

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

**Vliv změny legislativy na rentabilitu podnikání
v oblasti solární energie**

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Autor bakalářské práce:

Pavla Eiblová

2013

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavla EIBLOVÁ**
Osobní číslo: **E10066**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Vliv změny legislativy na rentabilitu podnikání v oblasti solární energie**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Popsat vliv změn legislativy v roce 2010 resp. 2011 na podnikání v oblasti solární energie. Porovnat rentabilitu podnikání v oblasti solární energie v období před a po roku 2010 resp. 2011.

Rámcová osnova:

1. Teoreticky analyzovat změny legislativy v oblasti solární energie z hlediska dopadu na malé, střední a velké podnikání v této oblasti
2. Vypočítat na modelových příkladech rentabilitu podnikání v oblasti solární energie před a po roku 2010 resp. 2011
3. Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace analyzovaných podnikatelských záměrů
4. Návrh konkrétních opatření

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:


- Blaha, Z., Jindřichovská, I. **Jak posoudit finanční zdraví firmy.** Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
- Grünwald, R., Holečková, J. **Finanční analýza a plánování.** Praha: VŠE, 2002. ISBN 80-245-0422-7
- Grünwald, R. **Analýza finanční důvěryhodnosti podniku.** Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5
- Jindřichovská, I., Blaha, Z. **Podnikové finance.** Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2
- Kislingerová, E. **Manažerské finance.** Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-03-0
- Marek, P. **Studijní průvodce financemi podniku.** Praha: Ekopress, 2006. ISBN 978-80-86929-49-1
- Valach, J. **Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.** Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martin Maršík, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **1. března 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2013**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2012

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

Datum

Podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat svému vedoucímu panu Ing. Martinu Maršíkovi, Ph.D. za čas, odbornou pomoc i vedení při zpracování mé bakalářské práce. Zároveň bych chtěla poděkovat své rodině za podporu a trpělivost.

Obsah

1 ÚVOD.....	3
2 Literární přehled	5
2.1 Fotovoltaika	5
2.1.1 Fotovoltaika - sluneční energie	5
2.1.2 Fungování slunečních elektráren.....	6
2.1.3 Průběh slunečního záření.....	6
2.2 Největší fotovoltaické elektrárny v ČR	7
2.3 Podpora FVE v ČR	8
2.3.1 Garance výkupní ceny.....	8
2.3.2 Zelený bonus	9
2.4 Legislativa	9
2.4.1. Legislativa týkající se cen fotovoltaické energie.....	9
2.4.2 Vývoj legislativy	11
2.5 Energetický regulační úřad	17
2.6 Žaloba	20
3 METODIKA PRÁCE	22
3.1 Hlavní cíle.....	22
3.2 Zdroj dat	23
3.3 Výpočty a vzorce	23
3.3.1 Finanční ukazatelé	23
3.3.2 Postup pro rozklad ROE pomocí logaritmické metody	28
3.3.3 Bankrotní a bonitní modely	29
4 PRAKTICKÁ ČÁST	32
4.1 Fotovoltaická elektrárna Vepřek.....	32
4.1.1 Struktura aktiv a pasiv podniku	32
4.1.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) pomocí logaritmické metody.....	33

4.1.3 Bankrotní a bonitní modely.....	34
4.1.4 Poměrová analýza	38
4.2 RVE Rodvínov	38
4.2.1 Struktura aktiv a pasiv podniku	38
4.2.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) pomocí logaritmické metody.....	39
4.2.3 Bankrotní a bonitní modely.....	42
4.2.4 Poměrová analýza	45
4.3 FVE Dolejší Mlýn.....	45
4.3.1 Struktura aktiv a pasiv podniku	45
4.3.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) pomocí logaritmické metody.....	46
4.3.3 Bankrotní a bonitní modely.....	47
5 ANALÝZA VÝSLEDKŮ	50
5.1 Velký podnik, FVE Vepřek	50
5.2 Střední podnik, FVE Rodvínov	51
5.3 Malý podnik, FVE Dolejší Mlýn.....	52
6 ZÁVĚR	53
SUMMARY	54
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	55
SEZNAM ZKRATEK	
SEZNAM POUŽITÝCH PŘÍLOH	
Seznam grafů	
Seznam tabulek	
Seznam obrázků	
Seznam příloh	
PŘÍLOHY	

1 ÚVOD

„Energie je to, co vše uvádí do pohybu“

Aristoteles, řecký filosof

Kdyby Aristoteles věděl, jak energie dokáže rozpohybovat Českou republiku kvůli neuváženosti našich politiků, možná by se nad svými slovy zamyslel a tvrdil by něco ve smyslu „Energie je to, co všem zamotá hlavu“.

Tématem mé bakalářské práce je vliv změny legislativy na rentabilitu podnikání v oblasti solární energie. Téma je to poměrně aktuální, protože ještě dnes se s následky změn některé podniky vypořádávají, např. hledáním jiných podnikových strategií, než na které byly dříve zvyklé, či narůstající nedůvěrou k naší vládě, která je v jednu chvíli podpoří a v druhou chvíli srazí zpět na zem.

Stabilní zákonné a regulatorní prostředí je nutné pro svůj vývoj v každém oboru podnikatelské sféry. Pro podnikání v oblasti obnovitelných zdrojů energie je to obzvláště významný faktor, zejména proto, že firmy, zabývající se touto činností, mají zpravidla vysoké (a potřebné) investice, jejichž návratnost je dlouhá.

Během několika posledních let se ukázalo, že právě problematika obnovitelných zdrojů energie se stala velmi diskutabilní záležitostí. Pozornost v této oblasti nastala jednoznačně díky neprozíravé a nepružné legislativě upravující podporu obnovitelných zdrojů energie ve spojení s výrazným snížením cen fotovoltaických technologií. Vláda, poté co nastolila vysoce výhodné podmínky, musela učinit rozhodnutí, která měla výrobu producentů (dostávajících podporu právě od státu) utlumovat, protože se na základě zmiňovaných výhodných podmínek stali výraznou zátěží pro státní rozpočet. Počáteční nerozváženost tak měla za následek zdražení elektřiny pro domácnosti i průmyslové velkoodběratele. Náklady ekologického chování tak nedopadly na soukromé subjekty podnikajícími s obnovitelnými zdroji, nýbrž na jiné a nezainteresované subjekty.

Vzniklá nepříznivá situace se stala hnacím motorem pro několik legislativních změn, které v přelomu let 2010 a 2011 pak výrazně ovlivnily prostředí podnikání v daném odvětví.

Legislativa upravující fotovoltaické elektrárny je velmi rozsáhlá a to nejen kvůli nastoleným změnám. Ve své práci se budu zaměřovat právě na tyto změny a jejich dopad na firmy podnikající v oblasti solární energie.

Pokusím se přiblížit situaci na trhu s obnovitelnými zdroji a porovnat rentabilitu na vybraných podnicích, která ukáže rozsah negativního vlivu právních norem na výrobce.

2 Literární přehled

2.1 Fotovoltaika

Princip fotovoltaické technologie objevil Alexandr Edmond Becquerel roku 1839 a teoreticky jej vysvětlil Albert Einstein v roce 1904. Až kolem roku 1954 byl prvně použit fotovoltaický článek, který vyráběl elektřinu.

Ještě předtím, než se fotovoltaika začala užívat k výrobě elektřiny pro veřejnost, měla využití pro napájení družic. Zájem o ní vzrostl společně s ropnou krizí v polovině 70. let minulého století.

Jako první se fotovoltaikou zabývalo Německo, které zavedlo i první podpory formou výkupních cen.

Fotovoltaika je jediný způsob výroby elektřiny, kde není zapotřebí pohyblivých součástí, proto je snadné fotovoltaické zdroje upevnit na jakékoliv slunné místo (především budovy). (oze.tzb-info.cz)

2.1.1 Fotovoltaika - sluneční energie

Nejvíce šetrnou variantou výroby elektřiny z pohledu ochrany životního prostředí je bezesporu využití energie ze slunečního záření. Lidstvo spotřebovává velké množství energie, ale i přes tento fakt je sluneční výkon o čtyřicet bilionů vyšší, než dosud požadovaná spotřeba. Bohužel využíváme jen část tohoto slunečního výkonu, konkrétně současný podíl fotovoltaiky na veškeré produkci elektrické energie ve světě činí přibližně 0,01 %. Vyspělé státy chtějí získávání energie ze slunečního záření více podporovat a tím využít její velký růstový potenciál.

V České republice se sluneční energií začala jako první zabývat elektrárna na Mravenečnicku (rok 1997), nyní je součástí dukovanské elektrárny.

Z jednoho metru aktivní plochy lze získat pouze 110 kWh elektrické energie za rok, proto je výroba sluneční energie za pomoci fotovoltaických systémů stále příliš drahá.

Z celkového dopadajícího záření 180 tisíc terawattů se asi jedna čtvrtina odráží zpět do kosmického prostoru, necelá jedna pětina je pohlcena v atmosféře a skoro polovina se přemění v teplo na povrchu Země. Asi půl promile (90 terawattů) se mění přes fotosyntézu zelených rostlin a fytoplanktonu v chemickou energii uloženou v biomase. (cez.cz)

2.1.2 Fungování slunečních elektráren

Ze sluneční energie lze elektřinu získat přímo i nepřímo. Nepřímá přeměna je založena na získání tepla, přímá využívá fotovoltaického jevu, při kterém se v určité látce působením světla uvolňují elektrony.

Přímým získáváním elektřiny jsou sluneční články, k jejichž výrobě jsou nutné polovodičové materiály. Dopadne-li na sluneční články proud světla, vznikne napětí a při uzavřeném elektrickém obvodu protéká proud.

Jeden čtvereční centimetr fotovoltaického článku dává proud okolo 12 miliwattů a jeden metr čtvereční slunečních článků může v letní poledne vyrobit až 150 W stejnosměrného proudu. Spojením mnoha článků vedle sebe a za sebou vzniká sluneční panel. Rozměry jednoho článku jsou asi 10 x 10 cm (0,5 V) a spojují se do panelů o výkonech od 10 do 300 W.

Nepřímá přeměna je založena na získání tepla pomocí slunečních sběračů (v nich jsou termočlánky, které mění teplo v elektřinu). Jednoduché zařízení ze dvou různých vodičů na koncích spojených vytváří termoelektrický článek. Účinnost závisí na rozdílu teplot mezi teplým a studeným spojem. Větší množství termoelektrických článků vhodně spojených se nazývá termoelektrický generátor. (cez.cz)

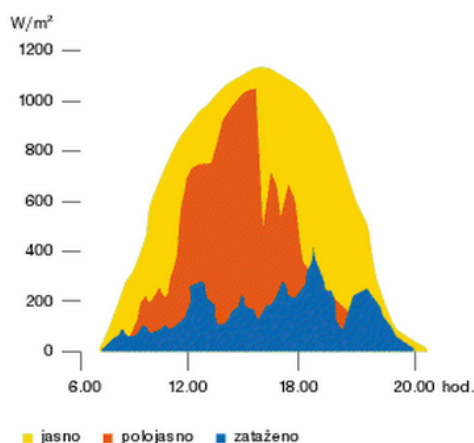
2.1.3 Průběh slunečního záření

Fotovoltaické elektrárny jsou závislé na slunečním záření, ale to se jak v průběhu dne, tak v průběhu roku může lišit.

Na grafu č. 1 vidíme denní průběh slunečního záření, který je měřen ve střední Evropě v měsíci dubnu (průměrný měsíc). Je zde jasně patrné, že kolem poledne se intenzita slunečních paprsků zvyšuje, přičemž největšího slunečního záření se fotovoltaickým elektrárnám dostane kolem 15. a 16. hodiny, poté intenzita klesá a kolem večerních hodin je logicky nulová.

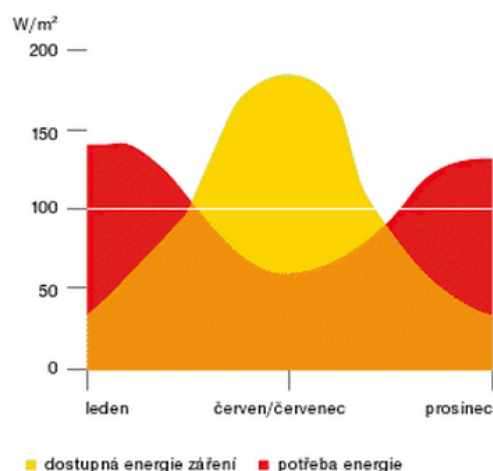
Graf č. 2 znázorňuje rozložení slunečního záření během roku. Nejvyššího slunečního záření se dostává elektrárnám na přelomu června a července, což je letní období. Naopak v zimních měsících se slunečního záření dostává minimálně a je zvýšená potřeba energie pro fotovoltaické elektrárny.

Graf č. 1 Denní průběh slunečního záření



Zdroj: Skupina ČEZ

Graf č. 2 Rozložení slunečního záření během roku



Zdroj: Skupina ČEZ

2.2 Největší fotovoltaické elektrárny v ČR

Fotovoltaické elektrárny v ČR zažily největší rozmach v roce 2009 díky výhodně nastaveným podmínkám podpory výkupních cen. V tomto roce vznikla většina nových FVE a mezi nimi i ty největší. Jaké jsou ty největší můžeme vidět v tabulce č. 1 (jedná se o elektrárny s výkonem nad 4 MWp):

Tabulka č. 1: Největší FVE v ČR

Název FVE	Měsíc spuštění	Výkon (v MWp)
FVE CZECH VEPŘEK	květen 2010	35,100
Solar Stříbro s.r.o.	prosinec 2009	13,608
FVE Velké Těšany	prosinec 2009	7,2670
FVE CZECH SMÍŘICE I	srpen 2009	6,0860
Fotovoltaická elektrárna Žabčice	prosinec 2009	5,6000
FVE Papeno	prosinec 2009	5,4450
FVE Mastířovice I. – Sever	listopad 2009	4,9730
FVE Sky Solar Velenice	prosinec 2009	4,5670
FVE Vlkoš u Kyjova	říjen 2009	4,5000
FVE Vranovská Ves 4,4 MW	listopad 2009	4,4880
Fotovoltaická elektrárna Čekanice	prosinec 2009	4,4800
FVE DIAMO I.	prosinec 2009	4,3120
FVE Chabařovice – Vyklice	prosinec 2009	4,2660
FVE Vojkovice	prosinec 2009	4,1130

Zdroj: www.czrea.org

Na prvním místě je FVE CZECH VEPŘEK, kterou podrobněji zanalyzují v praktické části.

2.3 Podpora FVE v ČR

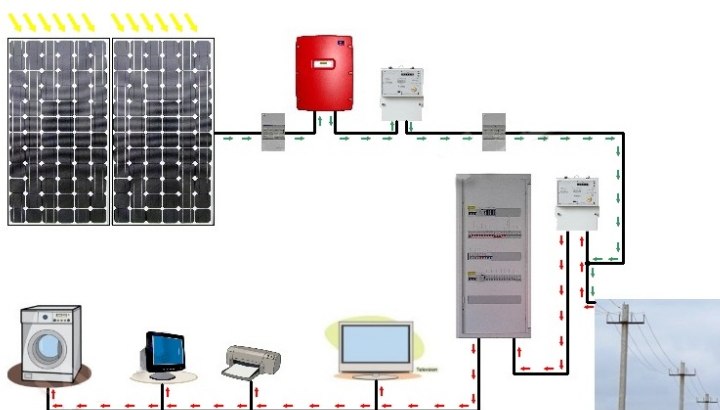
Existují dva druhy podpory pro fotovoltaické elektrárny – garance výkupní ceny a zelený bonus. Oba tyto druhy stát dotuje na základě směrnice Evropské unie 77/2001 EC. Výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů je nákladnější než výroba energie klasickým způsobem, proto má garantovaná výkupní cena a zelený bonus výrobcům vyrovnat rozdíl v těchto nákladech a napomoci tak k ekologičtějšímu vyrábění energie. (zeleny-bonus.eu)

2.3.1 Garance výkupní ceny

Fotovoltaická elektrárna vyrobí energii, kterou dodá svému distributorovi za garantovanou cenu, kterou určí stát. Garantovanou cenou se rozumí smluvně určená cena platící následujících 20 let ve výši, která byla platná v den uvedení do provozu příslušné fotovoltaické elektrárny. Každoročně se cena valorizuje přibližně o 2 až 4 %.

Ve dne, kdy svítí slunce, je dostatečné množství energie, která se přeneso do sítě. Fotovoltaické panely přemění energii ze slunce na stejnosměrný elektrický proud, který je doveden do střídače. Přesáhne-li vstupní napětí cca 125 V, střídač sepne a převede toto napětí na síťovou střídavou hodnotu 230 V. Napětí jde přes elektroměr FVE a střídavé jištění do sítě. Energie, kterou majitel FVE spotřebuje a změří na hlavním elektroměru u rozvodné skříně musí svému distributorovi zaplatit. Energie, kterou naměří elektroměr FVE u střídače vyplácí distributor majiteli ve výši garantované ceny. Celý proces je znázorněn v obrázku č. 1.

