zákon o všeobecné elektrizaci. Při vzniku republiky mělo přístup k elektřině 34% obyvatel (na Slovensku pouze 2%), ale pouze 10% měst a obcí.

1926 - dostavěna první velká elektrárna v českých zemích - Ervěnice s výkonem 70MW.

1936 - postavena první velká elektrárna na Vltavě - Vrané

1948 - první přečerpávací elektrárna ve Štěchovicích

1978 - začala výstavba Jaderné elektrárny Dukovany

1987 - začala výstavba Jaderné elektrárny Temelín

1992 - založena elektrárenská společnost ČEZ a.s.

2003 - získání většinových majetkových podílů v 5 z 8 českých distributorů

2004 - získání většinového podílu ve 3 bulharských distribučních společnostech,

Akciová společnost ČEZ byla založena v roce 1992 Fondem národního majetku ČR, jenž je doposud majoritním vlastníkem jejich akcií. Hlavním předmětem činnosti ČEZ a.s. je výroba a prodej elektřiny a s tím související podpora elektrizační soustavy.

V roce 2003 vznikla spojením ČEZ a.s. s distribučními společnostmi (*Severočeská energetika, Severomoravská energetika, Středočeská energetická, Východočeská energetika a Západočeská energetika*) Skupina ČEZ, která patří do evropské desítky největších energetických koncernů a je nejsilnějším subjektem na domácím trhu s elektřinou.

V roce 2004, po úspěšné akvizici tří bulharských distribučních firem, rozšířila Skupina ČEZ majetkově svoji působnost i do zahraničí. Mimo výrobu a distribuci elektřiny náleží mezi významné činnosti podniků Skupiny ČEZ těžba surovin, údržba energetických zařízení, provozování telekomunikačních služeb, věda a výzkum.

Strategickým cílem energetické Skupiny ČEZ je stát se lídrem na trhu s elektřinou v rámci středoevropského a východoevropského trhu s elektřinou.

Obrázek č. 2: Elektrárny v ČR



Jaderné

Dukovany
Temelín

Uhelné

Dětmarovice
Hodonín
Chvaletice
Ledvice
Mělník
Počerady
Poříčí
Pruněřov
Tisová
Tušimice

Vodní

Dalešice
Dlouhé Stráně
Hněvkovice
Kamýk
Kořensko
Lipno
Mohelno
Orlík
Slapy
Štechovice
Vrané
Želina

Větrné

Mravenečník

Sluneční

Dukovany

4.2. Poslání společnosti

Posláním akciové společnosti ČEZ je zajistit akcionářům dlouhodobý přiměřený zisk úspěšným podnikáním zejména na trhu s elektřinou v ČR i zahraničí.

ČEZ bude zabezpečovat stabilní podmínky dodávek elektřiny v ČR a dodávat zákazníkům elektřinu včetně podpůrných služeb a teplo nejvyšších kvalitních parametrů.

K plnění svého poslání využívá ČEZ všech svých výrobních zdrojů, obchodně - technických dovedností, a to včetně majetkových účastí v podnicích Skupiny ČEZ.

4.3. Předmět podnikání ;

Hlavním předmětem činnosti ČEZ, a. s. je:

- výroba, přenos, tranzit, dovoz, vývoz a prodej elektřiny
- výroba distribuce a prodej tepelné energie
- zpracování druhotných produktů vznikajících při výrobě elektřiny a tepelné energie.

Výrobní program

V provozech vyrábí elektřinu a tepelnou energii současně v tzv. kombinovaném cyklu. Tomuto výrobnímu cyklu se rovněž říká kogenerace nebo KVET (= kombinovaná výroba elektřiny a tepelné energie)..

Kombinovaná výroba elektřiny a tepelné energie v jednom výrobním cyklu je výhodná nejen ekonomicky, ale i ekologicky. Umožňuje až o 32% vyšší využití prvotní energie uložené v palivu oproti oddělené výrobě samotné elektřiny (tzv. kondenzační výroba elektřiny) a samotné tepelné energie (tzv. výtopenským způsobem).

Elektřinu dodává ČEZ do sítí elektrizační soustavy České republiky, tepelnou energii distribuuje prostřednictvím horkovodních nebo parních sítí až k individuálním odběratelům v širším okolí elektráren. Tak se daří realizovat dodávku tepelné energie zákazníkům za přijatelné a konkurenceschopné ceny.

Zákazníkům dodává tepelnou energii o potřebných parametrech pro technologické účely a rovněž pro příjemnou tepelnou pohodu v domácnostech. Při vytápění je možné spotřebu tepelné energie v objektech odběratele regulovat, a to včetně časového naprogramování odběru.

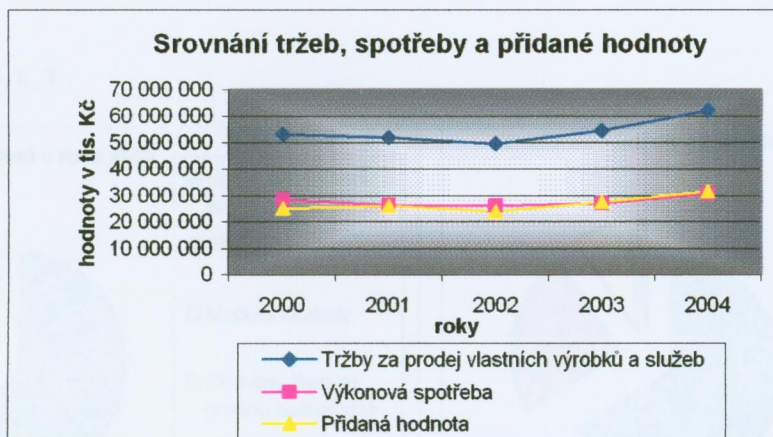
Neporovnatelnou výhodou dodávky tepelné energie oproti ostatním formám energie je stabilita její dodávky v čase a - především - bezkonkurenční bezpečnost.

Zájmem ČEZ, a. s., je spokojený zákazník - odběratel tepelné energie. Takovým zákazníkem může být jen ten, který se o dodávaném produktu dozví vše, co potřebuje a svých znalostí využívá při jeho optimální spotřebě.

5. Rozbor nákladů a příjmů společnosti

V této části mé bakalářské práce jsem porovnávala a hledala souvislosti mezi náklady a příjmy společnosti v horizontu 5 let.

Graf č. 1



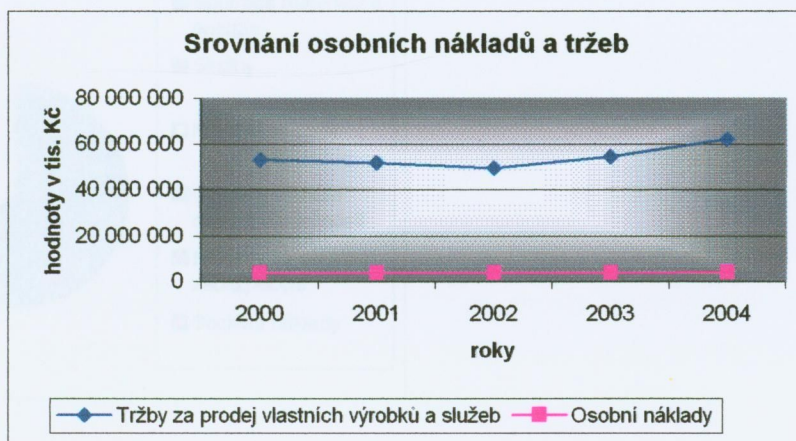
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	53 134 882	51 851 799	49 492 738	54 445 309	62 214 421
Výkonová spotřeba	28 538 132	26 256 579	26 029 665	26 940 445	30 759 694
Přidaná hodnota	25 099 443	26 021 501	23 891 784	27 608 837	31 527 771

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zpočátku klesaly, ale od roku 2003 začaly růst.

Výkonová spotřeba je součtový řádek ve výkazu zisků a ztrát - zahrnuje spotřebu materiálu a energie a služby. Graf podává přehled o vývoji za 5 let.

Všechny tři křivky mají skoro stejný průběh – zpočátku klesají, ale od roku 2003 rostou, zásluhou toho, že firma se spojila do jednoho celku a rozvíjí se více poskytování služeb.

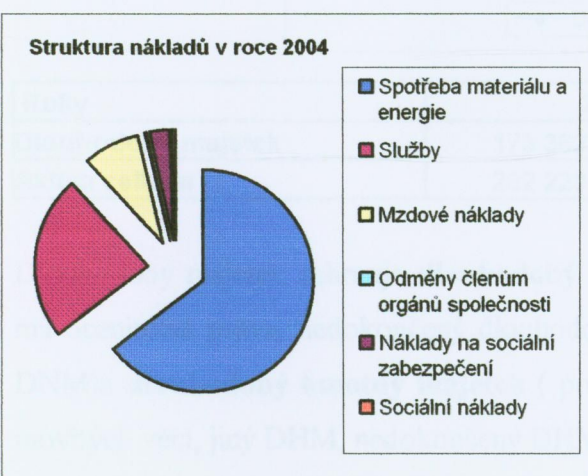
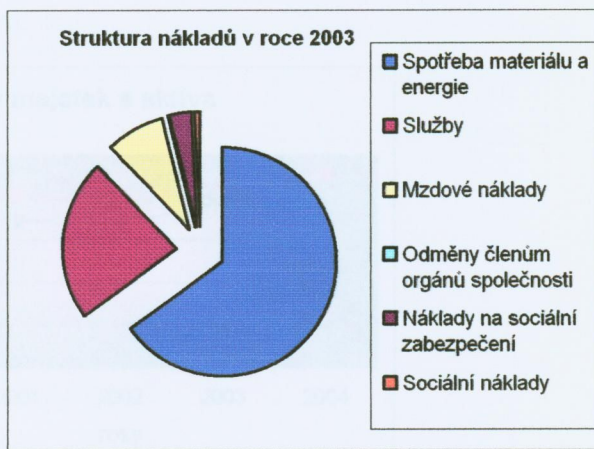
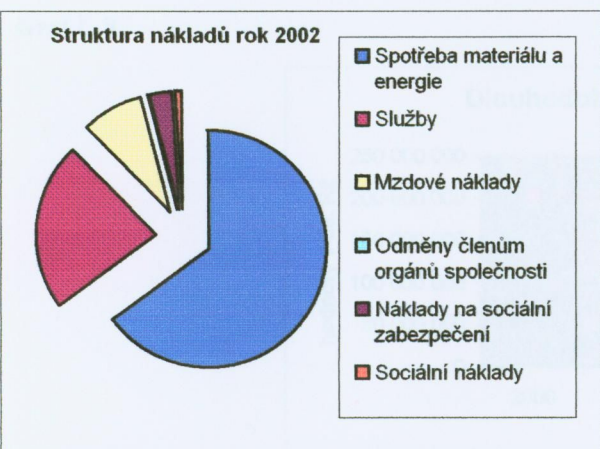
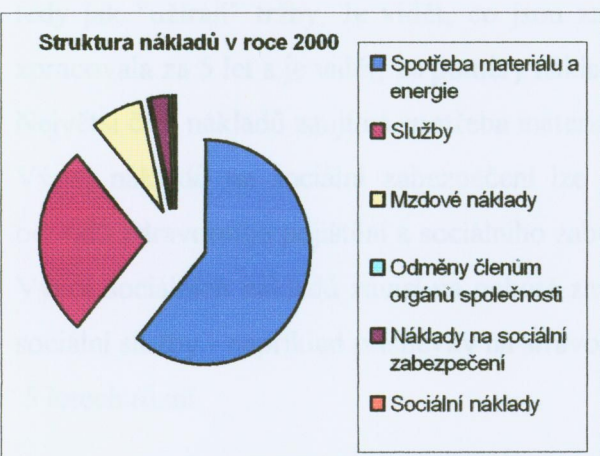
Graf č. 2