Obrázek č. 1 Přeměna sluneční energie na elektrický proud (garance výkupních cen)



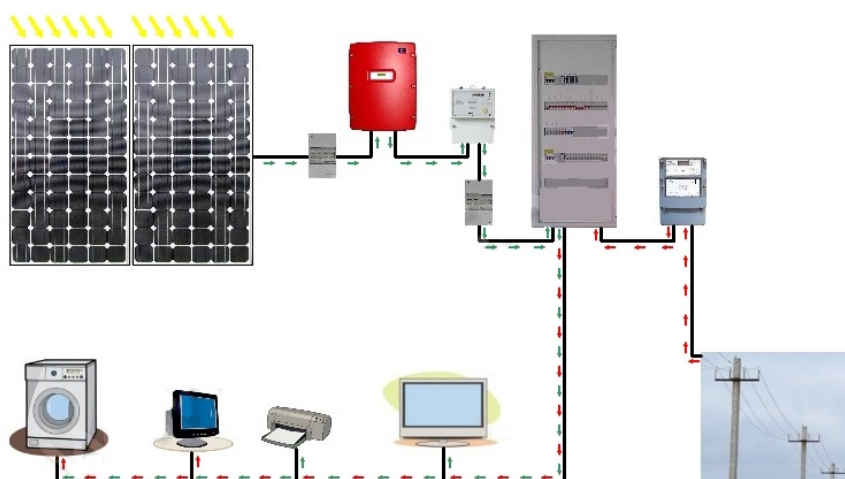
Zdroj: www.treals.cz

Je-li noc, či slunce svítí málo, systém elektřinu nevyrábí, elektroinstalace se chová jako při běžném provozu bez FVE.

2.3.2 Zelený bonus

Nespotřebovaná elektřina za účelem své vlastní potřeby je výrobcem dodávána do sítě. Jde o výrobu čisté energie, kterou stát vykupuje garantovanou cenou. Tato garantovaná cena je opět smluvní a na dobu 20 let od spuštění fotovoltaické elektrárny. Proces dodávání elektřiny v rámci zeleného bonusu je znázorněn v obrázku č. 2. (treals.cz)

Obrázek č. 2 Přeměna sluneční energie na elektrický proud (zelený bonus)



Zdroj: www.treals.cz

Existuje i další způsob zapojení fotovoltaických panelů, který není připojený do veřejné distribuční sítě. Označuje se jako ostrovní systém a používá se pro soukromé účely, například v rekreačních oblastech. V této síti jsou spotřebiče stejnosměrné, protože není nutné vlastnit měnič. (treals.cz)

2.4 Legislativa

2.4.1. Legislativa týkající se cen fotovoltaické energie

ERÚ se musí při stanovení cen fotovoltaické energie držet platné legislativy, resp.

konkrétních předpisů České republiky a EU, které se tímto stanovením cen zabývají. Nejdůležitější předpisy tak můžeme rozdělit do dvou kategorií – předpisy, které stanovila Česká republika a předpisy, které vytvořila Evropská unie.

Do předpisů vytvořených Evropskou unií patří:

- SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY 2001/77/ES o podpoře elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů energie na vnitřním trhu s elektřinou;
- SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY 2009/28/ES o podpoře elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů.

Mezi hlavní předpisy České republiky můžeme zařadit:

- Zákon 458/2000 Sb. o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon);
- Zákon 180/2005 Sb. o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů;
- Vyhláška č. 438/2001 Sb., kterou se stanoví obsah ekonomických údajů a postupy pro regulaci cen v energetice (novelizace vyhláškou č. 13/2003 Sb. a vyhláškou 575/2004 Sb.);
- Vyhlášky č. 140/2009 Sb. a 150/2007 Sb. o způsobu regulace cen v energetických odvětvích a postupech pro regulaci cen;
- Vyhláška č. 475/2005 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o podpoře využívání obnovitelných zdrojů.

Jednotlivé předpisy na sebe v několika případech navazují. Například SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY 2001/77/ES požadovala dosažení produkce energie z obnovitelných zdrojů v poměru 12 % na hrubé domácí spotřebě elektřiny do roku 2010 s přihlédnutím na konkrétní stav jednotlivých členů EU. Česká republika při vstupu do EU zažádala o 8 % do téhož roku (2010) a zakotvila tento fakt do zákona č. 180/2005 Sb.

S vývojem spotřeby elektřiny z obnovitelných zdrojů je od roku 2009 SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY 2001/77/ES nahrazena směrnicí novou a to již zmiňovanou SMĚRNICÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY 2009/28/ES. Nová směrnice upravuje cíle na úroveň 20 % podílu energie z obnovitelných zdrojů do roku 2020.

Dalšími předpisy, které se sebou úzce souvisejí, jsou vyhlášky č. 150/2007 Sb. a 140/2009 Sb., o způsobu regulace cen v energetických odvětvích a postupech pro regulaci cen. Vyhlášku č. 150/2007 Sb. nahrazuje platná vyhláška č. 140/2009 Sb. Obě vyhlášky se od sebe výrazně neliší a svým způsobem jejich aktualizace neměla žádný dopad na problémy ERÚ, jelikož navyšování výkupních cen mezi jednotlivými roky bylo konstantní. (BDO Audit, s.r.o.)

2.4.2 Vývoj legislativy

- **Listopad 2010**

Změna ve výkupních cenách elektrické energie vyrobené pomocí slunečního záření a změny v zelených bonusech (platí pro zařízení uvedená do provozu po 1. lednu 2011) jsou znázorněny v tabulce č. 2:

Tabulka č. 2: Změny ve výkupních cenách a zeleném bonusu

Zařízení	Výkupní cena (bez DPH v Kč/1kWh)	Zelený bonus (bez DPH v Kč/1kWh)
S instalovaným výkonem do 30 kW	7,5	6,5
Nad 30 kW do 100 kW	5,9	4,9
Nad 100 kW	5,5	4,5

Zdroj: Česká fotovoltaická asociace

Odvody i pro malé instalace mimo budovy

V listopadu byl taktéž schválen Poslaneckou sněmovnou návrh zákona o Odvodu z elektřiny ze slunečního záření. Uvedu jen nejdůležitější změněné údaje.

„Předmětem odvodu za elektřinu ze slunečního záření (dále jen „odvod“) je elektřina vyrobená ze slunečního záření v období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2013 v zařízení uvedeném do provozu v období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2010.

§ 7c

Základ odvodu

Základem odvodu je částka bez daně z přidané hodnoty hrazená plátcem odvodu formou výkupní ceny nebo zeleného bonusu poplatníkovi odvodu za elektřinu ze slunečního záření vyrobenou v odvodovém období.

§ 7d

Osvobození od odvodu

Od odvodu je osvobozena elektřina vyrobená ze slunečního záření ve výrobně elektřiny s instalovaným výkonem výroby do 30 kW, která je umístěna na střešní konstrukci nebo obvodové zdi jedné budovy spojené se zemí pevným základem evidované v katastru nemovitostí.

§ 7e

Sazba odvodu

Sazba odvodu ze základu odvodu činí v případě hrazení formou

- a) výkupní ceny 26 %,*
- b) zeleného bonusu 28 %.*

§ 7i

Rozpočtové určení odvodu

Odvod je příjmem státního rozpočtu.“¹

Z těchto údajů je patrné, že instalace o výkonu několika kilowatt umístěné mimo budovy, např. na sledovacím zařízení, budou tímto odvodem taktéž zatíženy. Většina těchto malých instalací je ale připojena v režimu zelených bonusů a i tak budou jejich odvody s 28 procentní sazbou.

- **Prosinec 2010**

Prezident vyjádřil obavu z arbitráží

K tzv. solární dani se ohradili senátoři ČSSD, což znepokojilo i tehdejšího prezidenta Václava Klause, který si nebyl jist, zda má zákon vůbec podepsat. Prezident měl značné obavy, že schválení tohoto zákona přinese pro Českou republiku finanční zátěž v podobě prohraných arbitráží s investory do fotovoltaiky.

Jediní, kdo solární dani (resp. její nedotknutelnosti) bezmězně věřili, byli už jen členové Vlády.

¹ Změna zákona č. 180/2005 Sb., o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie, In: *Sbírka zákonů*. Parlament, 2010. Dostupné z: www.senat.cz/xqw/webdav/pssenat/original/57387/48677

Několik investorů do fotovoltaiky už během prosince roku 2010 uvažovalo o hromadné žalobě proti státu, ale nemohlo nic dělat, protože tou dobou nebyl zákon vydán ve Sbírce zákonů. I tak někteří stále doufali, že k hromadné žalobě nedojde. (solarninovinky.cz)

Změna zákona č. 180/2005 Sb., o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie:

„Čl. I

Zákon č. 180/2005 Sb., o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie (zákon o podpoře využívání obnovitelných zdrojů), ve znění zákona č. 281/2009 Sb. a zákona č. 137/2010 Sb., se mění takto:

1. V § 3 odstavec 1 zní:

(1) Podpora podle tohoto zákona (dále jen „podpora“) se vztahuje na výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů ve výrobnách elektřiny na území České republiky připojených do elektrizační soustavy České republiky přímo, prostřednictvím odběrného místa nebo prostřednictvím jiné výroby elektřiny připojené k elektrizační soustavě České republiky, s výjimkou větrných elektráren umístěných na rozloze 1 km² o celkovém instalovaném výkonu nad 20 MWe. V případě výroby elektřiny z biomasy se podpora vztahuje na druhy a způsoby využití biomasy, které z hlediska ochrany životního prostředí stanoví prováděcí právní předpis.

2. V § 3 se doplňuje odstavec 5, který včetně poznámky pod čarou č. 5 zní:

(5) V případě elektřiny vyrobené využitím energie slunečního záření se podpora vztahuje pouze na elektřinu vyrobenou ve výrobně elektřiny s instalovaným výkonem výroby do 30 kWp, která je umístěna na střešní konstrukci nebo na obvodové zdi jedné budovy spojené se zemí pevným základem evidované v katastru).

Čl. II

Přechodná ustanovení

1. Právo na podporu výroby elektřiny ze zdrojů využívajících energii slunečního záření připojených do přenosové nebo distribuční soustavy vzniklé podle dosavadních právních předpisů zůstává zachováno.

2. Připojí-li výrobce elektřiny ze zdroje nepřipojeného do přenosové nebo distribuční soustavy uvedeného do provozu přede dnem nabytí účinnosti tohoto zákona takový zdroj do přenosové nebo distribuční soustavy do 12 měsíců ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona, právo na podporu podle dosavadních předpisů zůstává zachováno. Pro účely stanovení podpory se takový zdroj považuje za zdroj uvedený do provozu dnem, kdy došlo k jeho připojení k přenosové nebo k distribuční soustavě.

Čl. III

Účinnost

*Tento zákon nabývá účinnosti dnem 1. ledna 2011, s výjimkou ustanovení čl. I bodu 2 a čl. II bodu 1, která nabývají účinnosti dnem 1. března 2011.*²

Odvody ze solární elektřiny mají opět reálné obrysy

Do kanceláře prezidenta České republiky se dostal výše zmiňovaný návrh zákona, který již opustil Senát. I přes prezidentův nesouhlas a bez jeho rozhodnutí, zda návrh zákona podepíše, bylo jasné, že po uplynutí 15 dnů bude zákon vydán ve Sbírce zákonů ČR. Odhadovalo se, že zákon přijde v platnost od 1. ledna 2011. (cefas.cz)

Prezident podepsal zákon o odvodech ze solární elektřiny

Kupodivu všech Václav Klaus podepsal návrh zákona. Podpis oddůvodnil tím, že již není jiná možnost, jak alespoň trochu snížit negativní dopad nadměrné podpory obno-

² ZÁKON ze dne 3. listopadu 2010, kterým se mění zákon č. 180/2005 Sb. In: *Sbírka zákonů*. 2010. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/zakony/sbirka-zakonu/zakon-ze-dne-3-listopadu-2010-kterym-se-meni-zakon-c-1802005-sb-o-podpore-vyroby-elektřiny-z-obnovitelných-zdroju-energie-a-o-zmene-nekterých-zakonu-zakon-o-podpore-vyuzivani-obnovitelných-zdroju-ve-zneni-pozdejších-předpisu-18013.html>

vitelných zdrojů elektřiny na občany a firmy v České republice. Podpisem sice dal oficiální souhlas, ale osobně novelu považoval jen za prozatímní způsob, jak se dostat z nouze. Klaus taktéž vyzval vládu, aby okamžitě zapracovala na dlouhodobém a jasném řešení pro celou fotovoltaiku. (cefas.cz)

- **Leden 2011**

Od 1. ledna vstoupila v platnost novela zákona 180/2005 (ze dne 14. prosince 2010), která udává povinné odvody ze solární elektřiny. Pro přímý výkup ve výši 26 % a pro zelené bonusy 28 %.

ČFA (Česká fotovoltaická asociace) vyzývala veřejnost, aby se přidala k případné hromadné žalobě než k žalobě individuální.

Právní kancelář připravuje hromadnou žalobu

Solární daň změnila podmínky, za kterých investoři realizovali svoje investice. Tyto podmínky porušily Ústavu České republiky, ale i evropské právo (například rovné zacházení).

Právní kancelář Prof. Dr. Arsene Verny, M.E.S. spolu s ČFA začaly připravovat závaznou hromadnou žalobu. (verny.estranky.cz)

- **Srpen 2011**

Počet solárních arbitráží není konečný

Médii se objevují zprávy o tom, že několik majitelů FVE odeslalo Ministerstvu financí oznámení o existenci sporu, což je důvod k započetí investiční arbitráže. Těmito oznámeními běží České republice lhůta šesti měsíců, aby se s majiteli dohodla po dobrém.

Očekává se další nárůst počtu solárních arbitráží, například v podobě hromadné žaloby menších solárníků. (cefas.cz)

- **Listopad 2011**

Výkupní ceny pro rok 2012

V platnost vešlo cenové rozhodnutí od ERÚ, kde je stanovena podpora pro výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů energie, kombinované výroby elektřiny a tepla a druhotných energetických zdrojů. (cenyenergie.cz)

Podpora pro FVE (v provozu od roku 2012) byla stanovena takto:

- Zelený bonus: 5,08 Kč/kWh
- Přímý výkup: 6,16 Kč/kWh

Cenové rozhodnutí, které ERÚ vydalo, s těmito změnami si podrobněji popsány v tabulce č. 5.

- **Leden 2012**

Decentrální výroba zmizí z faktury

ERÚ již nepočítá s poplatky za decenterální výrobu. Od ledna mají veškeré faktury v kolonce decenterální výroby vykazovanou částku 0,- Kč. (sunpi.cz)

- **Březen 2012**

Veto zákona o podporovaných zdrojích energie

Zákon o podporovaných zdrojích energie byl vetován prezidentem Václavem Klausem. Na zákoně shledal několik nedostatků, mezi které patří fakt, že státní rozpočet by byl neúměrně zatěžován a že zařazení biometanu do podporovaných zdrojů by mohlo vést ke znečištění životního prostředí v ČR.

Norma se vrátila do Poslanecké sněmovny. (rozhlas.cz)

- **Květen 2012**

Ústavní soud zamítl návrh na zrušení solární daně

Ústavní soud ČR konstatoval, že díky solární dani nastala změna, která vedla ke sní-

žení podpory energie, kterou vyrábějí FVE uvedené do provozu v období let 2009 až 2010. Navzdory tomuto prohlášení byly veškeré návrhy na zrušení solární daně zamítnuty s ohledem na fakt, že k porušení Ústavy ČR nedošlo. (cefas.cz)

- **Říjen 2012**

Předpokládaná výše podpory pro fotovoltaiku na rok 2013

ERÚ stanovil neoficiální cenové rozhodnutí týkající se výkupních cen pro obnovitelné zdroje.

- **Listopad 2012**

Česká fotovoltaická asociace vyzvala ERÚ ke správnému stanovení výše výkupních cen a ročních zelených bonusů pro výrobní elektřiny s využitím slunečního záření pro rok 2013. (cefas.cz)

2.5 Energetický regulační úřad

Energetický regulační úřad (ERÚ) byl založen 1. ledna 2001 za účelem kontrolování obchodu s elektrickou energií. Od srpna roku 2011 je předsedkyní úřadu Ing. Alena Vitásková. ERÚ plní různé funkce, mezi hlavní můžeme jmenovat například:

- regulování cen,
- dohled nad energetickým odvětvím,
- podporování obnovitelných zdrojů energie, atd.

ERÚ zaměstnává pevný počet zaměstnanců, který se drží na 193 a zpracovává veškeré žádosti o podnikání v oblasti energie. (eru.cz)

ERÚ se velkou měrou podílel na slunečním boomu a s ním spojených následných problémech. V květnu roku 2012 byl proveden audit Procesu nastavení výkupních cen fotovoltaické energie. Na základě tohoto auditu byly zjištěny skutečnosti, které pro ERÚ nebyly nijak příznivé. Tyto skutečnosti jsou shrnuty v tabulce č. 3:

Z tabulky č. 3 je jasně patrné, že Energetický regulační úřad nepostupoval při nastavení výkupních cen fotovoltaické energie správně. Značně zanedbal veškerou dokumentaci k procesu včetně její následné archivace. Stejně tak se nezajímal o změny

přílohy č. 3 vyhlášky 475/2005 Sb., ve které je určena konkrétní doba životnosti nové výroby, požadovaná roční svorková výroba elektřiny a předpokládaný pokles výkonu panelů a v posledním bodě také měrné investiční náklady a využití výkonu instalovaného zdroje za rok. Dalším významným zjištěním bylo, že vypracované kalkulace (kdy výkupní ceny byly stanoveny nad zákonný rámec) byly provedeny chybně.

Byly zjištěny i další chyby jež neměly tak velký význam, ale které trh s obnovitelnými zdroji ovlivnily také

Tabulka č. 3: Seznam zjištěných skutečností

Seznam zjištění		Významnost Zjištění
1.	Nedostatečná interní dokumentace k procesu nastavení podpory výkupních cen FVE	Vysoké
2.	Nedostatečně nastavený proces administrace a archivace v Oddělení podporovaných zdrojů (dříve Oddělení regulace zdrojů a sítí)	Vysoké
3.	Nepřesná aktualizace přílohy č. 3 vyhlášky 475/2005 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o podpoře využívání obnovitelných zdrojů	Vysoké
4.	Nevhodné stanovení znění vyhlášky 475/2005 Sb. v odstavci (1) písm. b)	Nízké
5.	Nepřesná kalkulace výkupních cen fotovoltaické energie	Vysoké
6.	Pozdní reakce Energetického regulačního úřadu na situaci v oblasti FVE	Střední
7.	Nevhodné nastavení parametru ročního využití pro fotovoltaické elektrárny vyhláškou 364/2007 Sb., kterou se upravilo znění přílohy č.3 vyhlášky 475/2005 Sb.	Nízké
8.	Absence kategorizace podpory podle instalovaného výkonu zařízení	Nízké
9.	Nevhodná forma výkaznictví pro žadatele o licence	Střední
10.	Riziko výměny fotovoltaických článků bez ohlášení Energetickému regulačnímu úřadu a neoprávněného čerpání podpory výkupních cen	Střední

Zdroj: BDO Audit s.r.o.

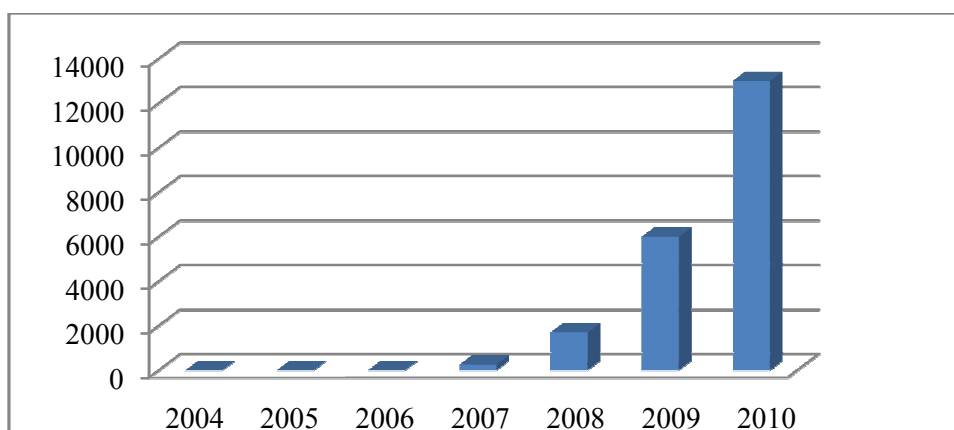
Na konci roku 2010 ERÚ zveřejnil nové výkupní ceny a ceny zelených bonusů (značně nižší) pro FVE.

Výsledkem výhodné podpory byl tzv. sluneční boom, kdy se zakládaly nové fotovoltaické elektrárny. Díky snížení cen v roce 2010 se tento boom zbrzdil.

V roce 2011 se ERÚ zaměřilo na stabilizaci provozu Odboru licencí, který byl v roce 2010 pod ohromným tlakem žadatelů o licenci na provoz FVE.

Počet a nárůst licencovaných provozoven můžeme vidět v grafu č.3., kde svislá osa znázorňuje kusy a vodorovná jednotlivé roky.

Graf č. 3: Počet licencovaných provozoven



Zdroj: BDO Audit, s.r.o.

Na začátku roku 2010 zveřejnil ERÚ výkupní ceny pro rok 2011 včetně výrazně snížených výkupních cen pro fotovoltaické elektrárny. Kalkulované výkupní ceny pro jednotlivé kategorie energií z fotovoltaických zařízení jsou uvedeny v tabulce č. 4.

Při nastavených výkupních cenách fotovoltaické energie z roku 2010 je dodržena doba návratnosti investice 11 let a splněna podmínka nulové čisté současné hodnoty na konci životnosti projektu. (BDO Audit s.r.o.)

Tabulka č. 4 Výkupní ceny pro jednotlivé kategorie energií z fotovoltaických zařízení

Cenové rozhodnutí 2/2010	Platné výkupní ceny pro výrobní z roku	Hodnota (Kč/MWh)
Všechny zdroje uvedené do provozu před 1.1.2006	2005 a starší	6 990
Všechny zdroje uvedené do provozu od 1.1.2006 do 31.12.2007	2006 až 2007	14 660
Všechny zdroje uvedené do provozu od 1.1.2008 do 31.12.2008	2008	14 300
Zdroje s instalovaným výkonem nad 30 kW uvedené do provozu od 1.1.2009 do 31.12.2009	2009	13 320
Zdroje s instalovaným výkonem do 30 kW včetně uvedené do provozu od 1.1.2009 do 31.12.2009	2009	13 420
Zdroje s instalovaným výkonem nad 30 kW uvedené do provozu od 1.1.2010 do 31.12.2010	2010	12 400
Zdroje s instalovaným výkonem do 30 kW včetně uvedené do provozu od 1.1.2010 do 31.12.2010	2010	12 500
Zdroje s instalovaným výkonem nad 100 kW, uvedené do provozu od 1.1.2011	2011	5 500
Zdroje s instalovaným výkonem od 30 kW do 100 kW včetně, uvedené do provozu od 1.1.2011	2011	5 900
Zdroje s instalovaným výkonem do 30 kW včetně, uvedené do provozu od 1.1.2011	2011	7 500

Zdroj: ERÚ

Konečná výkupní cena energie z fotovoltaických zařízení uvedených do provozu v průběhu roku 2012 byla stanovena na úrovni 6,16 Kč/kWh. Oproti předchozí výkupní ceně (7,65 Kč/kWh) se nová konečná výkupní cena snížila o necelých 20 %.

Nové cenové rozhodnutí vydal ERÚ v listopadu 2011 (viz. tabulka č. 5). Jde o rozšíření verze 2/2010 o rok 2012. U některých zdrojů se hodnota Kč/MWh snížila, u některých snížila. Například pro výroby z let 2005 až 2007 se hodnota zvýšila, následující roky se hodnoty měnily různým směrem.

Tabulka č. 5 Cenové rozhodnutí od roku 2011

Cenové rozhodnutí 7/2011	Platné výkupní ceny pro výroby z roku	Hodnota (Kč/MWh)
Všechny zdroje uvedené do provozu před 1.1.2006	2005 a starší	7 130
Všechny zdroje uvedené do provozu od 1.1.2006 do 31.12.2007	2006 až 2007	14 960
Všechny zdroje uvedené do provozu od 1.1.2008 do 31.12.2008	2008	12 590
Zdroje s instalovaným výkonem nad 30 kW uvedené do provozu od 1.1.2009 do 31.12.2009	2009	13 590
Zdroje s instalovaným výkonem do 30 kW včetně uvedené do provozu od 1.1.2009 do 31.12.2009	2009	13 690
Zdroje s instalovaným výkonem nad 30 kW uvedené do provozu od 1.1.2010 do 31.12.2010	2010	12 650
Zdroje s instalovaným výkonem do 30 kW včetně uvedené do provozu od 1.1.2010 do 31.12.2010	2010	12 750
Zdroje s instalovaným výkonem nad 100 kW, uvedené do provozu od 1.1.2011	2011	5 610
Zdroje s instalovaným výkonem od 30 kW do 100 kW včetně, uvedené do provozu od 1.1.2011	2011	6 020
Zdroje s instalovaným výkonem do 30 kW včetně, uvedené do provozu od 1.1.2011 do 31.12.2011	2011	7 650
Zdroje s instalovaným výkonem do 30 kW včetně, uvedené do provozu od 1.1.2012 do 31.12.2012	2012	6 160

Zdroj: ERÚ

2.6 Žaloba

Jak jsem již zmínila v kapitole 2.4.2, několik podnikatelů vyrábějících solární energii žalovalo Finanční ředitelství příslušné svému bydlišti (resp. stát). Jeden z rozsudků (ve zkrácené upravené verzi) uvádím jako příklad pro představu o tom, co konkrétně se výrobcům na novém zákoně nelíbilo a co podle nich stát porušil.

Rozsudek je z května roku 2012 a žalobcem byl FVE ČK s.r.o., který žaloval Finanční ředitelství v Ústí nad Labem.

Žalobce uvedl, že odvod zakotvený v zákoně o podpoře je protiústavní a v rozporu se základními zásadami daňového práva. Protiústavní je pro porušení principů právní jistoty, zákazu retroaktivity, legitimní očekávání a berního práva. Žaloba zahrnovala i žalobcovo přesvědčení o negativním dopadu strhávaného odvodu na samotnou majetkovou podstatu žalobce.

Nepravá retroaktivita (podle Ústavního soudu) je, když se od účinnosti nové právní normy i právní vztahy, vzniklé podle zrušení právní normy, řídí právní normou novou. Stát ale investorům garantoval zachování výše výnosu po dobu 15ti let. Stát tedy zákon upravil tak, aby se týkal jen elektráren uvedených do provozu v období od 1.1.2009 do 31.12.2010. Ústavní soud uznal, že se jedná o nepravou retroaktivitu, ovšem přípustnou.

Investorovi, splňujícímu podmínky zákonné regulace, vzniklo legitimní očekávání, že garantovaný závazek bude splněn. Pokud by investoři předem věděli, že stát takto změní zákon, určitě by své peníze investovali jinak.

Žalobce se dále domníval, že stanovený odvod je v rozporu se zásadami berního práva a porušuje zásadu únosnosti, podle které nesmí mít daň likvidační povahu. Podle žalobce je odvod také v rozporu se zásadou primárně fiskálního účelu zdanění – tj. že odvod nesmí být „trestem“ za dosažené příjmy.

Ústavní soud veškeré námitky zamítl. Podle něj se investoři nemohou spoléhat na státní podporu a proto jejich důvěru nemůže Ústava chránit. O porušení berního práva se vyjádřil tak, že odvod nemá likvidační charakter. (Rozsudek jménem republiky č. 15Af 280/2012-32)

3 METODIKA PRÁCE

3.1 Hlavní cíle

Cílem teoretické části bakalářské práce je přiblížení fotovoltaiky (sluneční energie) a legislativy s ní spojené.

Nejprve se budu krátce zabývat historií, resp. příchodem fotovoltaiky do České republiky, vysvětlením fungování slunečních elektráren a průběhem slunečního záření během dne i během roku. V souvislosti s fotovoltaikou uvedu české fotovoltaické elektrárny s výkonem nad 4 MWp, které se řadí mezi největší v ČR, a vysvětlím druhy státních podpor pro fotovoltaické elektrárny. Mezi tyto druhy patří garance výkupních cen a zelený bonus.

Hlavní teoretickou částí bakalářské práce je shromáždění veškerých zákonů týkajících se fotovoltaické energie, včetně propojení jednotlivých právních norem na ostatní, především na normy stanovené Evropskou unií.

Dále popíši vývoj legislativy v letech 2010 až 2012, kde budou ke shlednutí skutečnosti chronologicky seřazené a posbírané z různých zdrojů formou krátkých zpráv či vybraných pasáží ze zákona a upraveny do ucelného přehledu.

Poslední bod teoretické části vyhradím pro Energetický regulační úřad (ERÚ). Krátce jej charakterizuji a na základě auditu z května roku 2012 posoudím závažnost jeho počínání v nastavení výkupních cen pro fotovoltaické elektrárny – uvedu chyby, kterých se ERÚ dopustil a kvůli kterým nastal v České republice tzv. solární boom.

Cílem praktické části bakalářské práce je seznámení s jednotlivými vybranými fotovoltaickými elektrárnami a určení dopadu „solární daně“ na jejich podnikání. Solární daň měla velký dopad na podnikání FVE a to zvláště v letech 2010 a 2011. Na základě získaných materiálů vypočítám rentabilitu, bankrotní a bonitní modely, které poukazují na to, jak konkrétní vybranou elektrárnu změna právních norem ovlivnila. Uvedu i další finanční ukazatele, které napomohou k určení stavu podniku. Výsledky získané pomocí těchto ukazatelů také zhodnotím.

Praktická část nám postupně odpoví na otázky:

Ovlivnila změna zákona prosperitu jednotlivých fotovoltaických elektráren?

Změnila se rentabilita firem, resp. efektivnost investic se změnou zákona?

3.2 Zdroj dat

Data byla čerpána z Obchodního rejstříku, konkrétně z internetových stránek justice.cz. Ze sbírky listin vybraných podniků jsem použila výkazy zisku a ztráty, rozvahy a příložené výroční zprávy. Data jsou původní, mnou nijak nezkreslená, pro lepší dohledatelnost přikládám výkazy do přílohy.

3.3 Výpočty a vzorce

3.3.1 Finanční ukazatelé

Vybrané finanční ukazatele a jejich výpočet (4 skupiny, označeny velkým písmenem):

A. Ukazatele rentability (výnosnosti) (3.3.1)

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{VH před zdaněním} + \text{náklad. úroky}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

ROA vyjadřuje, jaká část zisku byla vygenerována z investovaného kapitálu, resp. z celkových aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele rentability aktiv, tím lepší pro hodnocení rentability firmy. Vyjde v procentech.

(3.3.2)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{VH za účetní období}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. Vyjde v procentech.

(3.3.3)

$$\text{Rentabilita kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{VH před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{vl. kapitál} + \text{rezervy} + \text{dl. závazky} + \text{dl. BÚ}} * 100$$

ROCE měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé. Vyjde v procentech.

(3.3.4)

$$\text{Rentabilita z vlastních finančních zdrojů} = \frac{\text{VH za účetní období} + \text{odpisy}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci, s přihlédnutím na odpisy. Vyjde v procentech.

(3.3.5)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{VH za účetní období}}{\text{tržby}} * 100$$

Kolik jedna koruna provozních tržeb vytvoří korun provozního zisku. Vyjde v procentech.

B. Ukazatele aktivity (doby obratu)

Čím většího zisku chceme dosáhnout, tím více se musí aktiva otáčet, z toho plyne, že obrátky aktiv zvyšují rentabilitu.

Všeobecně mají menší rychlost obrátek stálá aktiva oproti aktivům oběžným, přičemž se hodnota stálých aktiv do výrobku dostává formou odpisů, které se ale projevují postupně. V zájmu každé firmy je, aby svá stálá aktiva držela na co nejnižší úrovni a stejně tak, aby stálá aktiva byla co nejproduktivnější.

Obecně platí, že čím vyšší chceme ziskovost, tím vyšší musí být obrátky aktiv. (Jindřichovská a Blaha, Podnikové finance, str. 271,272)

(3.3.6)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. (Blaha a Jindřichovská, Jak posoudit finanční zdraví firmy, str.58)

(3.3.7)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Označuje, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a opětovně naskladněna. (Blaha a Jindřichovská, Jak posoudit finanční zdraví firmy, str.58)

(3.3.8)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{tržby}/360}$$

Udává průměrný počet dnů, za které dojde k obratu aktiv v tržbách.

(3.3.9)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Udává, za jakou dobu (počítá se ve dnech) firma průměrně prodá své zásoby.

(3.3.10)

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Za jak dlouhou dobu (v průměru) nám zákazník zaplatí.

(3.3.11)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Stanovuje dobu, která (v průměru) uplyne mezi nákupem zásob či externích výkonů a jejich úhradou.

C. Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)

Tvrdí se, že vyšší zadluženost zapříčiní nižší náklady financování. Když se podnik přespříliš zadluží, akcionáři i věřitelé ho budou považovat za rizikový, v důsledku toho náklady na dluh i na akcie vzrostou, jelikož investoři chtějí vyšší rizikovou prémii.

Jsou tedy dva způsoby, jak zadluženost ovlivní rentabilitu. Pokud má společnost málo dluhů, dokáže zvýšením finanční páky snížit náklady financování a zvýšit rentabilitu. Pokud je společnost zadlužena nad optimální hranici, zvýšení zadluženosti povede i k nárůstu nákladů financování a tím sníží rentabilitu. (Jindřichovská a Blaha, Podnikové finance, str. 271, 272))

(3.3.12)

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv – označuje, jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem majitelů. Vyjde v procentech.

(3.3.13)

$$\text{Debt ratio I.} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Udává míru krytí majetku cizími zdroji. Vyjde v procentech.

(3.3.14)

$$\text{Debt ratio II.} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{časové rozlišení}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Stejný jako debt ratio I, jen zohledňuje časové rozlišení. Vyjde v procentech.

(3.3.15)

$$\text{Debt equity ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Česky zadluženost vlastního kapitálu, má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Oba tyto ukazatele rostou s tím, jak rostou dluhy.

(3.3.16)

$$\text{Úrokové krytí I.} = \frac{\text{VH před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Kolikrát zisk před zdaněním pokrývá úrokové náklady společnosti. (Blaha a Jindřichovská, Jak posoudit finanční zdraví firmy, str. 64)

(3.3.17)

$$\text{Úrokové krytí II.} = \frac{\text{VH před zdaněním} + \text{nákladové úroky} + \text{odpisy}}{\text{nákladové úroky}}$$

Stejný ukazatel jako úrokové krytí I., jen bere v úvahu odpisy.