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	53 134 882	51 851 799	49 492 738	54 445 309	62 214 421
Osobní náklady	3 573 338	3 727 581	3 622 573	3 713 089	4 048 520

Srovnání osobních nákladů a tržeb ukazuje, zda nerostou osobní náklady rychleji než tržby, jestli tedy firma nerozdává, aniž má z čeho

Grafy č. 3, 4, 5, 6, 7



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Spotřeba materiálu a energie	19 618 548	19 250 312	19 178 491	19 918 462	22 469 913
Služby	8 919 584	7 006 267	6 851 174	7 021 983	8 289 781
Mzdové náklady	2 507 271	2 446 154	2 496 682	2 536 975	2 839 362
Odměny členům orgánů společnosti	8 972	9 571	10 552	9 662	9 612
Náklady na sociální zabezpečení	905 948	9 571	891 912	922 021	997 760
Sociální náklady	151 147	392 374	223 427	244 431	201 786

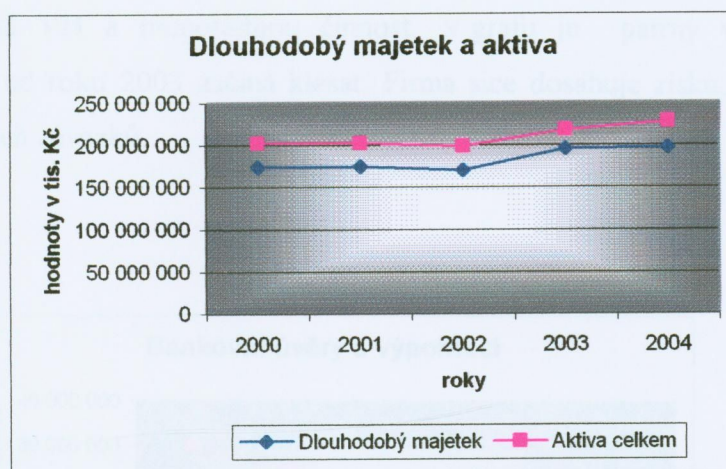
Struktura nákladů je dobrá, ukazuje, jak se které náklady podílejí na celkových nákladech a tedy jak "užirají" tržby. Je vidět, co jsou zanedbatelné náklady, co podstatné. Graf jsem zpracovala za 5 let a je vidět, že poměry nákladů se nemění.

Největší část nákladů zaujímá spotřeba materiálu a energie, jak je z grafu zřejmé.

Vývoj nákladů na sociální zabezpečení lze stanovit ze mzdových nákladů a to ve výši odvodů zdravotního pojištění a sociálního zabezpečení z hrubých mezd.

Vývoj sociálních nákladů závisí na ochotě zaměstnavatele poskytovat zaměstnancům různé sociální služby - například příspěvky na stravování.. Výše sociálních služeb se v těchto 5 letech různí.

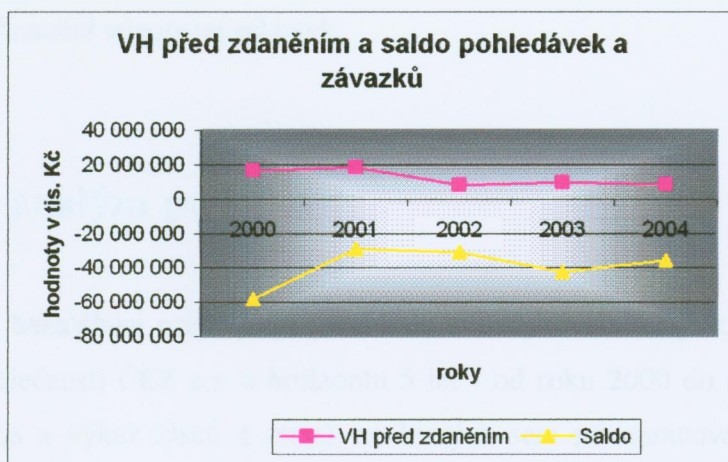
Graf č. 8



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Dlouhodobý majetek	173 362 673	174 452 554	169 714 320	195 719 837	197 445 209
Aktiva celkem	202 223 562	202 373 315	198 874 194	217 920 470	227 777 908

Dlouhodobý majetek zahrnuje **dlouhodobý nehmotný majetek** (firma používá software, má ocenitelná práva, nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek a poskytnuté zálohy na DNM) a **dlouhodobý hmotný majetek** (pozemky, stavby samotné movité věci a soubory movitých věcí, jiný DHM, nedokončený DHM, poskytnuté zálohy na DHM).

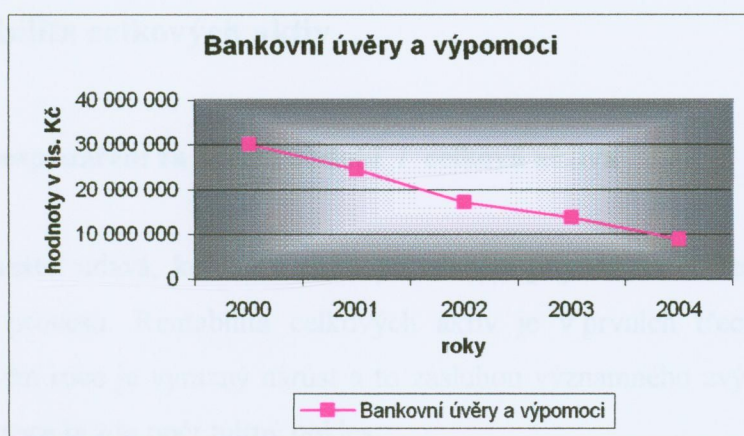
Graf č. 9



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
VH před zdaněním	16 430 323	18 626 473	8 031 680	9 377 270	8 266 266
Saldo	-58 102 858	-29 111 479	-30 814 720	-42 338 412	-35 830 796

Jedním z hlavních cílů každé firmy je dosáhnout maximálního hospodářského výsledku. Výsledek hospodaření se skládá ze dvou činností firmy – za běžnou činnost, která obsahuje provozní a finanční VH a mimořádnou činnost. V grafu je patrný vývoj výsledku hospodaření, který od roku 2003 začíná klesat. Firma sice dosahuje zisku, ale přitom má spoustu neuhrazených závazků.

Graf č. 10



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Bankovní úvěry a výpomoci	30 023 419	24 488 258	17 022 080	13 596 977	8 799 458

Z grafu je patrné, že financování z bankovních úvěrů klesá. Firma již tolik nevyužívá půjčky, úvěry a finanční výpomoci od bank.

6. Finanční analýza podniku

V této části své bakalářské práce jsem rozebírala a analyzovala údaje z rozvahy a výkazu zisků a ztrát společnosti ČEZ a.s. v horizontu 5 let - od roku 2000 do roku 2004. Účetní výkazy (rozvaha a výkaz zisků a ztrát), ze kterých sem při zpracování vycházela jsou uvedeny v příloze.

6.1. Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. (VALACH, 1999)

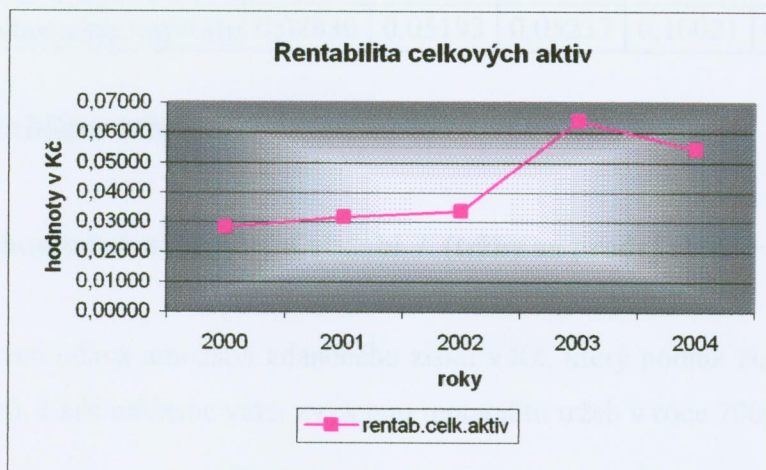
K hodnocení jsem použila rentabilitu celkových aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a nákladů.

6.1.1. Rentabilita celkových aktiv

= $\text{Výsledek hospodaření za účetní období} / \text{celková aktiva}$

Vypočtený ukazatel udává, kolik Kč zisku po zdanění připadá na vloženou 1 Kč majetku do výrobního procesu. Rentabilita celkových aktiv je v prvních třech letech přibližně stejná, ve čtvrtém roce je výrazný nárůst a to zásluhou významného zvýšení čistého zisku. A v posledním roce je zde opět mírný pokles.