(3.3.18.)

$$\text{Cash flow} = \frac{\text{VH za účetní období} + \text{odpisy}}{(\text{cizí zdroje} - \text{rezervy})/360}$$

Pohyb peněžních prostředků za určité období (rok).

D. Ukazatele platební schopnosti (likvidity)

Většina podniků usiluje o to, aby jejich likvidita byla na co nejnižší úrovni, z toho vyplývá, že položky v čitateli ukazatelů by měly mít co nejvyšší hodnotu v poměru k položkám ve jmenovateli. Položky, které se vyskytují v čitateli, bereme z rozvahy, a to konkrétně z oběžných aktiv.

Rentabilitu ovlivňuje likvidita tak, že ji snižuje. Proč se tak děje, je zřejmé – finanční prostředky jsou vázané v oběžných aktivech, proto nám tyto prostředky nemohou vynášet výnos, pokud ano, tak jen velmi malý. Jedinou výjimkou mohou být vysoce likvidní cenné papíry. Obecně tedy můžeme říci, že čím je vyšší likvidita, tím je nižší ziskovost. (Jindřichovská a Blaha, Podnikové finance, str. 271, 272)

Pracovní kapitál (working capital) (3.3.19)

$$\text{WC} = \text{OA} - \text{dl. pohledávky} - (\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry} + \text{kr. fin. výpomoci})$$

Výsledek udává součet aktivních položek hotovostního cyklu (tj. položky, které lze nalézt na straně aktiv v rozvaze).

Pracovní kapitál na aktiva (3.3.20)

$$= \frac{\text{aktiva} - \text{dl. pohledávky} - (\text{kr. závazky} + \text{kr. BÚvěry} + \text{kr. fin. výpomoci})}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Jak velkou procentní část zabírá pracovní kapitál na aktivech, přičemž malá výše je riziková, velká naopak nevhodná z hlediska využívání kapitálu. Vyjde v procentech.

(3.3.21)

$$\text{Ukazatel kapitalizace} = \frac{\text{dlouhodobý majetek}}{\text{vl. kapitál} + \text{rezervy} + \text{dl. závazky} + \text{dl. bank. výpomoci}}$$

Poměřuje celková dlouhodobá aktiva k celkovým dlouhodobým zdrojům. Pohybuje-li se ukazatel kolem jedné, pak dlouhodobý majetek je plně kryt dlouhodobými zdroji. Je-li vyšší než jedna, pak je použit ke krytí dlouhodobých aktiv jiný než dlouhodobý kapitál.

(3.3.22)

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry} + \text{kr. finanční výpomoci}}$$

Stanovuje poměr, kterým je podnik schopen krýt své krátkodobé závazky. Porovnávají se především prostředky na bankovních účtech a hotovost s krátkodobými závazky. Pokud je tento ukazatel například 3,5, znamená to, že krátkodobé likvidní prostředky kryjí krátkodobé závazky třiapůlkrát. Za rizikovou hodnotu se považuje hodnota menší než 1.

(3.3.23)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. finanční majetek}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry} + \text{kr. finanční výpomoci}}$$

Podobná jako likvidita celková, jen více konkrétní (nepočítá s celkovými oběžnými aktivy).

(3.3.24)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{kr. finanční majetek}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry} + \text{kr. finanční výpomoci}}$$

Ukazuje podíl mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky.

3.3.2 Postup pro rozklad ROE pomocí logaritmické metody

V první fázi ROE rozdělím na daňové břemeno, rentabilitu aktiv a celkovou finanční páku. V druhé fázi (3. stupeň pyramidy) dále dělím na ziskovou marži, obrat aktiv, úrokové břemeno a pákový ukazatel.

Každá výše jmenovaná položka má svou hodnotu (v procentech), kterou jsem vypočítala na základě vstupních dat z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a to pro dva roky (2010 a 2011). Jednotlivým položkám jsem určila diferenci a index.

Diference je stanovena tak, že hodnotu roku 2010 odečtu od hodnoty roku 2011. U indexu je výpočet podobný, s rozdílem, že hodnoty neodečítám, ale dělím.

U FVE Rodvínov pracuji i s rokem 2009, který je základním rokem pro srovnávaný rok 2010.

3.3.3 Bankrotní a bonitní modely

1) Rychlý test (quick test)

Test vymyslel P. Kralicek v roce 1990. Je to jednorozměrný známkovací test. Prvním krokem k dosažení výsledku je výpočet ukazatelů (kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow, cash flow v tržbách a ROA). Dále hodnoty ukazatelů porovnám se stupnicí hodnocení a zprůměruji známky, abych zjistila finanční situaci podniku. (Eva Kislingerová a kol., Manažerské finance, příklad na přiloženém CD)

Rychlý test se zabývá jen ukazateli, které nepodléhají rušivým elementům a jejich výpočet se provede následovně:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{vlastní kapitál/aktiva celkem} \quad (3.3.3.1)$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \text{krátkodobé a dlouhodobé závazky/CF} \quad (3.3.3.2)$$

$$\text{CF v tržbách} = \text{CF/tržby} \quad (3.3.3.3)$$

$$\text{ROA} = (\text{HV po zdanění} + \text{nákladové úroky} \cdot (1 - t)) / \text{aktiva celkem} \quad (3.3.3.4)$$

2) Index bonity

Bonita firmy představuje kvality podniku. Jednotlivým ukazatelům byly na základě statistického pozorování přisouzeny jiné váhy významnosti. Čím větší hodnotu bonity dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší.

Rovnice Indexu bonity je: $Bi = 1,5x1 + 0,08x2 + 10,0x3 + 5,0x4 + 0,3x5 + 0,1x6$, kde se ukazatelé počítají podle následujících vzorečků:

$$x1 = \text{cash flow/cizí zdroje} \quad (3.3.3.5)$$

$$x2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje} \quad (3.3.3.6)$$

$$x3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva} \quad (3.3.3.7)$$

$$x4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony} \quad (3.3.3.8)$$

$$x5 = \text{zásoby/celkové výkony} \quad (3.3.3.9)$$

$$x6 = \text{celkové výkony/celková aktiva} \quad (3.3.3.10)$$

Výsledek se zhodnotí podle stupnice (graf.č. 4 v praktické části).

(Sedláček, Finanční analýza podniku, str. 109)

3) Altmanův index

Altmanův index určuje pravděpodobnost bankrotu společnosti. Úspěšnost předpovědi se pohybuje přes 80 %.

Index se vypočte jako: $Z_{(i)} = 0,171A + 0,847B + 3,107C + 0,42D + 0,998E$, kde ukazatelé A, B, C, D, E jsou vypočteny takto:

$$A = \text{pracovní kapitál/celková aktiva} \quad (3.3.3.11)$$

$$B = \text{zisk po zdanění/celková aktiva} \quad (3.3.3.12)$$

$$C = \text{zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva} \quad (3.3.3.13)$$

$$D = \text{základní kapitál/celkové dluhy} \quad (3.3.3.14)$$

$$E = \text{celkové tržby/celková aktiva} \quad (3.3.3.15)$$

Výsledky se porovnají podle hodnotící stupnice (obrázek č. 4 v praktické části), která určí finanční situaci podniku. (Sedláček, Finanční analýza podniku, str.110)

4) Index IN99

Index IN99 je bonitní model sestavený manželi Neumeierovými.

Rovnice tohoto modelu je: $IN99 = -0,017a + 4,573b + 0,481c + 0,015d$, kde velká písmena představují tyto ukazatele:

$$a = \text{aktiva/cizí kapitál} \quad (3.3.3.16)$$

$$b = \text{EBIT/celková aktiva} \quad (3.3.3.17)$$

$$c = \text{tržby/celková aktiva} \quad (3.3.3.18)$$

$$d = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky} \quad (3.3.3.19)$$

Vychází-li hodnota IN99 větší než 2,07, jde o pozitivní signál, že podnik tvoří novou hodnotu pro vlastníky. Vychází-li v rozmezí 0,684 až 2,07, pak výsledek nelze zhodnotit. Pokud je hodnota IN 99 menší než 0,684, jde o negativní signál - netvoří hodnotu pro vlastníky, případně ji ničí.

5) Tafflerův index

Tafflerův index vznikl jako reakce na Altmanovu analýzu. Využívá čtyř klíčových poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy.

Rovnice Tafflerova indexu je následující: $Z = 0,53R1 + 0,13R2 + 0,18R3 + 0,16R4$, ukazatelé se vypočítají podle těchto vzorců:

$$R1 = \text{zisk před zdaněním/krátkodobé závazky} \quad (3.3.3.20)$$

$$R2 = \text{oběžná aktiva/cizí kapitál} \quad (3.3.3.21)$$

$$R3 = \text{krátkodobé závazky/celková aktiva} \quad (3.3.3.22)$$

$$R4 = \text{tržby celkem/celková aktiva} \quad (3.3.3.23)$$

Společnosti s hodnotou vyšší než 0,3 mají malou pravděpodobnost bankrotu a u společnosti s hodnotou nižší než 0,2 lze očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností. (Sedláček, Finanční analýza podniku, str.113)

4 PRAKTICKÁ ČÁST

4.1 Fotovoltaická elektrárna Vepřek

FVE Vepřek se nachází v obci Nová Ves v okrese Mělník. Spuštěna byla v září roku 2010 a stala se zároveň i největší fotovoltaickou elektrárnou v ČR. Její instalovaný výkon je 35,1 MW, ale některé zdroje uvádějí skutečný výkon kolem 27 MW. FVE Vepřek byla jedna z fotovoltaických elektráren, která byla postavena v době slunečního boomu.

Elektrárna se rozkládá na 82,5 ha a tvoří jí 26 bloků skládajících se z 186 960 kusů monokrystalických panelů PhonoSolar 185 a 190 Wp.

FVE Vepřek postavila Decci a.s., pak ji ale v únoru 2010 vložila do nově založené dceřinné společnosti FVE CZECH NOVUM s.r.o., provozovatelem je tedy ona.

Vklad vlastního kapitálu činil 100 000 000 Kč a při uvedení do provozu byla na devátém místě mezi největšími FVE na decentralizovaných střídačích na světě.

4.1.1 Struktura aktiv a pasiv podniku

Aktiva jsou majetek podniku (budovy, stroje, pohledávky, zásoby aj.), který musí být financován nějakými prostředky. Jak jsou tato aktiva financována, je zřetelné ze struktury pasiv (vlastní kapitál, závazky za dodavateli, bankovní úvěry aj.) V tabulce č. 6 vidíme strukturu aktiv a v tabulce č. 7 strukturu pasiv vyjádřených jak v tisících Kč, tak procentuálně.

Tabulka č. 6 Struktura aktiv FVE Vepřek

Rok	Dlouhodobá aktiva		Krátkodobá aktiva		Časové rozlišení		Aktiva celkem	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
2010	2 711 734	90,73	276 472	9,25	466	0,02	2 988 672	100,00
2011	2 615 161	87,74	364 569	12,23	1 006	0,03	2 980 736	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 7 Struktura pasiv FVE Vepřek

Rok	Dlouhodobá pasiva		Krátkodobá pasiva		Časové rozlišení		Pasiva celkem	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
2010	2 954 204	98,85	12 531	0,42	21 937	0,73	2 988 672	100,00
2011	2 952 241	99,04	7 893	0,26	20 602	0,69	2 980 736	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Porovnáme-li roky 2010 a 2011, zjistíme, že v roce 2011 se o 3 % zvýšila krátkodobá aktiva oproti roku 2010, ale zároveň dlouhodobá aktiva se o tato 3 % snížila. Celková aktiva se drží na podobné úrovni v obou letech, změna nastala jen ve složení položek.

U pasiv se výrazné změny ve struktuře nekonaly. Lze tedy konstatovat, že podnik svými dlouhodobými pasivy financuje v roce 2011 více krátkodobých aktiv než v roce 2010. To znamená, že podnik mrhá svými úsporami z dlouhodobých půjček a s velkou pravděpodobností mu docházejí peněžní prostředky na účtech. Tento stav je z dlouhodobého pohledu neudržitelný (v případě, že by firma pokračovala ve stejném vývoji i v dalších letech).

4.1.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) pomocí logaritmické metody

V tabulce č. 8 jsou uvedena vstupní data, na základě kterých jsem sestavila pyramidu rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Tabulka č. 8 Vstupní data pro rozklad ROE (FVE Vepřek)

	2011	2010	Diference	mezi-výpočet	ROE	Pákový rozklad	Rozklad ROA
ROE	18,68%	31,06%	-12,38%	0,601	-12,38%		
Daňové břemeno	0,795	1,000	- 0,205	0,795	- 5,58%		
	0,795	1,000	- 0,205	0,795			
Pákový rozklad	3,456	6,252	- 2,796	0,553	-14,43%	-2,796	
<i>zisk před zdaněním/EBIT</i>	0,305	0,436	- 0,131	0,700		-1,682	
<i>aktiva/vlastní kapitál</i>	11,326	14,345	- 3,019	0,790		-1,114	
ROA	6,80%	4,97%	1,83%	1,368	7,63%		1,83%
<i>EBIT/tržby</i>	0,404	0,690	- 0,286	0,585			-0,031
<i>tržby/aktiva</i>	0,168	0,072	+ 0,096	2,338			0,050

Zdroj: vlastní zpracování

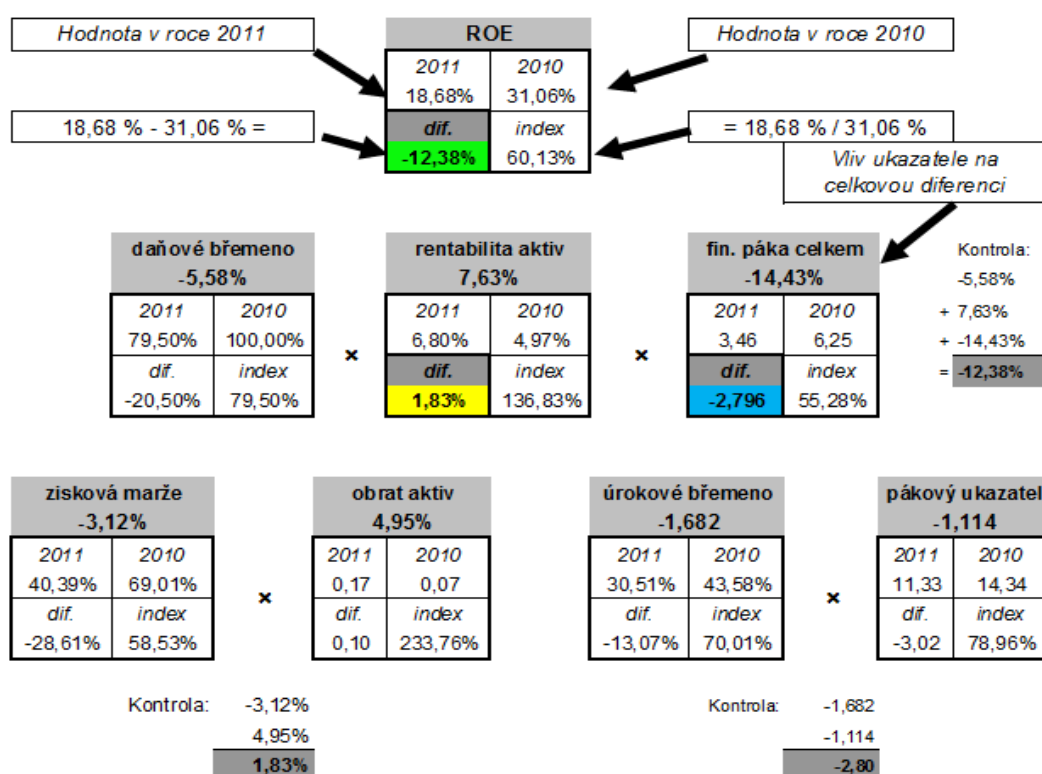
Zisková marže se v roce 2011 výrazně snížila oproti roku 2010, konkrétně diference (rozdíl) činila 12,38 %. Snížení ziskové marže zapůsobilo na ROE negativně.

Obrat aktiv se zvýšil, což na ROE působí pozitivně, hodnota ale není natolik vysoká, aby vypovídala o efektivním využívání kapitálu. Zvýšení obratu aktiv může být způsobeno sníženou ziskovou marží (či naopak), protože tyto dva ukazatele jsou k sobě inverzní.

Stejně tak, jako je obrat aktiv inverzní k ziskové marži, je inverzní i k finanční páce. Rozklad vybraného podniku tento fakt potvrzuje, protože finanční páka se snížila. Snížení finanční páky vyvolalo snížení podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu.

Nejvíce negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla podle pyramidy jednoznačně finanční páka (-14,43 %) a v menší míře pak daňové břemeno (-5,58 %). Přestože rentabilita aktiv stoupla (ROE pozitivně ovlivnila o 7,63 %), nedokázala negativní vliv vyrušit, a proto se snížilo i samotné ROE. Pyramidový rozklad se nachází na obrázku č. 3.

Obrázek č. 3 Rozklad ROE (FVE Vepřek)



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.3 Bankrotní a bonitní modely

1) Rychlý test (quick test)

V tabulce č. 9 je stupnice hodnocení ukazatelů, v tabulce č. 10 jsou výsledky ukazatelů a v tabulce č. 11 je konkrétní vyhodnocení FVE Vepřek.

Tabulka č. 9 Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	výborně	velmi dobře	dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Zdroj: Eva Kislingerová a kol., Manažerské finance, C. H. Beck 2010, příložené CD

Tabulka č. 10 Výsledky ukazatelů (FVE Vepřek)

	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	7%	9%
Doba splácení dluhu z CF	27,47	18,46
cash flow	100 407	145 725
Cash flow v tržbách	47%	29%
ROA	4%	6%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 11 Vyhodnocení FVE Vepřek

Hodnocení firmy	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	4,00	4,00
Doba splácení dluhu z CF	4,00	4,00
Cash flow v tržbách	1,00	1,00
ROA	4,00	4,00
Průměr	3,25	3,25

Zdroj: vlastní zpracování

FVE Vepřek se v konečném hodnocení nachází na stejné úrovni v obou letech. Nelze jednoznačně říct, že hodnota 3,25 je špatná (za špatnou finanční situaci se považuje hodnota na úrovni 4 a za velmi dobrou na úrovni 2), ale ani nemohu konstatovat, že je to hodnota dobrá.

Položky quick testu se vyvíjely každá jiným směrem. Kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhu z CF směřovaly k lepším hodnotám, naopak cash flow v tržbách a ROA směřovalo k horším hodnotám.

Podle quick testu nelze určit, zda se finanční situace FVE Vepřek zlepšuje nebo zhoršuje.

2) Index bonity

Pro výpočet indexu bonity je důležité nejprve zjistit dílčí ukazatele (tabulka č. 12).

Tabulka č. 12 Ukazatelé indexu bonity (FVE Vepřek)

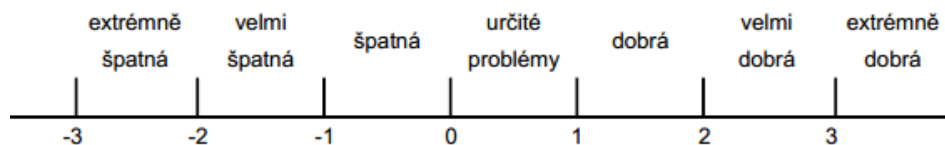
Rok	Ukazatelé					
	x1	x2	x3	x4	x5	x6
2010	0,036401	1,083483	0,021651	0,300759	0	0,071989
2011	0,054033	1,105218	0,020742	0,123256	0	0,16828

Zdroj: vlastní zpracování

Po dosazení do rovnice pro index bonity (kapitola 3.3.3) vyjde výsledek pro rok 2010 ve výši 1,87 a pro rok 2011 ve výši 1,01.

Podle hodnotící stupnice (viz. graf č. 4) pro model indexu bonity je FVE Vepřek po oba roky v „dobré“ finanční situaci, ale hodnota v roce 2011 klesla natolik, že již hraničí se stavem, kdy může mít podnik určité problémy.

Graf č. 4 Hodnotící stupnice pro index bonity



Zdroj: Sedláček, Finanční analýza podniku, str.109

3) Altmanův index

Potřebné ukazatele pro zjištění Altmanova indexu jsou uvedeny v tabulce č. 13.

Tabulka č. 13 Ukazatelé pro Altmanův index (FVE Vepřek)

Rok	Ukazatelé				
	A	B	C	D	E
2010	0,08831	0,01754	0,04968	0,03625	0,07199
2011	0,11966	0,01680	0,06797	0,03708	0,16828

Zdroj: vlastní zpracování

Podle rovnice Altmanova indexu (kapitola 3.3.3) je koeficient pro rok 2010 ve výši 0,27 a pro rok 2011 na 0,43.

Na základě posouzení hodnotící stupnice (obrázek č. 4) pro Altmanův index měla FVE Vepřek v obou letech silné finanční problémy. Kupodivu tento index ukázal, že v roce 2011 se hodnota lehce zlepšila (na rozdíl od indexu bonity).

Obrázek č. 4 Hodnotící stupnice pro Altmanův index

$Z > 2,9$	Uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	Tzv. Šedá zóna
$Z \leq 1,2$	Silné finanční problémy

Zdroj: Sedláček, Finanční analýza podniku, str.110

4) Index IN99

Index IN99 je bonitní model. Ukazatele pro zjištění indexu IN99 jsou v tabulce č. 14.

Tabulka č. 14 Ukazatelé pro IN99 (FVE Vepřek)

Rok	Ukazatelé			
	a	b	c	d
2010	1,083483	0,049678	0,071989	22,06304
2011	1,105218	0,067973	0,16828	46,1889

Zdroj: vlastní zpracování

Po dosazení do rovnice IN 99 (kapitola 3.3.3) vyšla pro rok 2010 hodnota 0,57 a pro rok 2011 hodnota 1,07.

Podle tabulky č. 15 v roce 2010 index IN99 poukazoval na špatnou situaci podniku, resp. že podnik netvořil hodnotu pro vlastníky, a v roce 2011 se výsledek zhodnotit nedal.

Tabulka č. 15 Hodnoty pro IN99

> 2,07	pozitivní signál
(0,684;2,07)	nelze zhodnotit
< 0,684	negativní signál

Zdroj: Sedláček, Finanční analýza podniku, str.112

5) Tafflerův index

Tafflerův index je bankrotní model, který pracuje se čtyřmi ukazateli, které jsou vypočteny v tabulce č. 16.

Tabulka č. 16 Ukazatelé pro Tafflerův index (FVE Vepřek)

Rok	Ukazatelé			
	R1	R2	R3	R4
2010	5,16391	0,10023	0,00419	0,07199
2011	7,83289	0,13518	0,00265	0,16828

Zdroj: vlastní zpracování

FVE Vepřek vyšly (podle rovnice pro Tafflerův index, kap. 3.3.3) tyto následující hodnoty: pro rok 2010 = 2,76; pro rok 2011 pak hodnota ve výši 4,20.

Pravděpodobnost bankrotu se určí podle hranice 0,2 až 0,3. Je-li nižší než 0,2 lze očekávat bankrot, je-li nad hranicí 0,3 očekává podnik jen malou pravděpodobnost bankrotu.

FVE Vepřek je nad hranicí 0,3, proto se podle Tafflerova indexu bankrotu obávat nemusí.

4.1.4 Poměrová analýza

Pro kompletní zpřehlednění situace fotovoltaické elektrárny Vepřek jsem sestavila poměrovou analýzu (příloha č. 1), která obsahuje výsledné hodnoty jednotlivých finančních ukazatelů. Zhodnocená poměrová analýza (příloha č. 2) doplní výsledky získané pomocí bankrotních a bonitních modelů.

4.2 RVE Rodvínov

FVE Rodvínov je jedna z největších solárních elektráren na jihu Čech, konkrétně na Jindřichohradecku. Podle majitelů se prý jedná o nejvýkonnější a největší fotovoltaickou elektrárnu v Česku.

Výkon této elektrárny je 1,48 megawatt, což celoročně zajistí přibližně 800 domácností. Rodvínov má na 7 040 panelů rozložených na necelých 5,4 hektarů půdy. Celá stavba vyšla na 177 milionů korun českých.

Elektrárna se začala stavět v únoru roku 2008, v listopadu zahájila zkušební provoz a již v prosinci téhož roku byla uvedena do plného provozu. Distributorem elektrárny je společnost E-ON.

Za rok vyrobí stejné množství energie, které by se vyrobilo spálením více než 1 000 tun uhlí. Panely jsou schopny ušetřit 1 796 tun CO₂ ročně. Při uvedení do provozu se předpokládá roční výnos ve výši 21 milionů korun českých. (solar-liglass.cz)

Oficiální obchodní jméno FVE Rodvínov je Rodvínov Solar Energy, a.s.. Tato firma byla založena již v roce 2006.

4.2.1 Struktura aktiv a pasiv podniku

V tabulce č. 17 vidíme strukturu aktiv podniku a v tabulce č. 18 strukturu pasiv (obě tabulky jsou vyjádřeny jak v tisících Kč, tak procentuelně).

Tabulka č. 17 Struktura aktiv (FVE Rodvínov)

Rok	Dlouhodobá aktiva		Krátkodobá aktiva		Časové rozlišení		Aktiva celkem	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
2009	164 536	97,88	3 446	2,05	110	0,07	168 096	100,00
2010	155 028	95,05	7 956	4,88	110	0,07	163 094	100,00
2011	145 468	91,35	13 779	8,65	0	0,00	159 247	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 18 Struktura pasiv (FVE Rodvínov)

Rok	Dlouhodobá pasiva		Krátkodobá pasiva		Časové rozlišení		Pasiva celkem	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
2009	167 607	99,71	486	0,29	4	0,00	168 096	100,00
2010	162 777	99,81	317	0,19	0	0,00	163 094	100,00
2011	158 889	99,78	348	0,22	10	0,01	159 247	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Ze struktury aktiv je patrné, že dlouhodobá aktiva firmy se snižovala a krátkodobá aktiva se zvyšovala. Struktura pasiv vypovídá o tom, že má firma velký objem dlouhodobých pasiv a minimum krátkodobých pasiv. Mohu tedy konstatovat (stejně jako u FVE Vepřek), že FVE Rodvínov financuje svými dlouhodobými zdroji každoročně větší objem krátkodobých aktiv. S velkou pravděpodobností firmě docházejí peněžní prostředky na účtech, což je z dlouhodobého pohledu neudržitelný stav.

4.2.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) pomocí logaritmické metody

V tabulce č. 19 jsou uvedena vstupní data pro roky 2009 a 2010, na základě kterých jsem sestavila pyramidu rozkladu rentability vlastního kapitálu pro FVE Rodvínov.

Tabulka č. 19 Vstupní data pro rozklad ROE 2010-2009 (FVE Rodvínov)

	2010	2009	diference	mezi-výpočet	ROE	pákový rozklad	rozklad ROA
ROE	-35,59%	-28,85%	-6,74%	123,4%	-6,74%		
daňové břemeno	1,000	1,000	0,000	1,000	0,00%		
pákový rozklad	-10,910	-6,603	-4,306	1,652	-16,12%	-4,31	
<i>zisk před zdaněním/EBIT</i>	0,221	0,175	0,046	1,263		-1,999	
<i>aktiva/vlastní kapitál</i>	-49,437	-37,778	-11,659	1,309		-2,307	
ROA	3,26%	4,37%	-1,11%	0,747	9,38%		-1,11%
<i>EBIT/tržby</i>	0,273	0,369	-0,096	0,739			-0,011
<i>tržby/aktiva</i>	0,120	0,118	0,001	1,011			0,000

Zdroj: vlastní zpracování

Zisková marže se v roce 2010 snížila oproti roku 2009, konkrétně diference (rozdíl) činila 6,74 %. Snížení ziskové marže zapůsobilo na ROE negativně.

Obrat aktiv se v roce 2010 nezměnil.

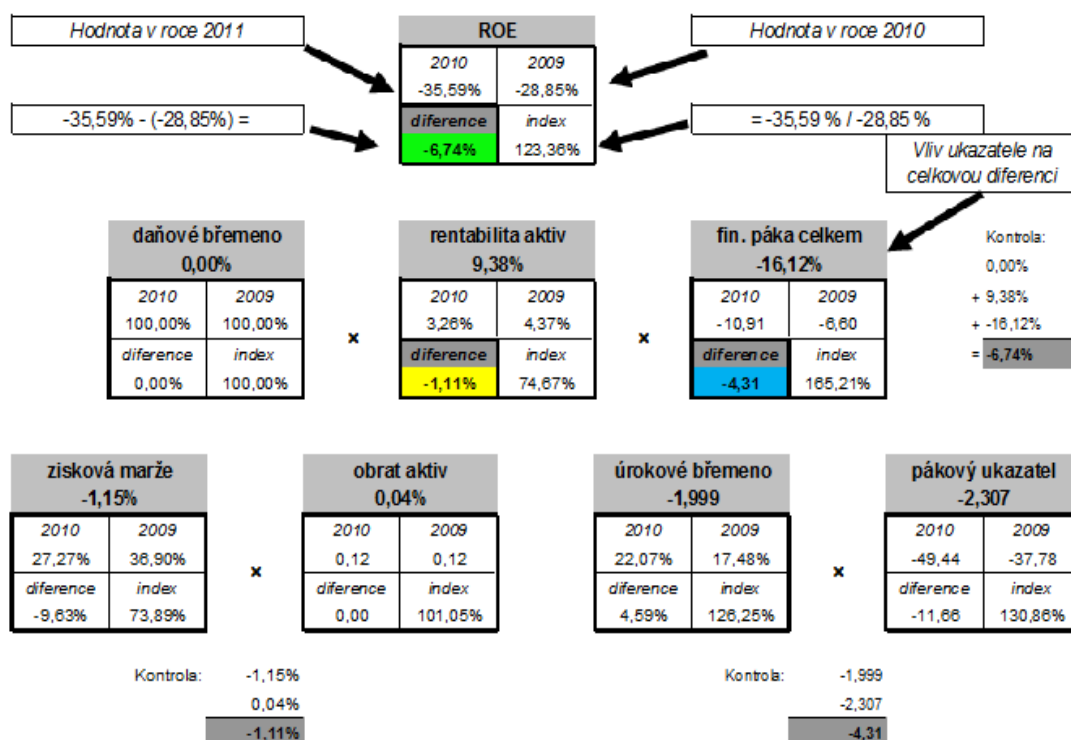
Finanční páka se snížila. V obou letech vykazoval ukazatel finanční páky záporných hodnot díky zápornému vlastnímu kapitálu firmy.

Nejvíce negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla podle pyramidy jednoznačně finanční páka (-16,12 %), daňové břemeno ROE nijak neovlivnilo, protože tento ukazatel nezaznamenal změnu. Rentabilita aktiv klesla také, i když ne tak razantně, ale její celková hodnota se drží v kladných číslech, proto rentabilitu vlastního kapitálu ovlivnila pozitivně.

ROE kleslo, protože ve větší míře bylo ovlivněno negativně.

Podle vstupních dat společnosti FVE Rodvínov za rok 2009 a 2010 jsem sestavila pyramidu rozkladu ROE (obrázek č. 5)

Obrázek č. 5 Pyramidový rozklad ROE 2010-2009 (FVE Rodvínov)



Zdroj: vlastní zpracování

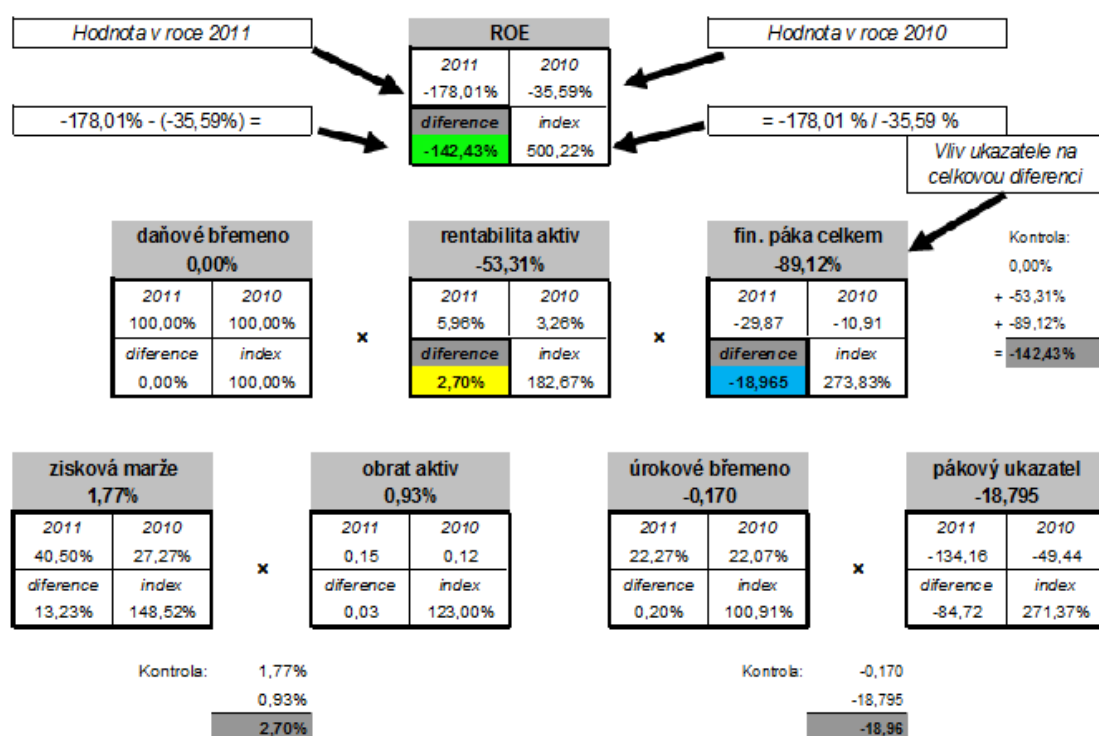
Stejným způsobem jsem vypočítala vstupní data (viz. tabulka č. 20) mezi roky 2010 a 2011 a vytvořila pyramidový rozklad ROE (obrázek č. 6).