Graf č. 11



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Rentabilita celkových aktiv	0,02841	0,03179	0,03376	0,06393	0,05441

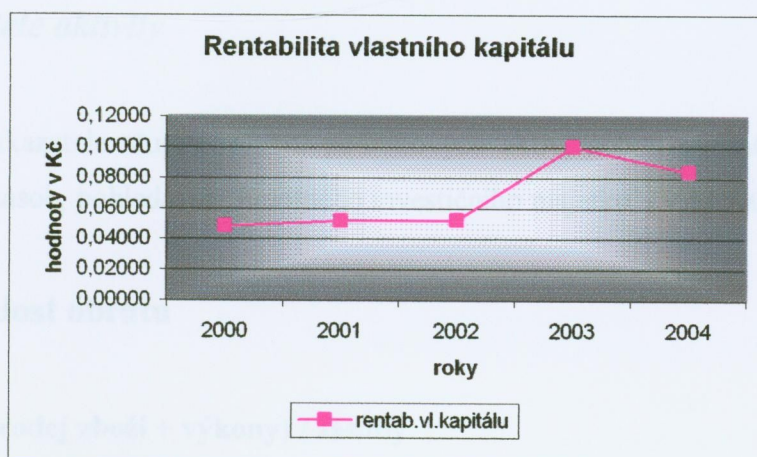
6.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu

= Výsledek hospodaření za účetní období / vlastní kapitál

Informuje o tom, kolik zisku po zdanění bylo vyprodukováno z 1 Kč vlastního kapitálu. Je zde opět vidět velký nárůst rentability vlastního kapitálu v roce 2003.

Tento ukazatel je vhodné porovnat např. s výnosností cenných papírů garantovaných státem (např. státních obligací, státních pokladničních poukázek aj.). Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná, potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu. (VALACH, 1999)

Graf č. 12



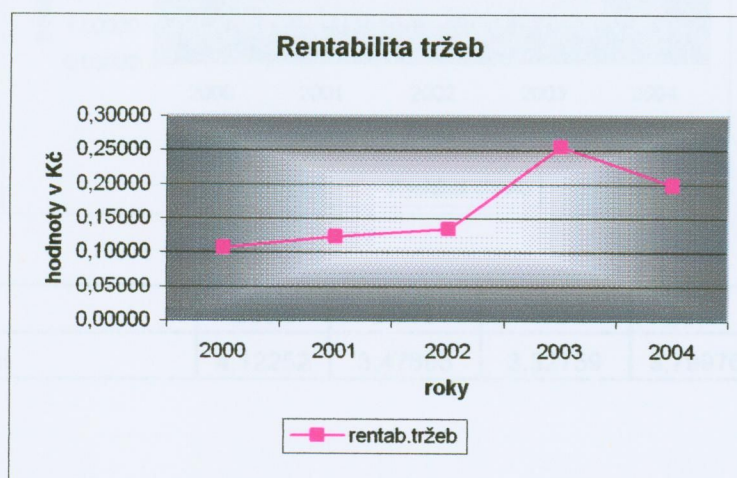
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Rentabilita vlastního kapitálu	0,04830	0,05193	0,05237	0,10021	0,08389

6.1.3. Rentabilita tržeb

= Výsledek hospodaření za účetní období / (tržby za prodej zboží + výkony)

Rentabilita tržeb udává množství zdaněného zisku v Kč, který podnik získá z každé koruny tržeb a výkonů. I zde můžeme vidět zvýšenou rentabilitu tržeb v roce 2003.

Graf č.13



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Rentabilita tržeb	0,10702	0,12307	0,13446	0,25538	0,19898

Ukazatele jsou zde trochu zkreslené, protože společnost ČEZ v roce 2002, 2003 a 2004 dosahovala tržeb i za prodej zboží, od roku 2003 pouze z tržeb za vlastní výroby a služby.

6.2. Ukazatele aktivity

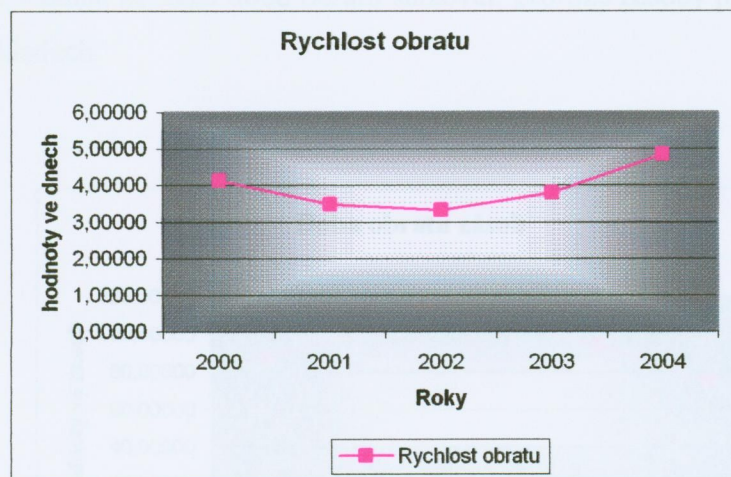
Jedná se o ukazatele stupně využití podnikových aktiv, neboli ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob, pohledávek, hmotného investičního majetku. (VALACH, 1999)

6.2.1. Rychlost obratu

= (tržby za prodej zboží + výkony) / zásoby

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Čím je dosahovaná hodnota vyšší, tím lépe pro podnik, protože nemusí vynakládat velké množství prostředků, které by bylo poté vázáno v zásobách.

Graf č. 14



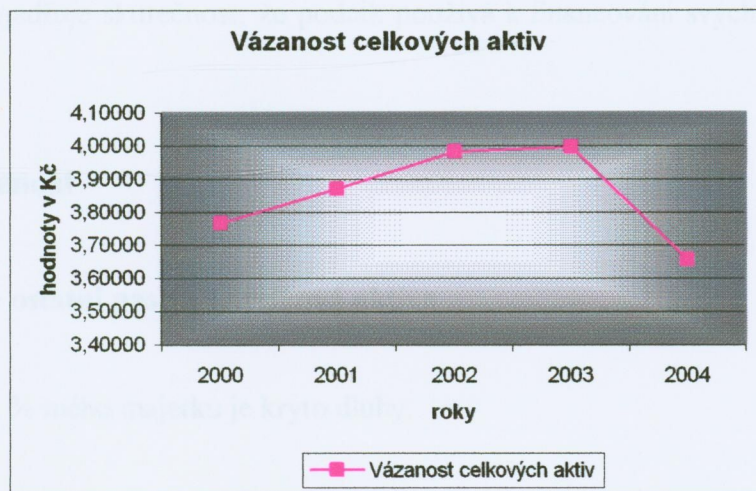
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Rychlost obratu	4,122.52	3,476.95	3,327.59	3,799.76	4,839.547

6.2.2. Vázanost celkových aktiv

= celková aktiva / (tržby za prodej zboží + výkony)

Vázanost nám říká, kolik Kč aktiv potřebuji, abych vyprodukovala 1 Kč tržeb.

Graf č. 15



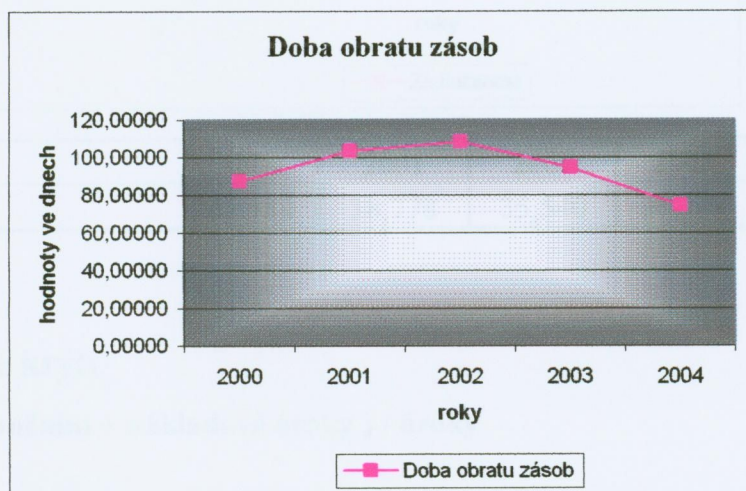
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Vázanost celkových aktiv	3,766.95	3,870.68	3,983.19	3,994.93	3,656.88

6.2.3. Doba obratu zásob

$$= \text{Zásoby (materiál na skladě + DKP) } / [(\text{tržby za prodej zboží} + \text{výkony}) / 360]$$

- doba obratu zásob je vyjádřena ve dnech. Udává, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Podnik se snaží dobu obratu snižovat, protože zásoby představují zbytečné prostředky ve skladech.

Graf č. 16



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Doba obratu zásob	87,32533	103,53917	108,18637	94,74291	74,3871

6.3. Ukazatele zadluženosti

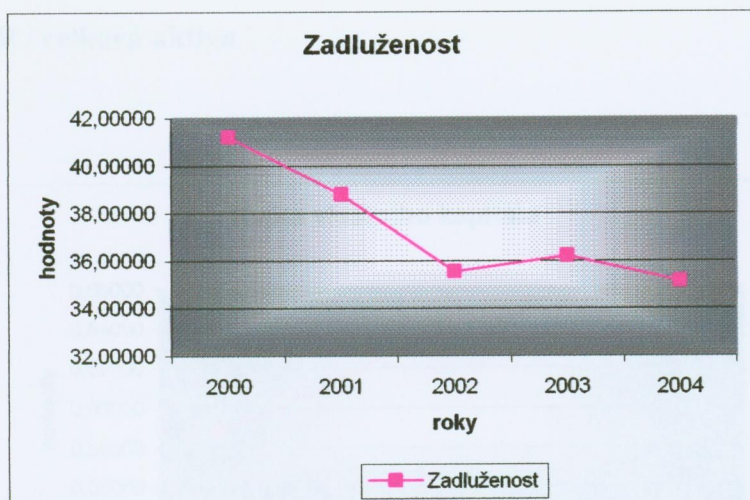
- zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje.