Tabulka č. 20 Vstupní data pro rozklad ROE 2011-2010 (FVE Rodvínov)

	2011	2010	diference	mezi-výpočet	ROE	pákový rozklad	rozklad ROA
ROE	-178,01%	-35,59%	-142,43%	500,2%	-142,43%		
daňové břemeno	1,000	1,000	0,000	1,000	0,00%		
	1,000	1,000	0,000	1,000			
pákový rozklad	-29,874	-10,910	-18,965	2,738	-89,12%	-18,96	
<i>zisk před zdaněním/EBIT</i>	0,223	0,221	0,002	1,009		-0,170	
<i>aktiva/vlastní kapitál</i>	-134,159	-49,437	-84,722	2,714		-18,795	
ROA	5,96%	3,26%	2,70%	1,827	-53,31%		2,70%
<i>EBIT/tržby</i>	0,405	0,273	0,132	1,485			0,018
<i>tržby/aktiva</i>	0,147	0,120	0,028	1,230			0,009

Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek č. 6 Pyramidový rozklad ROE 2011-2010 (FVE Rodvínov)



Zdroj: vlastní zpracování

Zisková marže se v roce 2011 zvýšila, konkrétně diference (rozdíl) činila 13,23 % (ale v kladném čísle, pro minulý rok to byla záporná hodnota). Zvýšení ziskové marže zapůsobilo na ROE pozitivně.

Obrat aktiv se v roce 2011 změnil minimálně.

Finanční páka se snížila. V obou letech vykazoval ukazatel finanční páky záporných hodnot vlivem záporného vlastního kapitálu firmy. Protože tento trend nárůstání záporných hodnot u finanční páky přetrvává, měl by se podnik snažit svůj vlastní kapitál dostat do kladných hodnot. Z rozvah společnosti (viz. přílohy) je vidět, že tak činí, ale ne dostatečně rychle.

Nejvíce negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla podle pyramidy finanční páka (tento negativní vliv rapidně stoupl oproti minulému roku), daňové břemeno ROE nijak neovlivnilo, protože tento ukazatel nezaznamenal změnu. Rentabilita aktiv se sice vylepšila, ale na ROE měla vliv negativní také a to v nemalé míře. ROE tedy vykazuje (i přes snahu dostat vlastní kapitál do kladných hodnot) stále velmi špatnou hodnotu, která je rok od roku horší.

4.2.3 Bankrotní a bonitní modely

1) Rychlý test (quick test)

V tabulce č. 21 jsou vypočtené údaje a konkrétní vyhodnocení FVE Rodvínov znázorňuje tabulka č. 22.

Tabulka č. 21 Ukazatelé pro rychlý test (FVE Rodvínov)

	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	-3%	-2%	-1%
Doba splácení dluhu z CF	3,44	3,43	3,13
cash flow	10 665	10 649	11 672
Cash flow v tržbách	54%	55%	50%
ROA	4%	3%	5%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 22 Vyhodnocení rychlého testu (FVE Rodvínov)

Hodnocení firmy	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	5,00	5,00	5,00
Doba splácení dluhu z CF	2,00	2,00	2,00
Cash flow v tržbách	1,00	1,00	1,00
ROA	4,00	4,00	4,00
Průměr	3,00	3,00	3,00

Zdroj: vlastní zpracování

FVE Rodvínov se v konečném hodnocení nachází na stejné úrovni ve všech třech letech. Hodnota 3 neznamena ani dobrou situaci, ale ani špatnou, firma se nachází v průměru hranic.

Položky quick testu se vyvíjely každá jiným směrem. Kvóta vlastního kapitálu se zvyšovala (resp. se snižovala záporná hodnota), a to je pro podnik dobrá zpráva, ovšem zdaleko to není stav, který by byl ideální. Doba splacení dluhu z CF se nepatrně zlepšuje, ale toto zlepšení je skoro neznamenné a celkovou situaci podniku neovlivňuje. Cash flow v tržbách má FVE Rodvínov na výborné úrovni a ROA se drží po všechny roky na špatné úrovni.

Podle quick testu jsou údaje jen informativní, protože celkové hodnocení neukazuje na zlepšení. Po důkladnějším pohledu na jednotlivé ukazatele mohu konstatovat, že v roce 2011 se situace podniku lehce zlepšuje.

2) Index bonity

Pro výpočet indexu bonity společnosti FVE Rodvínov je důležité nejprve zjistit dílčí ukazatele (tabulka č. 23).

Tabulka č. 23 Ukazatelé pro index bonity (FVE Rodvínov)

Rok	Ukazatele					
	x1	x2	x3	x4	x5	x6
2009	0,06181	0,97424	0,00764	0,06450	0	0,11838
2010	0,06400	0,98017	0,00720	0,06017	0	0,11963
2011	0,07276	0,99266	0,01327	0,09018	0	0,14714

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky rovnice jsou následující: pro 2009 hodnota 0,581; pro rok 2010 hodnota 0,56; pro rok 2011 hodnota 0,79.

Podle hodnotící stupnice pro index bonity (viz. graf č. 4, kapitola 4.1.3) je FVE Rodvínov po všechny roky v kategorii „určité problémy“.

3) Altmanův index

Potřebné ukazatele pro zjištění Altmanova indexu jsou uvedené v tabulce č. 24.

Tabulka č. 24 Ukazatelé pro Altmanův index (FVE Rodvínov)

Rok	Ukazatelé				
	A	B	C	D	E
2009	0,01764	0,00611	0,04369	0,01275	0,11838
2010	0,04684	0,00583	0,03262	0,01322	0,11963
2011	0,08434	0,01075	0,05959	0,01371	0,14714

Zdroj: vlastní zpracování

Koeficienty vyšly: pro rok 2009 = 0,27; rok 2010 = 0,24; rok 2011 = 0,36.

Podle hodnotící stupnice Altmanova indexu (obrázek č. 4, kapitola 4.1.3) měla FVE Rodvínov ve všech letech silné finanční problémy.

4) Index IN99

Ukazatele pro indexu IN99 společnosti FVE Rodvínov jsou uvedené v tabulce č. 25.

Tabulka č. 25 Ukazatelé pro IN99 (FVE Rodvínov)

Rok	Ukazatelé			
	a	b	c	d
2009	0,974236	0,043685	0,118382	7,164224
2010	0,980173	0,032619	0,11963	25,09779
2011	0,992663	0,059587	0,147142	39,59483

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky IN99 jsou následující: rok 2009 = 0,35; rok 2010 = 0,5665; rok 2010 = 0,92.

Podle tabulky č. (kapitola 4.1.3) společnost v letech 2009 a 2010 netvořila hodnoty pro vlastníky, výsledky jsou pro FVE Rodvínov negativními signály.

Rok 2011 nelze zhodnotit, protože se nachází v tzv. šedé zóně, kdy nemohu určit, zda společnost hodnotu tvoří či ne.

5) Tafflerův index

Ukazatele potřebné k výpočtu Tafflerova indexu jsou uvedeny v tabulce č. 26.

Tabulka č. 26 Ukazatelé pro Tafflerův index (FVE Rodvínov)

Rok	Ukazatelé			
	R1	R2	R3	R4
2009	2,66850	0,01997	0,00286	0,11838
2010	3,70347	0,04781	0,00194	0,11963
2011	6,07184	0,08589	0,00219	0,14714

Zdroj: vlastní zpracování

Fotovoltaické elektrárně Rodvínov vyšly tyto následující hodnoty: pro rok 2009 = 1,44; pro rok 2010 = 1,99; pro rok 2011 = 3,25.

FVE Rodvínov je nad hranicí 0,3, proto se podle Tafflerova indexu bankrotu obávat nemusí.

4.2.4 Poměrová analýza

Pro kompletní přehlednější situace podniku FVE Rodvínov jsem sestavila poměrovou analýzu (příloha č. 3), která obsahuje výsledné hodnoty jednotlivých finančních ukazatelů.

Zhodnocení vývoje ukazatelů je zachyceno v příloze č. 4.

4.3 FVE Dolejší Mlýn

Fotovoltaická elektrárna Dolejší Mlýn funguje od konce roku 2009 a nachází se v Miroticích u Písku.

Solární panely má instalované jak na zemi, tak na střeše a jejich výkon je 240 Wp.

4.3.1 Struktura aktiv a pasiv podniku

V tabulce č. 27 vidíme strukturu aktiv podniku a v tabulce č. 28 strukturu pasiv (obě tabulky jsou vyjádřeny jak v tisících Kč, tak procentuelně).

Tabulka č. 27 Struktura aktiv (FVE Dolejší Mlýn)

Rok	Dlouhodobá aktiva		Krátkodobá aktiva		Časové rozlišení		Aktiva celkem	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
2010	16 258	90,40	1 727	9,60	0	0,00	17 985	100,00
2011	16 016	88,94	1 962	10,90	30	0,17	18 008	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 28 Struktura pasiv (FVE Dolejší Mlýn)

Rok	Dlouhodobá pasiva		Krátkodobá pasiva		Časové rozlišení		Pasiva celkem	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
2010	15 838	88,06	2 147	11,94	0	0,00	17 985	100,00
2011	15 004	83,32	2 939	16,32	65	0,36	18 008	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Ve struktuře aktiv v obou letech nebyly výrazné změny, v pasivech se ale v roce 2011 snížil objem dlouhodobých pasiv a zvýšil objem pasiv krátkodobých. Znamená to,

že FVE Dolejší Mlýn svá dlouhodobá aktiva kryje z větší části (než v roce 2010) ze svých krátkodobých pasiv. Krátkodobá pasiva jsou drahá a v podniku jsou jen omezenou dobu, což pro krytí dlouhodobých aktiv není vhodné.

4.3.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) pomocí logaritmické metody

V tabulce č. 29 jsou vstupní data pro roky 2010 a 2011, na základě kterých jsem sestavila pyramidu rozkladu rentability vlastního kapitálu (obrázek č. 7) pro FVE Dolejší Mlýn.

Tabulka č. 29 Vstupní data pro rozklad ROE (FVE Dolejší Mlýn)

	2011	2010	diference	mezi-výpočet	ROE	Pákový rozklad	Rozklad ROA
ROE	4,88%	46,62%	-41,74%	10,47%	-41,74%		
daňové břemeno	0,709	0,999	-0,29	0,71	-6,34%		
	0,709	0,999	-0,290	0,71			
pákový rozklad	1,05	4,17	-3,12	0,25	-25,50%	-3,12	
<i>zisk před zdaněním/EBIT</i>	0,196	0,727	-0,531	0,27		-2,960	
<i>aktiva/vlastní kapitál</i>	5,345	5,728	-0,383	0,93		-0,156	
ROA	6,56%	11,21%	-4,65%	0,59	-9,90%		-4,65%
<i>EBIT/tržby</i>	0,35	0,68	-0,331	0,52			-0,058
<i>tržby/aktiva</i>	0,19	0,16	0,022	1,14			0,011

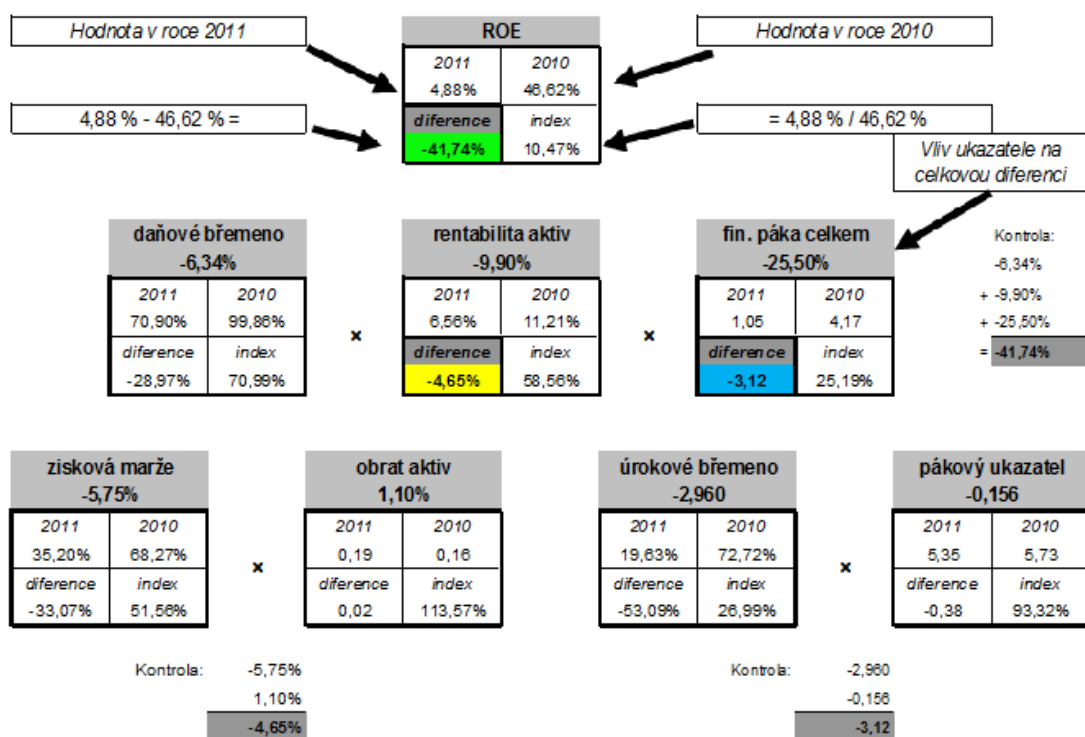
Zdroj: vlastní zpracování

Zisková marže se v roce 2011 výrazně snížila oproti roku 2010, konkrétně diference (rozdíl) činila 33,07 %. Celková záporná hodnota ziskové marže zapůsobila na ROE negativně.

Obrat aktiv se zvýšil, což na ROE působí pozitivně, hodnota ale není natolik vysoká, aby vypovídala o efektivním využívání kapitálu. Zvýšení obratu aktiv může být způsobeno sníženou ziskovou marží (či naopak), protože tyto dva ukazatele jsou k sobě inverzní.

Nejvíce negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla podle pyramidy finanční páka (-25,5 %), ROA (-9,9 %) a v nejmenší míře pak daňové břemeno (-6,34 %). Všechny tyto tři ukazatele na ROE působilo negativně, proto se velmi snížilo.

Obrázek č. 7 Pyramidový rozklad FVE Dolejší Mlýn



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Bankrotní a bonitní modely

1) Rychlý test (quick test)

V tabulce č. 30 jsou vypočtené údaje, v tabulce č. 31 je konkrétní vyhodnocení FVE Dolejší Mlýn. Stupnice hodnocení je již v tabulce č. 9 (kapitola 4.1.3).

Tabulka č. 30 Data pro rychlý test (FVE Dolejší Mlýn)

	2010	2011
kvóta vlastního kapitálu	17,46%	19%
doba splácení dluhu z CF	0,96	2,47
cash flow	2230	1190
cash flow v tržbách	76%	35%
ROA	10,62%	5%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 31 Hodnocení rychlého test (FVE Dolejší Mlýn)

Hodnocení firmy	2010	2011
kvóta vlastního kapitálu	3,00	3,00
doba splácení dluhu z CF	1,00	1,00
cash flow v tržbách	1,00	1,00
ROA	3,00	4,00
Průměr	2,00	2,25

Zdroj: vlastní zpracování

FVE Dolejší Mlýn se v roce 2011 dostal na horší známku, sice je to jen malý rozdíl, ale podle rychlého testu začal mít podnik potíže. Rozdíl v průměrné známce zapříčinila ROA, stalo se tak, protože podniku klesl hospodářský výsledek skoro o pětinašobek.

Ostatní položky rychlého testu se držely na stejné známce, ale i u nich můžeme vidět zhoršení a to u doby splácení dluhu z CF a CF v tržbách.

2) Index bonity

Pro výpočet indexu bonity společnosti FVE Dolejší Mlýn je důležité nejprve zjistit dílčí ukazatele (znázorněny v tabulce č. 32).

Tabulka č. 32 Ukazatelé pro index bonity (FVE Dolejší Mlýn)

Rok	Ukazatele					
	x1	x2	x3	x4	x5	x6
2010	0,15022	1,21152	0,08151	0,49644	0	0,16419
2011	0,08165	1,23563	0,01794	0,09619	0	0,18647

Zdroj: vlastní zpracování

Index bonity vyšel pro rok 2010 ve výši 3,64 a pro rok 2011 ve výši 0,9.

Podle hodnotící stupnice pro index bonity (graf č. 4, kapitola 4.1.3) byl stav společnosti v roce 2010 extrémně dobrý, ale v průběhu roku 2011 se podle indexu bonity dostala do určitých problémů.

3) Altmanův index

Potřebné ukazatele pro zjištění Altmanova indexu jsou uvedené v tabulce č. 33.

Tabulka č. 33 Ukazatelé pro Altmanův index (FVE Dolejší Mlýn)

Rok	Ukazatele				
	A	B	C	D	E
2010	-0,72939	0,08140	0,11209	0,11182	0,16419
2011	-0,70036	0,01272	0,06564	0,11390	0,18647

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky Altmanova indexu jsou následující: rok 2010 = 0,5; rok 2011 = 0,33.

Podle Altmanova indexu (hodnotící stupnice je na obrázku č. 4, kapitola 4.1.3) měla FVE Dolejší Mlýn v obou letech silné finanční problémy, které se v roce 2011 prohlubovaly v důsledku záporného pracovního kapitálu.

4) Index IN99

Potřebné ukazatele pro zjištění indexu IN99 společnosti FVE Rodvínov jsou uvedené v tabulce č. 34.

Tabulka č. 34 Ukazatelé pro IN99 (FVE Dolejší Mlýn)

Rok	Ukazatele			
	a	b	c	d
2010	1,21152	0,11209	0,16419	0,80438
2011	1,23563	0,06564	0,18647	0,66757

Zdroj: vlastní zpracování

Pro rok 2010 vyšla hodnota 0,58 a pro rok 2011 hodnota 0,38, podle tabulky č. 15 (kapitola 4.1.3) v roce 2010 index IN99 poukazyval na špatnou situaci podniku, resp. že podnik netvořil hodnotu pro vlastníky, v následujícím roce byla tato situace ještě horší.

5) Tafflerův index

Ukazatele potřebné k výpočtu Tafflerova indexu jsou uvedeny v tabulce č. 35.

Tabulka č. 35 Ukazatelé pro Tafflerův index (FVE Dolejší Mlýn)

Rok	Ukazatele			
	R1	R2	R3	R4
2010	0,68281	0,11634	0,11938	0,16419
2011	0,10990	0,13462	0,16321	0,18647

Zdroj: vlastní zpracování

Společnosti vyšly tyto následující hodnoty: pro rok 2010 = 0,43 a pro rok 2011 pak hodnota ve výši 0,14.

Hodnota 0,43 vypovídala o dobré situaci podniku v roce 2010, v tomto roce se podle Tafflerova indexu podnik nemusel bát bankrotu. O rok později se ovšem pravděpodobnost bankrotu vyskytla.

5 ANALÝZA VÝSLEDKŮ

Cílem praktické části mé bakalářské práce bylo analyzovat změny legislativy v oblasti solární energie z hlediska dopadu na malé, střední a velké podnikání v této oblasti.

Kategorizovat společnosti v oblasti solární energie na malý, střední a velký podnik podle klasického rozdělení, na základě počtu zaměstnanců, nelze. Fotovoltaické elektrárny nebudou podle počtu zaměstnanců nikdy jiné, než malé (některé ani zaměstnance nemají a pokud ano, tak jen administrativní pracovníky). Rozhodla jsem se tedy tyto elektrárny rozdělit do skupin podle jiného hlediska, podle jejich výkonu. Jako velký podnik jsem zvolila FVE Vepřek, která je největší fotovoltaickou elektrárnou v ČR, její výkon je 27 MW. Střední podnik zastupuje FVE Rodvínov s výkonem 1,48 MW a malý podnik je pro potřeby mé bakalářské práce FVE Dolejší Mlýn s výkonem 0,23 MW.

Většina fotovoltaických elektráren byla založena v době solárního boomu, tedy v letech 2009 a 2010, proto mé výpočty zahrnují jen roky 2010 a 2011 (u FVE Rodvínov i rok 2009). Rok 2012 prozatím není u podniků dostupný (výkazy zveřejňují v dubnu následujícího roku).

Podle vypočítaných ukazatelů a bonitních a bankrotních modelů u modelových příkladů mohu fotovoltaické elektrárny zhodnotit následovně.

V tabulce č. 36 jsou shrnuty jednotlivé výsledky použitých bonitních a bankrotních modelů.

Tabulka č. 36 Výsledná tabulka

Podnik	Model														
	Rychlý test			Index bonity			Altmanův index			Index IN99			Tafflerův index		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
FVE Vepřek	x	3,25	3,25	x	1,87	1,01	x	0,27	0,43	x	0,57	1,07	x	2,76	4,20
FVE Rodvínov	3,00	3,00	3,00	0,58	0,56	0,79	0,57	0,24	0,35	0,35	0,57	0,92	1,44	1,99	3,25
FVE Dolejší Mlýn	x	2,00	2,25	x	3,64	0,90	x	0,50	0,33	x	0,58	0,38	x	0,43	0,14

5.1 Velký podnik, FVE Vepřek

Podle struktury aktiv a pasiv má podnik málo vysoce likvidních prostředků, což může podnik dostat do platební neschopnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu se snížila především kvůli finanční páce (zapříčiněno snížením výsledku hospodaření).

Rychlý test neurčil, zda se finanční situace podniku po změně legislativy změnila.

Index bonity vypovídá o tom, že podnik je v dobré finanční situaci, ale hodnota po změně legislativy se přiblížila stavu, který značí určité problémy.

Altmanův index zjistil, že podnik měl v obou letech finanční problémy, ale ty se v roce 2011 kupodivu lehce vylepšily (s velkou pravděpodobností kvůli ukazateli C, který má velkou váhu a který v roce 2011 vyšel větší díky většímu množství úrokových nákladů).

Index IN99 neměl vypovídací hodnotu v roce 2011.

Tafflerův index neprokázal, že by se FVE Vepřek měl obávat bankrotu.

Poměrová analýza vykazovala u poloviny ukazatelů zlepšení a u poloviny zhoršení.

Shrnou-li výsledky, mohu říci, že změna legislativy neměla na velký podnik devastující vliv, ovlivnila jej sice negativně, ale ne natolik, aby se firma mohla obávat o svou existenci.

5.2 Střední podnik, FVE Rodvínov

Struktura aktiv a pasiv vypovídá o tom, že podnik má málo vysoce likvidních prostředků, které ho mohou dostat do platební neschopnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu se zhoršovala již před změnou zákona, ale po změně v tomto trendu pokračovala, a to mnohem rychleji (podnik vykazoval záporný vlastní kapitál).

Rychlý test nepotvrdil změny, známka vyšla pro všechny roky stejná.

Index bonity ve všech letech poukazuje na finanční problémy.

Altmanův index zjistil, že má podnik po celou svou existenci silné finanční problémy.

Index IN99 neprokázal vliv změny legislativy na podnikání FVE Rodvínov.

Tafflerův index vylučuje případný bankrot podniku.

Na základě bonitních a bankrotních modelů nelze s přesností určit, zda podnik ovlivnila změna legislativy (podnik byl již před změnou ve špatné situaci), ale poměrová analýza vypovídá o tom, že ve většině ukazatelů v roce 2011 bylo nepatrné zlepšení.

Zvolený střední podnik změna legislativy výrazně neovlivnila.

5.3 Malý podnik, FVE Dolejší Mlýn

Struktura aktiv a pasiv vypovídá o tom, že podnik neefektivně kryje svá dlouhodobá aktiva krátkodobými pasivy.

Koeficienty rentability aktiv, finanční páky, ale i daňového břemena se snižovaly a tím i velmi ovlivnily snížení rentability vlastního kapitálu.

Všechny zvolené a použité bankrotní a bonitní modely potvrdily, že nový zákon ovlivnil malý podnik negativně, dokonce může ovlivnit i jeho existenci.

Poměrová analýza pro zjištění dopadu změny legislativy na malý podnik již nebyla zapotřebí.

6 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zjištění vlivu změn legislativy v roce 2010 a 2011 na podnikání v oblasti solární energie. Pro analyzování změny legislativy bylo nutné získat mnoho informací, které se ale pro zvolené téma nedaly hledat v odborné literatuře, pouze na internetu, kde jsou tato data nejaktuálnější. Z odborné literatury se daly čerpat jen jasně vymezené vzorečky pro finanční analýzu a bankrotní a bonitní modely.

V literární přehledu byla teoreticky charakterizovaná fotovoltaika, způsob jejího fungování a možnosti státní podpory. Hlavní část jsem věnovala legislativě, která se solární energií zabývá. Jednotlivé právní normy jsem seřadila a určila jejich vzájemnou provázanost, především jsem na základě nastudovaných zpráv sestavila chronologický vývoj změn legislativy týkajících se tématu mé bakalářské práce.

Pro účely pochopení uskutečněných změn právních norem jsem uvedla chyby Energetického regulačního úřadu, kvůli kterým v České republice nastal solární boom. Také jsem vybrala důležité pasáže z žaloby proti státu, aby si čtenář udělal ucelený obrázek toho, jak se změny zákona dotkly výrobců solární energie.

Do praktické části jsem vybrala tři modelové příklady (fotovoltaické elektrárny), které jsem podle jejich výkonu rozdělila na velký, střední a malý podnik.

Na základě získaných materiálů jsem vypočítala rentabilitu, bankrotní a bonitní modely, které poukazují na to, jak konkrétní vybranou elektrárnu změna právních norem ovlivnila.

Závěrem bakalářské práce je zjištění, že legislativní změny jednotlivé kategorie podniku ovlivnily různě. Velká firma byla sice změnou zasažena negativně, ale pro její velikost (vybraný modelový příklad je největší fotovoltaickou elektrárnou v ČR) její existenci nijak neovlivnila. Naproti tomu malý podnik byl ovlivněn velmi a změny vyvolaly i existenční problémy. Vybraný střední podnik měl již špatnou finanční situaci, kterou změny jen prohloubily.

Vytvoří-li stát taková opatření, která legislativu změní ku prospěchu všech, mají malé podniky šanci na existenční přežití. Nezmění-li stát aktuální zákony, bude spousta malých (i středních) fotovoltaických elektráren upadat a mizet.

SUMMARY

The main goal of my bachelor work is the characteristic of photovoltaics (solar energy) and its legislation.

In the first part I have studied information about photovoltaics in Czech Republic and information about the operation of solar power plants and its types of supporting.

The main theoretical part of the thesis is the collection of all laws related to solar energy, including the interconnection of individual laws to others, especially to the standards set by the European Union.

Furthermore, I will describe the development of legislation during the years 2010 – 2012, which will be viewed in chronological order and actually collected from various sources in the form of short messages or selected passages of law and adapted to an effective review.

The goal of the practical part of the thesis is to introduce the concretely selected photovoltaic power plants and to determine the impact of the "solar tax" on their business.

I have used the chosen methods of financial analysis, value and bankruptcy models and profitability to analyze the impact caused by the changes in legislation.

Last part is dedicated to review the achieved results.

Key words : power station, Energy Regulatory Authority, energy, photovoltaics, legislation, renewable, profitability, solar, purchase price, green bonus

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Literatura

BDO Audit, s.r.o., *Audit Procesu nastavení výkupních cen fotovoltaické energie*

Blaha Z. S., Jindřichovská I., 2006, *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 3. rozšířené vydání Praha, Management Press, str.58, ISBN 80-7261-145-3

Jindřichovská I., 2001, *Podnikové finance*, Vyd. 1. Praha, Management Press, str.271, 272, ISBN 80-7261-025-2

Kislingerová Eva a kol., 2010, *Manažerské finance*, C. H. Beck, přiložené CD

Rozsudek jménem republiky 15Af 280/2012-32

Sedláček, J., 2009, *Finanční analýza podniku*, Computer Press, a.s., Brno, str.109 - 110, str. 112 – 113, ISBN 978-80-251-1830-6

Webové odkazy

CEFAS.cz

(<http://cefas.cz/2012/05/ustavni-soud-zamitl-navrh-na-zruseni-solarni-dane/>)

CENYENERGIE.cz

(<http://www.cenyenergie.cz/jake-jsou-vykupni-ceny-elektriny-pro-rok-2012.aspx>)

CEZ.cz

(<http://www.cez.cz/cs/vyroba-elektriny/obnovitelne-zdroje/slunce/flash-model-jak-funguje-slunecni-elektrarna.html>)

ERU.cz

(<http://www.eru.cz/>)

OZE.TZB-INFO.cz

(<http://oze.tzb-info.cz/fotovoltaika>)

ROZHLAS.cz

(http://www.rozhlas.cz/zpravy/domaciekonomika/_zprava/klaus-vetoval-zakon-o-podporovanych-zdrojich-energie--1032065)

SOLARNINOVINKY.cz

(<http://solarninovinky.cz/2010/index.php?rs=4&rl=2010120201&rm=15:148>)

SOLAR-LIGLASS.cz

(<http://www.solar-liglass.cz/images/stories/pdf/rodvinov.pdf>)

SUNPI.cz

(<http://www.sunpi.cz/news/decentralni-vyroba-zmizi-z-faktury-/>)

TREALS.cz

(<http://www.treats.cz/fotovoltaika/podpora-fve-v-cr/>)

VERNY.ESTRANKY.cz

(<http://www.verny.estranky.cz/>)

ZELENY-BONUS.eu

(<http://www.zeleny-bonus.eu/>)

SEZNAM ZKRATEK

ČEZ = České energetické závody

ČFA = Česká fotovoltaická asociace

ČR = Česká republika

ČSSD = Česká strana sociálně demokratická

DPH = daň z přidané hodnoty

EBIT = výsledek hospodaření před zdaněním

ERÚ = Energetický regulační úřad

FVE = fotovoltaická elektrárna

kW = kilowatt

kWh = kilowatthodina

mW = miliwatt

MWp = megawatt peak

OA = oběžná aktiva

ROA = rentabilita celkových aktiv

ROCE = rentabilita kapitálu

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

TW = terawatt

V = volt

W = watt

SEZNAM POUŽITÝCH PŘÍLOH

Seznam grafů

Graf č. 1: Denní průběh slunečního záření

Graf č. 2: Rozložení slunečního záření během roku

Graf č. 3: Počet licencovaných provozoven

Graf č. 4: Hodnotící stupnice pro index bonity

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Největší FVE v ČR

Tabulka č. 2: Změny ve výkupních cenách a zeleném bonusu

Tabulka č. 3: Seznam zjištěných skutečností

Tabulka č. 4: Výkupní ceny pro jednotlivé kategorie energií z fotovoltaických zařízení

Tabulka č. 5: Cenové rozhodnutí od roku 2011

Tabulka č. 6: Struktura aktiv FVE Vepřek

Tabulka č. 7: Struktura pasiv FVE Vepřek

Tabulka č. 8: Vstupní data pro rozklad ROE (FVE Vepřek)

Tabulka č. 9: Stupnice hodnocení ukazatelů

Tabulka č. 10: Výsledky ukazatelů (FVE Vepřek)

Tabulka č. 11: Vyhodnocení FVE Vepřek

Tabulka č. 12: Ukazatelé indexu bonity (FVE Vepřek)

Tabulka č. 13: Ukazatelé pro Altmanův index (FVE Vepřek)

Tabulka č. 14: Ukazatelé pro IN99 (FVE Vepřek)

Tabulka č. 15: Hodnoty pro IN99

Tabulka č. 16: Ukazatelé pro Tafflerův index (FVE Vepřek)

Tabulka č. 17: Struktura aktiv (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 18: Struktura pasiv (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 19: Vstupní data pro rozklad ROE 2010 – 2009 (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 20: Vstupní data pro rozklad ROE 2011 – 2010 (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 21: Ukazatelé pro rychlý test (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 22: Vyhodnocení rychlého testu (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 23: Ukazatelé pro index bonity (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 24: Ukazatelé pro Altmanův index (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 25: Ukazatelé pro IN99 (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 26: Ukazatelé pro Tafflerův index (FVE Rodvínov)

Tabulka č. 27: Struktura aktiv (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 28: Struktura pasiv (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 29: Vstupní data pro rozklad ROE (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 30: Data pro rychlý test (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 31: Hodnocení rychlého testu (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 32: Ukazatelé pro index bonity (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 33: Ukazatelé pro Altmanův index (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 34: Ukazatelé pro IN99 (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 35: Ukazatelé pro Tafflerův index (FVE Dolejší Mlýn)

Tabulka č. 36: Výsledná tabulka

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Přeměna sluneční energie na elektrický proud (garance výkupních cen)

Obrázek č. 2: Přeměna sluneční energie na elektrický proud (zelený bonus)

Obrázek č. 3: Rozklad ROE (FVE Vepřek)

Obrázek č. 4: Hodnotící stupnice pro Altmanův index

Obrázek č. 5: Pyramidový rozklad ROE 2010-2009 (FVE Rodvínov)

Obrázek č. 6: Pyramidový rozklad ROE 2011-2010 (FVE Rodvínov)

Obrázek č. 7: Pyramidový rozklad FVE Dolejší Mlýn

Seznam příloh

Příloha č. 1: Poměrový ukazatelé pro FVE Vepřek

Příloha č. 2: Poměrový ukazatelé pro FVE Vepřek – zhodnocení

Příloha č. 3: Poměrový ukazatelé pro FVE Rodvínov

Příloha č. 4: Poměrový ukazatelé pro FVE Rodvínov – zhodnocení

Příloha č. 5: Rozvaha 2010 FVE Vepřek

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty 2010 FVE Vepřek

Příloha č. 7: Rozvaha 2011 FVE Vepřek

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty 2011 FVE Vepřek

Příloha č. 9: Rozvaha 2009 FVE Rodvínov

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty 2009 FVE Rodvínov

Příloha č. 11: Rozvaha 2010 FVE Rodvínov

Příloha č. 12: Výkaz zisku a ztráty 2010 FVE Rodvínov

Příloha č. 13: Rozvaha 2011 FVE Rodvínov

Příloha č. 14: Výkaz zisku a ztráty 2011 FVE Rodvínov

Příloha č. 15: Rozvaha 2010 FVE Dolejší Mlýn

Příloha č. 16: Výkaz zisku a ztráty 2010 FVE Dolejší Mlýn

Příloha č. 17: Rozvaha 2011 FVE Dolejší Mlýn

Příloha č. 18: Výkaz zisku a ztráty 2011 FVE Dolejší Mlýn

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Poměrový ukazatelé pro FVE Vepřek