6.3.1. Zadluženost

$$= (\text{cizí zdroje} + \text{ostatní pasiva}) / \text{celková aktiva}$$

- vyjadřuje kolik % mého majetku je kryto dluhy.

Graf č. 17



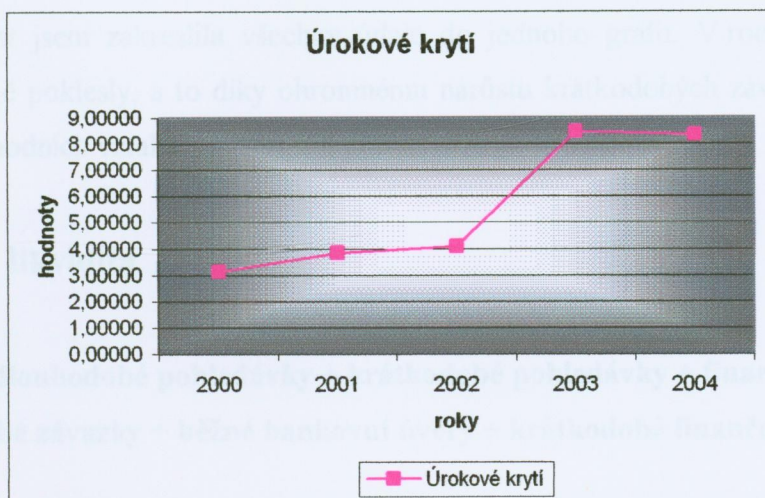
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Zadluženost	41,184	38,778	35,540	36,208	35,138

6.3.2. Úrokové krytí

$$= (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{úroky}$$

- určuje kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Tento ukazatel je zajímavý zejména pro banky. Informuje o tom, jaká je schopnost podniku bezproblémově splácet úroky. Čím je ukazatel vyšší, tím lepší je schopnost podniku splácet úroky.

Graf č. 18

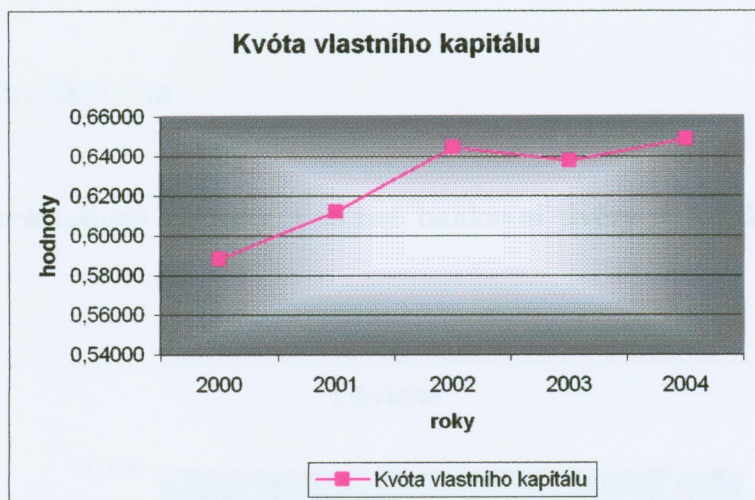


Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Úrokové krytí	3,14364	3,83336	4,08764	8,47679	8,34864

6.3.3. Kvóta vlastního kapitálu

= vlastní kapitál / celková aktiva

Graf č. 19



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Kvóta vlastního kapitálu	0,58816	0,61222	0,64460	0,63792	0,64862

6.4. Ukazatele likvidity

- likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Ukazatelé odvozují likviditu podniku od poměru mezi oběžnými aktiva jako nejlikvidnější skupinou aktiv a krátkodobými závazky splatnými v blízké budoucnosti obvykle do jednoho roku.

(VALACH, 1999)

Pro přehlednost jsem zakreslila všechny údaje do jednoho grafu. V roce 2003 všechny likvidity rapidně poklesly, a to díky ohromnému nárůstu krátkodobých závazků, konkrétně závazků z obchodních vztahů.

6.4.1. Běžná likvidita

= (zásoby + dlouhodobé pohledávky + krátkodobé pohledávky + finanční majetek) /
(krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky.

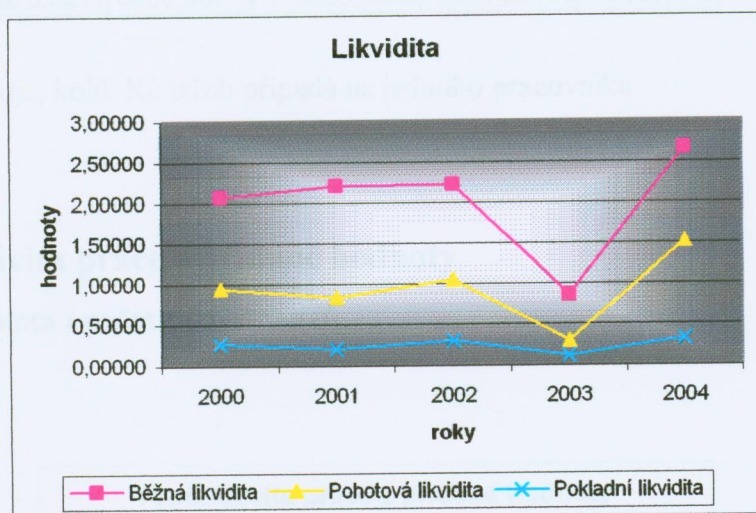
6.4.2. Pohotová likvidita

$$= (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / (\text{krátkodobé závazky} + \text{běžné bankovní úvěry} + \text{krátkodobé finanční výpomoci})$$

6.4.3. Pokladní likvidita

$$= \text{Peníze} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{běžné bankovní úvěry} + \text{krátkodobé finanční výpomoci})$$

Graf č. 20



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Běžná likvidita	2,06417	2,20163	2,22049	0,86000	2,66653
Pohotová likvidita	0,94488	0,83530	1,04766	0,29515	1,5214
Pokladní likvidita	0,26410	0,20655	0,29928	0,11366	0,31899

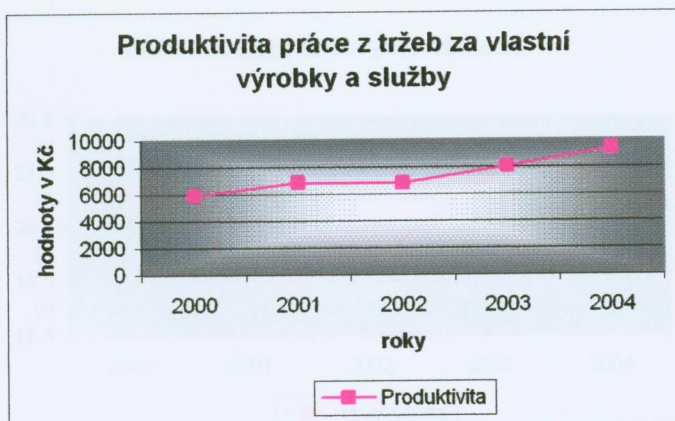
7. Další poměrové ukazatele

Do těchto poměrových ukazatelů jsem zařadila produktivitu práce, produktivitu, pracnost a vývoj dalších ukazatelů pro posouzení ekonomiky dané firmy.

7.1. Produktivita práce z tržeb za výrobky a služby

$$= \text{tržby za vlastní výrobky a služby} / \text{počet zaměstnanců}$$

Graf č. 21



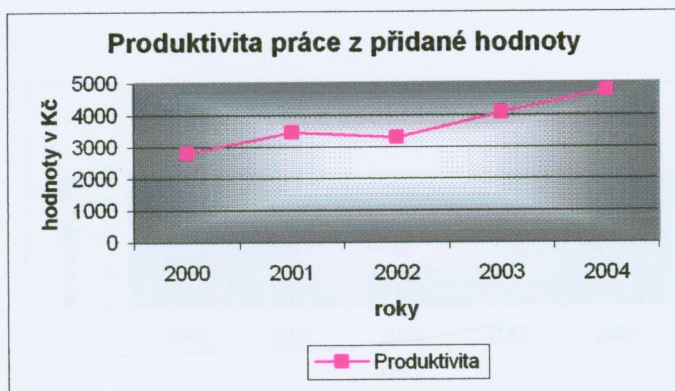
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Produkivita	5920,3211	6865,969147	6826,5846	8030,28156	9385,1895

Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč tržeb připadá na jednoho pracovníka

7.2. Produkivita práce z přidané hodnoty

= přidaná hodnota / počet zaměstnanců

Graf č. 22



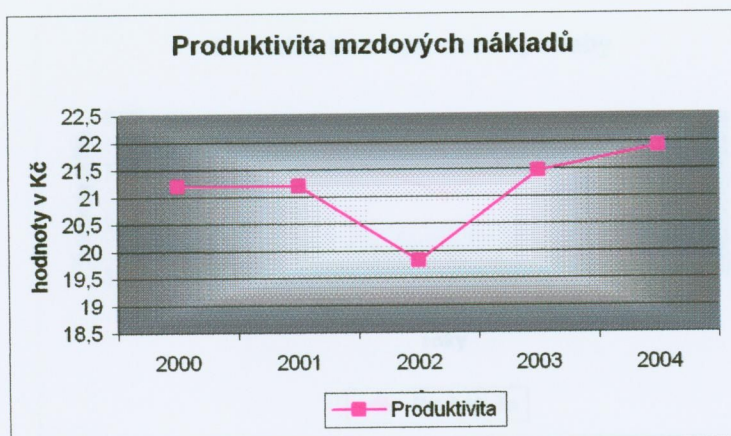
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Produkivita	2796,5953	3445,64367	3295,41848	4072,09985	4756,03726

- vyjadřuje přidanou hodnotu vytvořenou jedním zaměstnancem

7.3. Mzdová produkivita

= tržby za vlastní výrobky a služby / mzdové náklady

Graf č. 23



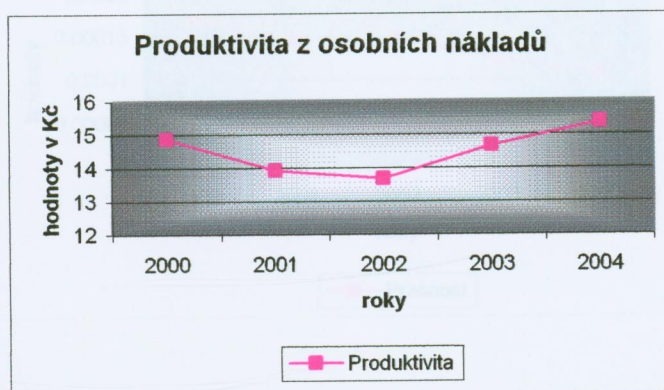
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Produktivita	21,192317	21,197275	19,8234048	21,4607196	21,9114086

- ukazatel říká, kolik tržeb připadá na 1Kč vyplacených mezd (kolik tržeb vyprodukuje 1Kč investovaná do lidské práce).

7.4. Produktivita z osobních nákladů

= tržby za vlastní výrobky a služby / osobní náklady

Graf č. 24



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Produktivita	14,869817	13,91030778	13,662316	14,6630768	15,367201

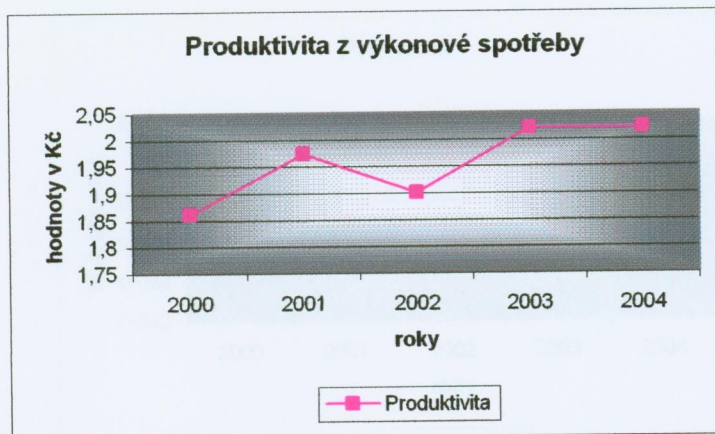
Ukazatel udává, jaká částka tržeb připadá na 1Kč osobních nákladů.

Oba tyto ukazatele by měly mít rostoucí trend a hodnota ukazatele by měla být co největší.

7.5. Produktivita z výkonové spotřeby

= tržby za vlastní výrobky a služby / výkonová spotřeba

Graf č. 25



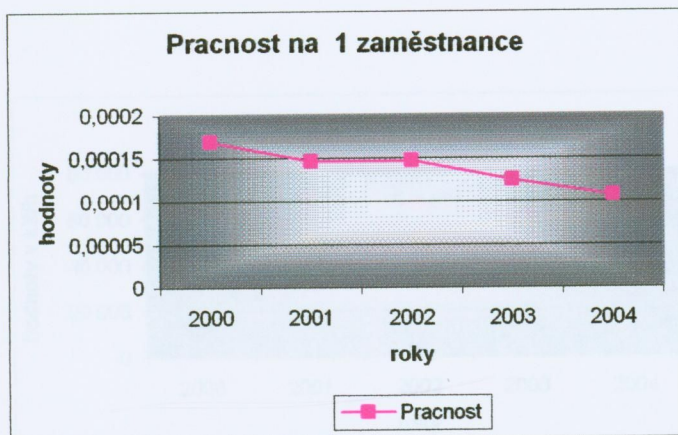
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Produktivita	1,8618907	1,97481168	1,90139742	2,02095062	2,02259558

- vyjadřuje kolik z 1Kč tržeb nám pohlí výkonová spotřeba.

7.6. Pracnost

= počet zaměstnanců / tržby za vlastní výrobky a služby

Graf č. 26



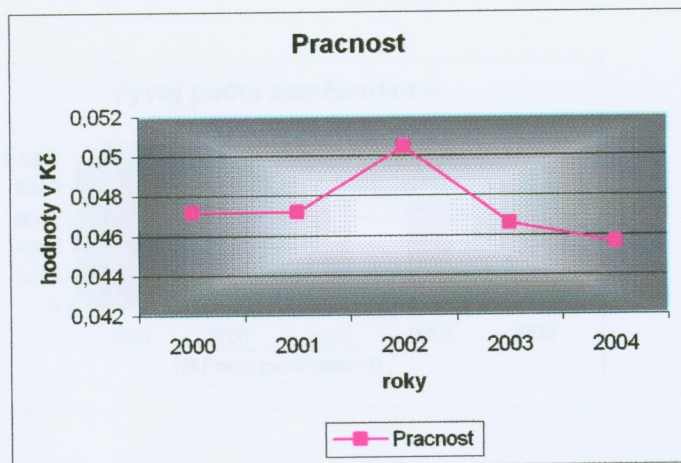
Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Pracnost	0,0001689	0,00014565	0,00014649	0,00012453	0,00010655

- graf nám říká, že na 1 Kč tržeb potřebuji méně zaměstnanců. Počet zaměstnanců v podniku každoročně klesá.

7.6.1. Pracnost

Pracnost = mzdové náklady / tržby za vlastní výrobky a služby

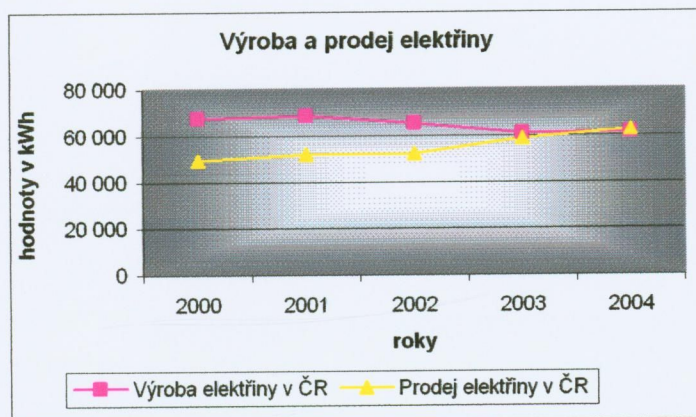
Graf č. 27



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Pracnost	0,0471869	0,047175875	0,0504454	0,04659676	0,0456383

- kolik korun mzdových nákladů musím vynaložit, abych získal korunu tržeb. Potom to hezky klesá až na rok 2003. Pokud by to rostlo, hrozí velké nebezpečí, že firma zaostává a že jí dojdou peníze. Obrana je výkonnější a modernější technologie. Pokud to klesá, je to dobré, roste produktivita práce. Čím to je, že to klesá? Investice do moderních technologií?

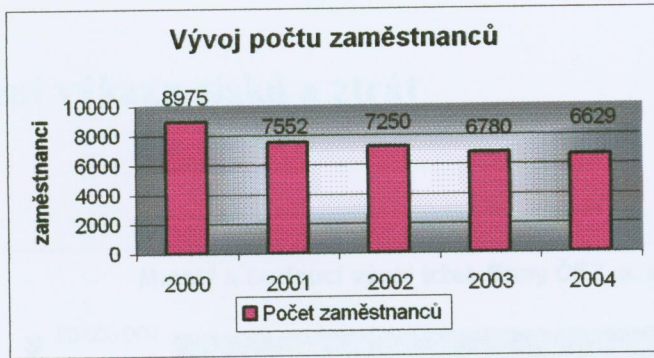
Graf č. 28



Roky	2000	2001	2002	2003	2004
Výroba elektřiny v ČR	67 762	68 797	65 435	60 934	62 802
Prodej elektřiny v ČR	49 536	51 879	52 253	58 717	62 734

Výroba elektřiny v ČR se snižuje, avšak prodej elektřiny neustále stoupá.

Graf č. 29



Počet zaměstnanců se každým rokem snižuje.

Rok	2000	2001	2002	2003
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20 213 034	22 025 440	23 223 543	20 909 073

Z grafu vyplývá, že každou třetinu by měly stále růst.

Graf č. 23

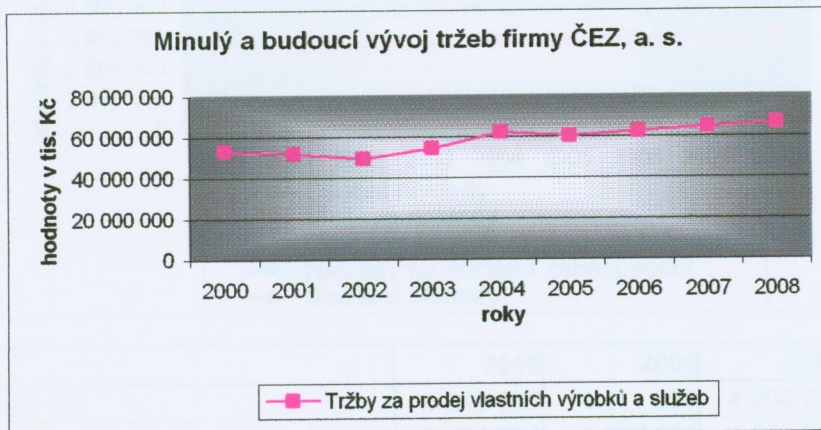


Rok	2000	2001	2002	2003
Výkonová spotřeba	20 213 034	22 025 440	23 223 543	20 909 073
Spotřeba materiálu a energie	21 025 440	22 025 440	23 223 543	20 909 073
Ostatní	7 244 501	7 130 302	7 633 513	5 071 424

V poslední části na závěr jsem ještě zhodnotila minulý vývoj a vytvořila předpokládaný vývoj firmy do budoucna.

8. Plánování výkazu zisků a ztrát

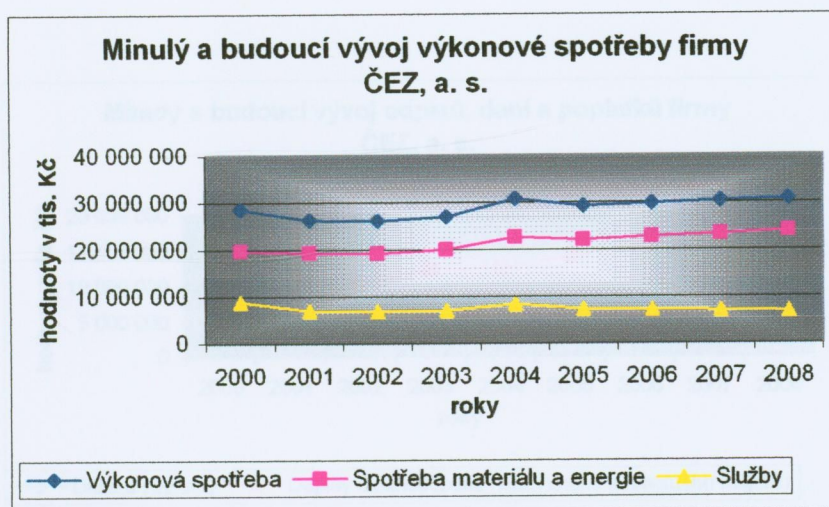
Graf č. 30



Roky	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	60 453 606	62 528 865	64 604 124	66 679 383

Z grafu vyplývá, že budoucí tržby by měly stále růst.

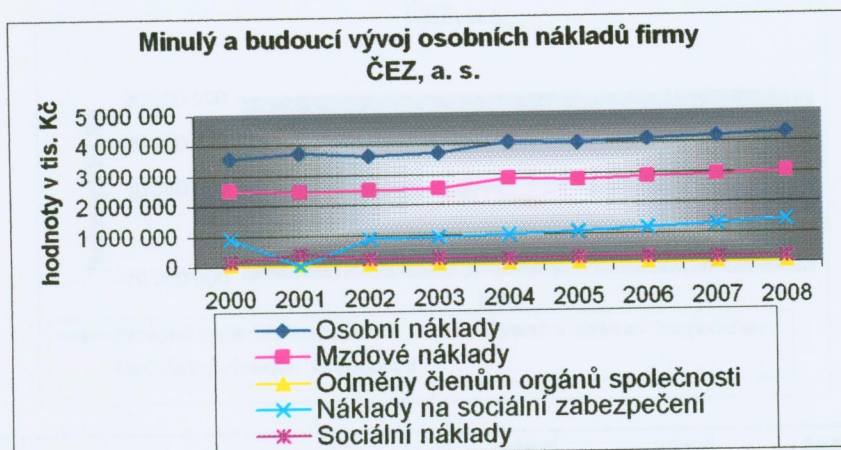
Graf č. 31



Roky	2005	2006	2007	2008
Výkonová spotřeba	29 243 000	29 755 699	30 268 398	30 781 097
Spotřeba materiálu a energie	21 998 409	22 635 497	23 272 585	23 909 673
Služby	7 244 591	7 120 202	6 995 813	6 871 424

Graf nám ukazuje, že tyto položky do budoucna v podstatě kopírují vývoj z předchozích let.

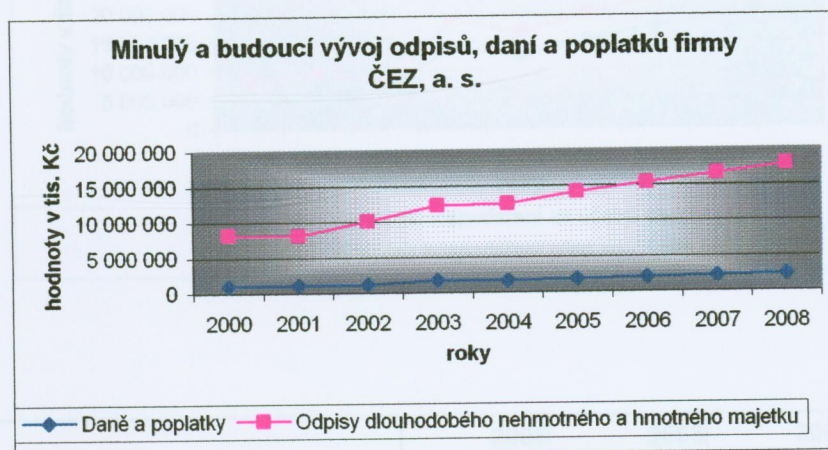
Graf č. 32



Roky	2005	2006	2007	2008
Osobní náklady	4 017 782	4 111 369	4 204 956	4 298 543
Mzdové náklady	2 791 790	2 867 290	2 942 790	3 018 291
Odměny členům orgánů společnosti	10 085	10 222	10 359	10 496
Náklady na sociální zabezpečení	1 074 265	1 183 872	1 293 479	1 403 087
Sociální náklady	228 634	223 967	219 301	214 634

Vývoj osobních nákladů není závislý na tržbách. Vychází se zde ze současnosti, z legislativy, ze zavedených vztahů se zaměstnanci a z jiných okolností, které mají na ně vliv. V tabulce a grafu jsou uvedeny předpokládané hodnoty.

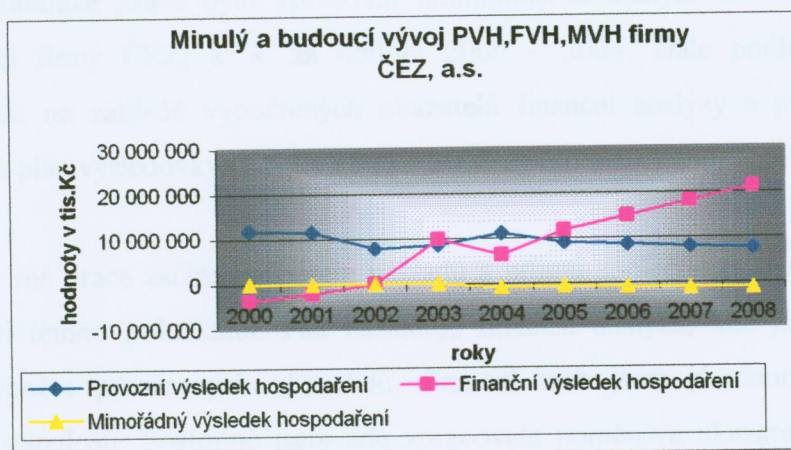
Graf č. 33



Roky	2005	2006	2007	2008
Daně a poplatky	1 837 636	2 016 895	2 196 154	2 375 413
Odpisy dlouhod.nehmotn.a hmotn.majetku	14 029 981	15 298 216	16 566 450	17 834 685

Zde vidíme, že daně a poplatky se nejspíše budou zvyšovat lineárně mírněji. Odpisy však porostou rychleji.

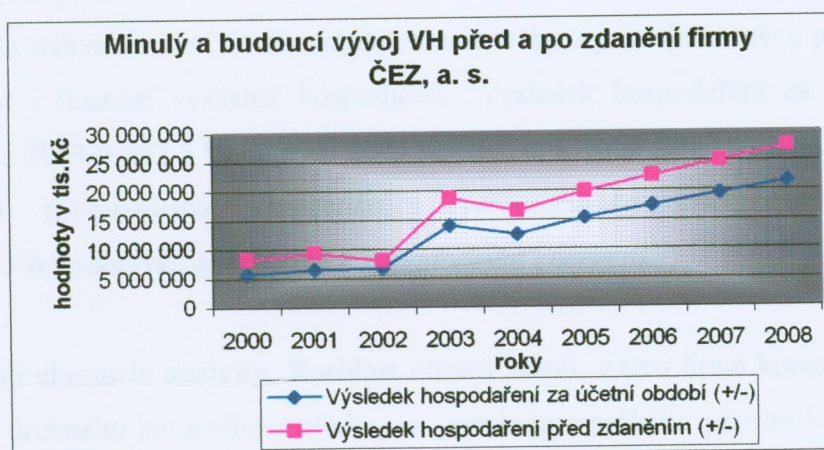
Graf č. 34



Roky	2005	2006	2007	2008
Provozní výsledek hospodaření	8 941 192	8 511 209	8 081 227	7 651 245
Finanční výsledek hospodaření	11 683 467	14 877 209	18 070 951	21 264 693
Mimořádný výsledek hospodaření	-699 999	-879 142	-1 058 286	-1 237 430

Předpokládá se, že provozní výsledek hospodaření firmy ČEZ bude i nadále klesat, finanční výsledek hospodaření bude naopak růst a mimořádný výsledek hospodaření se udrží na poměrně stejné úrovni – také se bude snižovat.

Graf č. 35



Roky	2005	2006	2007	2008
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 257 545	17 330 861	19 404 177	21 477 493
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	19 819 598	22 377 329	24 935 061	27 492 793

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zpracovat ekonomickou analýzu a celkově zhodnotit finanční situaci firmy ČEZ, a. s. za období 2000 – 2004. Dále podle poskytnutých informací a dat na základě vypočtených ukazatelů finanční analýzy a předpokládaných trendů vytvořit plán výsledovky na roky 2005 – 2008.

Praktická část mé práce začíná rozbořem nákladů a příjmů společnosti, hledání souvislostí a vztahů mezi těmito položkami. Pak následuje finanční analýza, kde jsem se zaměřila hlavně na výpočet poměrových ukazatelů. Pomocí nich jsem zhodnotila hospodaření společnosti v minulosti. Postupně jsem zde zpracovala poměrové ukazatele – rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Tyto údaje byly poté vyhodnoceny. Dále následuje výpočet dalších poměrových ukazatelů, vhodných pro posouzení ekonomiky této firmy – produktivita práce, produktivita a pracnost. Poslední částí mé práce je vypracování plánu výkazu zisků a ztrát. Jednotlivé položky jsou uvedeny v tabulce a grafu, kde je uveden minulý a budoucí vývoj.

Hodnocení společnosti začíná **rentabilitou**. Rentabilita akciové společnosti ČEZ se v roce 2003 zvýšila oproti roku 2002 o 52,8 %. Je to především v důsledku toho, že se významně zvýšily tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, zvýšila se i přidaná hodnota. Všechny ukazatele jsou ovlivněny tím, že ohromně vzrostly tržby z prodeje cenných papírů a podílů a tím pádem i finanční výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období vzrostl v roce 2003 o 107,5 %. V roce 2003 se ČEZ a. s. totiž spojil s dalšími distribučními společnostmi (*Severočeská energetika, Severomoravská energetika, Středočeská energetická, Východočeská energetika a Západočeská energetika*)

Dále následují ukazatele **aktivity**. Rychlost obratu zásob, v této firmě konkrétně materiálu na skladě – drobného hmotného majetku, se pohybuje v průběhu pěti let kolem 4. Každá položka materiálu je v průběhu roku přibližně 4x prodána a znovu uskladněna. Vázanost celkových aktiv v roce 2004 rapidně poklesla. Důvodem může být zvýšený nárůst dlouhodobých a krátkodobých pohledávek nebo také růst tržeb za vlastní výrobky a služby o 14,2 % v roce 2004 oproti roku 2003. Doba obratu zásob se od roku 2002 začala snižovat, poklesly i zásoby v této firmě.

Jak je podnik financován je možné zjistit z ukazatelů **zadluženosti**. Zadluženost této firmy od roku 2000 klesá, což je pro podnik velmi dobré. Od roku 2000 klesla zadluženost o 17,3 % . V roce 2003 mírně stoupla, zvýšila se totiž celková aktiva. Hodnota úrokového krytí se postupně zvyšuje, protože společnost výrazně využívá k financování své činnosti vlastní zdroje.

Posledními ukazateli, které jsou uvedeny jsou ukazatele **likvidity**. Z vypočtených hodnot vyplývá, že v roce 2003 běžná a pohotová likvidita rapidně poklesla a to díky enormnímu nárůstu krátkodobých závazků a velkému snížení dlouhodobých pohledávek. Od roku 2004 ale opět začíná likvidita růst, což ukazuje podniku příznivý vývoj.

Produktivita práce od sledovaného období roste, firma totiž propouští každým rokem své zaměstnance. Počet zaměstnanců klesl od roku 2000 o 26 %.

Mzdová produktivita firmy zaznamenala pokles v roce 2002, protože se snížily tržby za vlastní výrobky a služby.

Pracnost v tomto podniku klesá, na 1 Kč tržeb potřebuje stále méně zaměstnanců.

Výroba elektřiny v ČR se snižuje, avšak prodej elektřiny stále stoupá. Což je velmi zajímavé. V roce 2004 je výroba a prodej skoro na stejné úrovni.

Z hodnocení minulosti pomocí finanční analýzy a z podkladů, které mi společnost poskytla jsem vypracovala plánovaný výkaz zisků a ztrát. Předpokládá se, že i nadále budou společnosti ČEZ a. s. růst tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, také se bude zvyšovat výkonová spotřeba, spotřeba materiálu a energie, a služby se udrží na poměrně stejné úrovni. Osobní náklady by této firmě měly také růst, stejně jako odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Finanční výsledek hospodaření zaznamená v následujících čtyřech letech nejspíše ohromný nárůst, poté co překonal krizi v roce 2000, kdy byl ve ztrátě. I výsledek hospodaření za účetní období by se měl vyvíjet pozitivně.

Komplexně bych společnost hodnotila pozitivně. Je možné ji označit za finančně zdravý podnik, který začal ještě více prosperovat zásluhou sloučení v roce 2003 s dalšími distribučními společnostmi. Hospodaření se zlepšovalo a budoucnosti se předpokládá současný trend vývoje.

Jedním z cílů podniku je dosáhnout maximálního hospodářského výsledku. I u této firmy se předpokládá, že zisk bude i v dalších letech růst.

Seznam použité literatury

1. KOVANICOVÁ D. : Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům
BOVA POLYGON, Praha 2004
2. GRÜNWARD R. , HOLEČKOVÁ J. : Finanční analýza a plánování podniku
Praha, VŠE, 2002
3. VALACH J. a kolektiv: Finanční řízení podniku I.
EKOPRESS, s. r. o. Praha 1999
4. KOVANICOVÁ D. : Abeceda účetních znalostí pro každého
POLYGON 1998
5. MARKOVÁ H. : Daňové zákony
GRADA Publishing a. s. , 2006
6. Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví

Přílohy

Příloha č. 1 : Rozvaha firmy ČEZ, a. s. za roky 2000 – 2004

Příloha č. 2 : Výkaz zisků a ztrát firmy ČEZ, a. s. za roky 2000 – 2004

Příloha č. 3 : Předpokládaný plán výkazu zisků a ztrát za roky 2005 - 2008

Příloha č. 1: Rozvaha firmy ČEZ, a. s.

	Aktiva (v tis.Kč)	2000	2001	2002	2003	2004
A.	Aktiva celkem	202 223 562	202 373 315	198 874 194	217 920 470	227 777 908
B.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
B. I.	Dlouhodobý majetek	173 362 673	174 452 554	169 714 320	195 719 837	197 445 209
B. I. 1.	Dlouhodobý nehmotný majetek	892 888	1 030 775	1 018 929	1 117 827	1 289 901
2.	Zřizovací výdaje					
3.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
4.	Software	560 441	758 384	665 276	539 082	670 172
5.	Ocenitelná práva	9 729	6 812	9 917	205 613	350 005
6.	Goodwill					
7.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	322 569	264 578	343 636	373 132	263 939
9.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	149	1 001	100		5 785
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	161 588 022	161 367 111	156 798 818	147 632 436	139 461 713
B. II. 1.	Pozemky	670 902	663 093	699 955	691 666	652 946
2.	Stavby	27 835 405	27 125 687	37 752 458	44 430 807	42 909 952
3.	Samotné movité věci a soubory movitých věcí	46 647 517	42 171 735	73 388 194	96 249 260	89 025 067
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	13 797	13 854	13 679	13 952	16 792
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	72 826 563	84 291 167	38 344 336	4 431 343	4 257 480
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	13 593 669	7 101 424	6 600 196	1 815 408	2 599 476
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	169	151			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	10 881 763	12 054 668	11 896 573	49 969 574	56 693 595
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	5 018 809	5 791 117	5 709 769	36 931 593	43 510 300
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	4 493 444	4 268 536	4 196 795	9 647 961	4 437 181
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	440 392	1 078 664	1 693 844	178 139	
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatní vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	929 118	916 351	289 339	59 150	23 801
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek			6 826	152 731	8 706 750
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					15 563
C.	Oběžná aktiva	24 015 108	24 230 211	28 407 336	21 857 267	29 970 054
C. I.	Zásoby	13 022 059	15 037 254	15 004 374	14 355 994	12 870 515
C. I. 1.	Materiál	13 003 024	15 027 712	15 000 816	14 339 497	12 817 371
2.	Nedokončená výroba a polotovary		1	1		
3.	Výrobky					
4.	Zboží					
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	19 035	9 541	3 557	16 497	53 144
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1 812 804	2 681 601	2 220 730	81 843	5 744 149
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	30 913	76 586	15 947	20 403	5 678 674
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	1 742 105	2 565 278	2 137 732		
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky a za účastníky řízení					13 097
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					52 378
6.	Jiné pohledávky	39 786	39 737	67 051	61 440	
7.	Odložená daňová pohledávka					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6 107 666	4 238 128	7 353 446	4 508 172	7 768 312
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	3 396 598	3 662 381	3 309 222	3 791 290	5 305 740
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení					
3.	Sociální zabezpečení					
4.	Stát - daňové pohledávky	95	3 439	1 993 614	48 790	2 132 857
5.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	1 955 529	479 170	464 546	183 524	113 696
6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	670 122				
7.	Jiné pohledávky	85 322	93 138	1 586 064	484 568	216 019
C. IV.	Finanční majetek	3 072 579	2 273 228	3 828 786	2 888 807	3 585 212
C. IV. 1.	Peníze	3 511	3 287	3 128	3 150	3 977
2.	Účty v bankách	551 234	1 445 532	2 341 093	2 139 202	2 651 876
3.	Krátkodobý finanční majetek	2 517 834	824 409	1 484 565	746 455	929 359
4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek					
D. I.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	4 845 781	3 690 550	752 538	365 817	364 511
D. II.	Časové rozlišení	4 771 927	3 615 838	246 815	343 366	362 645
D. II. 1.	Náklady příštích období	2 490 519	2 180 422	246 495	342 616	361 490
2.	Příjmy příštích období	151 982	1 237	320	750	1 155
3.	Kurzové rozdíly aktivní	2 129 426	1 434 179			
D. III.	Dohadné účty aktivní	73 854	74 712	505 723	22 451	1 866

	Pasiva (v tis. Kč)	2000	2001	2002	2003	2004
A.	Pasiva celkem	202 223 562	202 373 315	198 874 194	217 920 470	227 777 908
B.	Vlastní kapitál	118 940 762	123 897 070	128 194 872	139 014 969	147 740 491
B. I. 1.	Základní kapitál	59 208 846	59 050 449	59 040 794	59 151 668	59 217 813
B. I. 1.	Základní kapitál	59 208 846	59 208 846	59 221 084	59 221 084	59 221 084
2.	Vlastní akcie		-158 397	-180 290	-69 416	-3 271
3.	Změny základního kapitálu					
B. II.	Kapitálové fondy	1 661 544	1 661 341	859 551	430 981	1 587 705
B. II. 1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 661 544	1 661 341	1 659 500	1 659 057	1 659 092
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			-799 949	-1 228 076	-71 387
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
B. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	8 364 021	8 729 798	9 038 840	9 265 086	9 918 032
B. III. 1.	Zákonný rezervní fond	8 082 811	8 528 479	8 872 094	9 096 890	9 727 296
2.	Statutární a ostatní fondy	281 210	201 319	166 746	168 196	190 736
B. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	43 960 937	48 021 040	52 542 282	56 236 206	64 653 241
B. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	43 960 937	48 021 040	52 542 282	56 236 206	64 653 241
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
B. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.období (+/-)	5 745 414	6 434 442	6 713 405	13 931 028	12 363 700
C.	Cizí zdroje	81 613 612	76 445 796	69 541 823	78 224 940	79 223 443
C. I.	Rezervy	15 441 679	15 926 330	16 175 071	18 183 201	23 113 435
C. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	5 128 480	6 419 671	7 646 252	7 985 464	9 456 649
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					2 644 746
3.	Rezerva na daň z příjmu					
4.	Ostatní rezervy	8 293 351	8 370 079	8 528 819	10 197 737	11 012 040
5.	Rezerva na kurzové ztráty	2 019 848	1 136 580			
C. II.	Dlouhodobé závazky	59749628	30 381 896	27 786 508	25 016 789	37 879 796
C. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	29 874 814				
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	13 527 867	13 450 117	11 685 098	11 047 412	22 402 444
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatn.vlivem					
4.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	645 215	182 220			
6.	Vydané dluhopisy	13 000 000	13 000 000	11 339 419	8 563 117	8 804 438
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
8.	Jiné závazky					
9.	Odložený daňový závazek	2 701 732	3 749 559	4 761 991	5 406 260	6 672 914
C. III.	Krátkodobé závazky	6 273 700	5 649 312	8 558 164	21 194 756	9 000 889
C. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	5 142 501	3 477 978	3 936 675	11 378 616	3 955 600
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatn.vlivem					
4.	Závazky ke společníkům a k účastníkům sdružení		10 255	10 255	22 705	36 718
5.	Závazky k zaměstnancům	2 993	146 678	154 885	166 218	172 096
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr.pojištění	108 632	96 316	98 612	107 491	111 536
7.	Stát - daňové závazky a dotace	844 723	1 124 010	256 715	3 287 029	297 461
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		559 786	564 488	125 464	88 878
9.	Vydané dluhopisy				3 000 000	
10.	Jiné závazky	174 851	234 289	3 536 534	3 107 233	4 338 600
C. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	30 023 419	24 488 258	17 022 080	13 596 977	8 799 458
C. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	24 662 840	19 131 974	12 786 980	9 609 594	6 990 851
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 360 579	5 356 284	4 235 100	3 987 383	1 808 607
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
D. I.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	1 669 188	2 030 449	1 137 499	913 778	1 243 839
D. II.	Časové rozlišení	1 112 942	1 543 656	805 668	680 561	813 974
D. II. 1.	Výdaje příštích období	842 136	815 889	802 536	660 567	813 974
2.	Výnosy příštích období	105 104	202 669	3 132	19 994	
3.	Kurzové rozdíly pasivní	165 702	525 098			
D. III.	Dohadné účty pasivní	556 246	486 793	331 831	233 217	429 865

Příloha č. 2 : Výkaz zisků a ztrát firmy ČEZ, a. s.

	Výkaz zisků a ztrát (v tis.Kč)	2000	2001	2002	2003	2004
I.	Tržby za prodej zboží	47 047	7 352	8 749		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	46 060	5 626	6 970		
+	Obchodní marže	987	1 726	1 779		
II.	Výkony	53 636 588	52 276 354	49 919 670	54 549 282	62 287 465
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	53 134 882	51 851 799	49 492 738	54 445 309	62 214 421
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby				-1	
3.	Aktivace	501 706	424 555	426 932	103 974	73 044
B.	Výkonová spotřeba	28 538 132	26 256 579	26 029 665	26 940 445	30 759 694
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	19 618 548	19 250 312	19 178 491	19 918 462	22 469 913
B. 2.	Služby	8 919 584	7 006 267	6 851 174	7 021 983	8 289 781
+	Přidaná hodnota	25 099 443	26 021 501	23 891 784	27 608 837	31 527 771
C.	Osobní náklady	3 573 338	3 727 581	3 622 573	3 713 089	4 048 520
C. 1.	Mzdové náklady	2 507 271	2 446 154	2 496 682	2 536 975	2 839 362
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti	8 972	9 571	10 552	9 662	9 612
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	905 948	9 571	891 912	922 021	997 760
C. 4.	Sociální náklady	151 147	392 374	223 427	244 431	201 786
D.	Daně a poplatky	1 003 534	1 085 934	1 126 929	1 680 194	1 602 700
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 220 768	8 079 961	10 080 930	12 285 601	12 459 122
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	427 940	195 902	488 561	660 621	1 026 783
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	457 598	643 676	661 149	377 622	572 595
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	1 520 358	1 187 146	1 764 694	1 582 323	1 931 906
G.	Tvorba rezerv a časové rozlišení provozních nákladů	1 402 230	2 555 065	3 150 015		
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	46 068	309 231	559 264		
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	228 722	553 439	568 524		
VI.	Ostatní provozní výnosy	72 895	878 356	406 459	430 107	266 850
I.	Ostatní provozní náklady	401 868	409 567	386 013	615 191	1 017 187
VII.	Převod provozních výnosů					
J.	Převod provozních nákladů			-420 500	-170 088	
*	Provozní výsledek hospodaření	11 878 646	11 536 913	7 935 129	8 615 633	11 189 374
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		5 952	717 911	20 531 409	12 324 980
K.	Prodané cenné papíry a podíly		8 619	315 154	8 029 499	6 332 025
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	160 234	131 160	210 054	739 409	1 678 933
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	155 800	112 753	183 053	739 409	1 678 922
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	3 941	18 407	27 001		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	493				11
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		1 282			
L.	Náklady z finančního majetku					
XI.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů				486 812	1 926 758
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů				1 299 338	3 585 534
XII.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	1 887 087	2 019 848	1 136 580	2 108 099	-756 968
N.	Tvorba rezerv na finanční náklady	2 019 848	1 136 580			
XIII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů			31 006		
O.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	141 467	73 408			
XIV.	Výnosové úroky	503 627	385 379	302 492	227 148	189 076
P.	Nákladové úroky	3 856 180	3 309 596	2 601 235	2 491 239	2 235 833
XV.	Ostatní finanční výnosy	328 830	444 158	3 436 932	1 944 961	1 846 250
Q.	Ostatní finanční náklady	531 177	539 313	2 860 939	117 088	171 863
XVI.	Převod finančních výnosů					
R.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 668 894	-2 079 737	57 647	9 884 476	6 317 710
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 510 113	2 958 234	1 317 973	4 668 038	4 211 712
S. 1.	splatná	1 560 105	1 910 407	305 541	4 023 769	2 945 058
2.	odložená	950 008	1 047 827	1 012 432	644 269	1 266 654
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 699 639	6 498 942	6 674 803	13 832 071	13 295 372
XVII.	Mimořádné výnosy	123 615	26 038	472 795	428 140	284 608
T.	Mimořádné náklady	67 101	105 944	433 891	301 776	1 361 369
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	10 739	-15 406	302	27 407	-145 089
U. 1.	splatná	10 739	-15 406	302	27 407	-145 089
2.	odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	45 775	-64 500	38 602	98 957	-931 672
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5 745 414	6 434 442	6 713 405	13 931 028	12 363 700
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	8 266 266	9 377 270	8 031 680	18 626 473	16 430 323

Příloha č. 3 : Předpokládaný plán výkazu zisků a ztrát firmy ČEZ, a. s.

	Odhadovaný výkaz zisků a ztrát (v tis.Kč)	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				
+	Obchodní marže	60 406 276	62 363 745	64 321 213	66 278 681
II.	Výkony	60 453 606	62 528 865	64 604 124	66 679 383
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb				-1
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby				
3.	Aktivace	-47 329	-165 120	-282 910	-400 701
B.	Výkonová spotřeba	29 243 000	29 755 699	30 268 398	30 781 097
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	21 998 409	22 635 497	23 272 585	23 909 673
B. 2.	Služby	7 244 591	7 120 202	6 995 813	6 871 424
+	Přidaná hodnota	31 163 065	32 607 464	34 051 863	35 496 262
C.	Osobní náklady	4 017 782	4 111 369	4 204 956	4 298 543
C. 1.	Mzdové náklady	2 791 790	2 867 290	2 942 790	3 018 291
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti	10 085	10 222	10 359	10 496
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	1 074 265	1 183 872	1 293 479	1 403 087
C. 4.	Sociální náklady	228 634	223 967	219 301	214 634
D.	Daně a poplatky	1 837 636	2 016 895	2 196 154	2 375 413
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 029 981	15 298 216	16 566 450	17 834 685
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 058 683	1 224 923	1 391 164	1 557 404
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	531 710	528 104	524 498	520 892
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	1 962 767	2 084 595	2 206 422	2 328 249
G.	Tvorba rezerv a časové rozlišení provozních nákladů	4 116 888	4 990 781	5 864 673	
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	818 050	1 074 648	1 331 246	
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	790 030	959 931	1 129 832	
VI.	Ostatní provozní výnosy	392 832	386 798	380 764	374 730
I.	Ostatní provozní náklady	996 844	1 140 470	1 284 096	1 427 722
VII.	Převod provozních výnosů			80 324	330 736
J.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	8 941 192	8 511 209	8 081 227	7 651 245
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		22 587 709	28 264 767	33 941 825
K.	Prodané cenné papíry a podíly		10 342 465	13 010 921	15 679 378
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1 677 652	2 042 217	2 406 782	2 771 346
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	1 675 857	2 043 147	2 410 437	2 777 727
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	39 510	51 040	62 570	
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-471			
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		1 282		
L.	Náklady z finančního majetku				3 366 704
XI.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů				5 871 730
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů				-1 840 986
XII.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-281 028	-801 014	-1 321 000	
N.	Tvorba rezerv na finanční náklady	253 312	-629 956		
XIII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů			31 006	
O.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	5 349	-62 710		
XIV.	Výnosové úroky	85 345	6 611	-72 122	-150 855
P.	Nákladové úroky	1 681 101	1 275 196	869 291	463 386
XV.	Ostatní finanční výnosy	2 960 919	3 414 483	3 868 048	4 321 612
Q.	Ostatní finanční náklady	501 820	387 735	273 649	159 564
XVI.	Převod finančních výnosů				
R.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	11 683 467	14 877 209	18 070 951	21 264 693
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 667 115	5 178 415	5 689 715	6 201 015
S. 1.	splatná	3 613 956	4 102 283	4 590 610	5 078 937
2.	odložená	1 053 158	1 076 132	1 099 105	1 122 078
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	15 957 544	18 210 003	20 462 463	22 714 922
XVII.	Mimořádné výnosy	484 266	556 674	629 083	701 492
T.	Mimořádné náklady	1 289 327	1 567 763	1 846 200	2 124 637
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-105 062	-131 947	-158 831	-185 715
U. 1.	splatná	-105 062	-131 947	-158 831	-185 715
2.	odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-699 999	-879 142	-1 058 286	-1 237 430
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 257 545	17 330 861	19 404 177	21 477 493
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	19 819 598	22 377 329	24 935 061	27 492 793