Ukazatele rentability (výnosnosti)		2010	2011
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv	4,97%	6,80%
	Rentabilita tržeb	69,01%	40,39%
	Obrat celk. aktiv	0,07	0,17
2	ROCE - Rentabilita kapitálu	5,03%	6,86%
3	ROE - Rentabilita vl. kapitálu	31,06%	18,68%
	Rentabilita tržeb	30,08%	9,80%
	Obrat celk. aktiv	0,07	0,17
	Finanční páka	14,34	11,33
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů	48,19%	55,37%
5	Rentabilita tržeb	30,08%	9,80%
6	Mzdová náročnost tržeb	nelze, nulové mzd. náklady	nelze, nulové mzd. náklady
Ukazatele aktivity (doby obratu)		2010	2011
1	Obrat aktiv	0,07	0,17
2	Obrat zásob	nelze, zásoby byly nulové	nelze, zásoby byly nulové
3	Doba obratu aktiv	5000,75	2139,3
4	Doba obratu zásob	nelze, zásoby byly nulové	nelze, zásoby byly nulové
5	Doba inkasa pohledávek	10,08	7,36
6	Doba splatnosti krátk. závazků	20,97	5,66
Ukazatele zadluženosti		2010	2011
1	Equity Ratio	6,97%	8,83%
2	Debt Ratio I.	92,29%	90,48%
3	Debt Ratio II.	93,03%	91,17%
4	Debt Equity Ratio	13,24	10,25
5	Úrokové krytí I.	1,77	1,44
6	Úrokové krytí II.	2,2	2,13
7	CF / ((Cizí zdroje - Rezervy) /360)	13,1	19,5
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		2010	2011
1	Pracovní kapitál	263 941	356 676
2	Pracovní kapitál na aktiva	8,83%	11,97%
3	Ukazatel kapitalizace	0,92	0,89
4	Celková likvidita	22,06	46,19
5	Běžná likvidita	22,06	46,19
6	Peněžní likvidita	21,57	44,89
7	Doba splatnosti krátk. závazků	20,97	5,66

Zdroj: vlastní zpracování z účetnictví FVE Vepřek

Příloha č. 2: Poměrový ukazatelé pro FVE Vepřek – zhodnocení

Ukazatele rentability (výnosnosti)		Zhodnocení
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv	zvýšení - z celkových aktiv byl vygenerován větší zisk
2	ROCE - Rentabilita kapitálu	zvýšení - jedna investovaná koruna vynesla větší zisk na provozní hospodářský výsledek.
3	ROE - Rentabilita vl. kapitálu	snížení - výnosnot vlastního kapitálu již není tak velká, jako v roce 2010.
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů	zvýšení - odpisy v roce 2011 byly o poznání vyšší než v roce 2010
5	Rentabilita tržeb	velké snížení - provozní tržby tvoří o mnoho menší provozní zisk
Ukazatele aktivity (doby obratu)		
1	Obrat aktiv	zvýšení - aktiva se za rok obrátí vícekrát než v roce 2010; pozitivně ovlivnilo ROE, ale ne dostatečně
2	Doba obratu aktiv	snížení - průměrný počet dnů na obrat aktiv v tržbách je menší než v roce 2010
3	Doba inkasa pohledávek	snížení - zákazníci platí v průměru rychleji než v roce 2010
4	Doba splatnosti krátk. závazků	snížení - podnik své nákupy hradí v kratší době
Ukazatele zadluženosti		
1	Equity Ratio	zvýšení - větší část podnikových aktiv je financována kapitálem vlastníků
2	Debt Ratio I.	snížení - majetek je v roce 2011 kryt menším objemem cizích zdrojů
3	Debt Ratio II.	snížení - konkrétně jde o snížení cizích zdrojů, které ovlivnilo i snížení Debt Ratia II.
4	Debt Equity Ratio	snížení - dluhy podniku se snížily
5	Úrokové krytí I.	snížení - zisk před zdaněním kryje úrokové náklady v menší míře (úroky byly značně vyšší než v roce 2010)
6	Úrokové krytí II.	snížení - zisk kryje úrokové náklady v menší míře (úroky i odpisy byly značně vyšší než v roce 2010)
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		
1	Pracovní kapitál	zvýšení - oběžná aktiva byla v roce 2011 vyšší
2	Pracovní kapitál na aktiva	zvýšení - pracovní kapitál zabírá větší podíl na aktivech, kdyby se procento nadále zvyšovalo, podnik by nevhodně využíval kapitál
3	Ukazatel kapitalizace	snížení - dlouhodobý majetek je relativně dobře kryt dlouhodobými zdroji, ale koeficient by se dále snižovat neměl
4	Celková likvidita	velké zvýšení - krátkodobé likvidní prostředky kryjí krátkodobé závazky vícekrát než v roce 2010
5	Běžná likvidita	velké zvýšení - viz. celková likvidita
6	Peněžní likvidita	zvýšení - krátkodobý finanční majetek je vyšší než krátkodobé závazky
7	Doba splatnosti krátk. závazků	snížení - podnik své nákupy hradí v kratší době

Zdroj: vlastní zpracování z účetnictví FVE Vepřek

Příloha č. 3: Poměrový ukazatelé pro FVE Rodvínov

Ukazatele rentability	2009	2010	2011
ROA - Rentabilita celk. aktiv	4,64%	3,26%	5,96%
Rentabilita tržeb	36,90%	27,27%	40,50%
Obrat celk. aktiv	0,13	0,12	0,15
ROCE - Rentabilita kapitálu	4,38%	3,27%	5,97%
ROE - Rentabilita vl. Kapitálu	-28,85%	-35,59%	-178,01%
Rentabilita tržeb	6,45%	6,02%	9,02%
Obrat celk. aktiv	0,12	0,12	0,15
Finanční páka	-37,78	-49,44	-134,16
Rentabilita z vlastních fin. zdrojů	-239,69%	-322,79%	-983,32%
Rentabilita tržeb	6,45%	6,02%	9,02%
Mzdová náročnost tržeb	0,07%	0,07%	0,06%
Ukazatele aktivity	2009	2010	2011
Obrat aktiv	0,12	0,12	0,15
Obrat zásob	nelze, nulové zásoby	nelze, nulové zásoby	nelze, nulové zásoby
Doba obratu aktiv	3040,97	3009,27	2446,61
Doba obratu zásob	nelze, nulové zásoby	nelze, nulové zásoby	nelze, nulové zásoby
Doba inkasa pohledávek	8,32	5,30	7,01
Doba splatnosti krátk. závazků	8,70	5,85	5,35
Ukazatele zadluženosti	2009	2010	2011
Equity Ratio	-2,65%	-2,02%	-0,75%
Debt Ratio I.	102,64%	102,02%	100,74%
Debt Ratio II.	102,65%	102,02%	100,75%
Debt Equity Ratio	-38,78	-50,44	-135,15
Úrokové krytí I.	1,21	1,28	1,29
Úrokové krytí II.	2,76	3,57	2,58
Ukazatele likvidity	2009	2010	2011
Pracovní kapitál	2 965	7 639	13 431
Pracovní kapitál na aktiva	-0,28%	4,68%	8,43%
Ukazatel kapitalizace	0,0004	0,0003	0,92
Celková likvidita	7,16	25,10	39,59
Běžná likvidita	7,16	242,86	39,59
Peněžní likvidita	6,21	24,19	38,28
Doba splatnosti krátk. závazků	8,70	5,85	5,35

Zdroj: vlastní zpracování z účetnictví FVE Rodvínov

Příloha č. 4: Poměrový ukazatelé pro FVE Rodvínov - zhodnocení

Ukazatele rentability (výnosnosti)		Zhodnocení
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv	snížení a zvýšení - z celkových aktiv byl vygenerován v roce 2010 menší zisk, v roce 2011 větší zisk než v předchozích dvou letech
2	ROCE - Rentabilita kapitálu	snížení a zvýšení - jedna investovaná koruna vynesla v roce 2010 menší zisk na provozní HV, ale v roce 2011 tomu bylo naopak
3	ROE - Rentabilita vl. kapitálu	snížení a snížení - výnosnot vlastního kapitálu rapidně klesá v důsledku záporného vlastního kapitálu
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů	rapidní snížení - vlastní zdroje jsou dlouhodobě v záporných hodnotách
5	Rentabilita tržeb	snížení a zvýšení - provozní tržby tvoří větší provozní zisk v roce 2011
Ukazatele aktivity (doby obratu)		
1	Obrat aktiv	beze změn a zvýšení - aktiva se za rok 2011 obrátí vícekrát než v roce 2010 a 2009; pozitivně ovlivnilo ROE, ale ne dostatečně
2	Doba obratu aktiv	snížení - průměrný počet dnů na obrat aktiv v tržbách je menší než v předešlých letech
3	Doba inkasa pohledávek	snížení a zvýšení - zákazníci platili v roce 2010 pomaleji, ale v roce 2011 se situace zlepšila, ale i tak nedosáhla hodnoty z roku 2009
4	Doba splatnosti krátk. závazků	snížení - podnik své nákupy hradí v kratší době
Ukazatele zadluženosti		
1	Equity Ratio	zvýšení - větší část podnikových aktiv je financováno kapitálem vlastníků, ale i tak je tento ukazatel záporný díky zápornému vl. kapitálu
2	Debt Ratio I.	snížení - majetek je kryt menším objemem cizích zdrojů
3	Debt Ratio II.	snížení - konkrétně jde o snížení cizích zdrojů, které ovlivnilo i snížení Debt Ratia II.
4	Debt Equity Ratio	snížení - dluhy podniku se snížily (záporná hodnota je v důsledku záporného vlastního kapitálu)
5	Úrokové krytí I.	zvýšení - zisk před zdaněním kryje úrokové náklady ve větší míře (změna je ale minimální)
6	Úrokové krytí II.	zvýšení a snížení - zisk kryl úrokové náklady nejprve ve větší míře, ale poté v menší než v předchozích dvou letech
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		
1	Pracovní kapitál	zvýšení - oběžná aktiva se zvýšila
2	Pracovní kapitál na aktiva	zvýšení - pracovní kapitál zabírá větší podíl na aktivech, kdyby se procento nadále zvyšovalo, podnik by nevhodně využíval kapitál
3	Ukazatel kapitalizace	zvýšení - dlouhodobý majetek je v roce 2011 relativně dobře kryt dlouhodobými zdroji
4	Celková likvidita	velké zvýšení - krátkodobé likvidní prostředky kryjí krátkodobé závazky vícrát než v minulých letech
5	Běžná likvidita	velké zvýšení - viz. celková likvidita
6	Peněžní likvidita	zvýšení - krátkodobý finanční majetek je vyšší než krátkodobé závazky
7	Doba splatnosti krátk. závazků	snížení - podnik své nákupy hradí v kratší době

Zdroj: vlastní zpracování z účetnictví FVE Rodvínov

Příloha č. 5: Rozvaha 2010 FVE Vepřek 1. část

dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

FVE CZECH NOVUM s.r.o.
Nové Ouhovice 43

277 52

IČ
2 9 0 2 3 1 6 5

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	3 024 369	-35 697	2 988 672	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	2 747 431	-35 697	2 711 734	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Docenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II. 1. až B.II.9.)	013	2 747 431	-35 697	2 711 734	0
B. II. 1.	Pozemky	014	1 531	0	1 531	0
2.	Stavby	015	474 293	-5 269	468 984	0
3.	Samostatně movité věci a soubory movitých věcí	016	2 166 432	-24 583	2 141 849	0
4.	Pěstitecké celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	105 215	-5 845	99 370	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III. 1. až B.III. 7.)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 5: Rozvaha 2010 FVE Vepřek 2. část

IČ: 29023165

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	2 76 472	0	2 76 472	0	
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C. I.6.)	032	0	0	0	0	
C. I. 1.	Materiál	033	0	0	0	0	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	
3.	Výrobky	035	0	0	0	0	
4.	Mléda a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	
5.	Zboží	037	0	0	0	0	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C. II. 1. až C. II.8.)	039	0	0	0	0	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043	0	0	0	0	
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	
8.	Odloužená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (součet C. III. 1. až C. III.9.)	048	6 025	0	6 025	0	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	6 025	0	6 025	0	
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0	
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0	
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C. IV.1 až C. IV.4)	058	270 447	0	270 447	0	
C. IV. 1.	Peníze	059	163	0	163	0	
2.	Účty v bankách	060	270 284	0	270 284	0	
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	
D. I.	Časové rozlišení (D. I.1. + D. I.3.)	063	466	0	466	0	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	378	0	378	0	
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	
3.	Příjmy příštích období	065	88	0	88	0	

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 5: Rozvaha 2010 FVE Vepřek 3. část

IČ: 29023165

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	2 988 672	0
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	208 343	0
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	100 000	0
A. I. 1.	Základní kapitál	070	100 000	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. I.1.1 až A. II.5)	073	43 634	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	38 634	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	5 000	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	079	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	082	0	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	0	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	085	64 709	0
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	086	2 758 392	0
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	092	575 949	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	575 949	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9.	Jiné závazky	101	0	0
10.	Odložený daňový závazek	102	0	0

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 5: Rozvaha 2010 FVE Vepřek 4. část

IČ: 29023165

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	103	12 531	0
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	12 195	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		0
5.	Závazky k zaměstnancům	108	0	0
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	0	0
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	336	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	0
9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	113	0	0
11.	Jiné závazky	114	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	115	2 169 912	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	2 169 912	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	119	21 937	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	21 937	0
2.	Výnosy příštích období	121	0	0

Sestaveno dne: 23. 9. 2011

Právní forma účetní jednotky: s.r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba elektřiny

Podpisový záznam:

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty 2010 FVE Vepřek 1. část

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

IČ
2 9 0 2 3 1 6 5

Název a sídlo účetní jednotky
FVE CZECH NOVUM s.r.o.
Nové Ouholice 43

277 52

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnosti v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	0	0
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	215 152	0
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	215 152	0
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	19 378	0
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	269	0
2.	Služby	10	19 109	0
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	195 774	0
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	0	0
C. 1.	Mzdové náklady	13	0	0
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	0	0
4.	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	408	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	35 698	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	0	0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	285	0
H.	Ostatní provozní náklady	27	0	0
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	159 953	0

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty 2010 FVE Vepřek 2. část

IČ: 29023185

Označení a	TEXT b.	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1 až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0
N.	Nákladové úroky	43	83 761	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 382	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	15 865	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-95 244	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	0	0
Q. 1.	- splatná	50	0	0
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (průvozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	64 709	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	64 709	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (průvozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	64 709	0

Sestaveno dne: 23.9.2011

Právní forma účetní jednotky: s. r. o.

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba elektřiny

Podpisový záznam:

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 7: Rozvaha 2011 FVE Vepřek 1. část

Minimálně závazný výčet informací
podle vyhlášky 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni **31.12. 2011**
(v celých tisících Kč)

IČ
29023165

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

FVE CZECH NOVUM s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
místo podnikání (IČI-3) se od bydliště

Nové Ouholice 43
Nová Ves
PSČ 277 52

PSČ

Označení a	AKTIVA b	číslo řádku c	Běžné účetní období			Min.úč.obd.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM [A. + B. + C. + D.]	001	3,113,007	-132,271	2,980,736	2,988,672
A.	Pohledávky za upsání základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek [B.I. + B.II + B.III.]	003	2,747,432	-132,271	2,615,161	2,711,734
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek [ΣB.I.1. až B.I.8.]	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007				
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008				
B. I. 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhod. nehmot. majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek [ΣB.II.1. až B.II.9.]	013	2,747,432	-132,271	2,615,161	2,711,734
B. II. 1.	Pozemky	014	1,531		1,531	1,531
B. II. 2.	Stavby	015	474,253	-21,078	453,175	468,984
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2,166,432	-98,333	2,068,099	2,141,849
B. II. 4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný maj.	021				
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	105,216	-12,860	92,356	99,370
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek [ΣB.III.1. až B.III.7.]	023				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
B. III. 2.	Podíly v účetních jedn. pod podstatným vlivem	025				
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanč. maj.	030				

19.1.2012

Balen



Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 7: Rozvaha 2011 FVE Vepřek 2. část

29023165

Označení a	AKTIVA b	číslo řádku c	Běžné účetní období			Min.úč.obd.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva [C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.]	031	364,569		364,569	276,472
C. I.	Zásoby [ΣC.I.1.až C.I.6]	032				
C. I.	1. Materiál	033				
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky [ΣC.II.1.až C.II.8]	039				
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky [ΣC.III.1.až C.III.9]	048	10,255		10,255	6,024
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	10,229		10,229	6,024
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054				
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	26		26	
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek [ΣC.IV.1.až C.IV.4]	058	354,314		354,314	270,448
C. IV.	1. Peníze	059	106		106	164
	2. Účty v bankách	060	354,208		354,208	270,284
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení [ΣD.I.1.až D.I.3]	063	1,006		1,006	466
D. I.	1. Náklady příštích období	064	369		369	378
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	637		637	88

19.4.2012

Bal



Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 7: Rozvaha 2011 FVE Vepřek 3. část

Označení a	PASIVA b	číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM [A. + B. + C.]	067	2,980,736	2,988,672
A.	Vlastní kapitál [A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.]	068	263,167	208,343
A. I.	Základní kapitál [ΣA.I.1až A.I.3.]	069	100,000	100,000
A. I.	1. Základní kapitál	070	100,000	100,000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy [ΣA.II.1až A.II.5.]	073	38,634	38,634
A. II.	1. Emisní ážio	074	38,634	38,634
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majet. a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíly z přeměn společností	121		
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku [ΣA.III.1až A.III.2.]	078	10,000	5,000
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	10,000	5,000
	2. Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodaření min. let [ΣA.IV.1až A.IV.2.]	081	65,381	
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	082	65,381	
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období (+/-) [řádek *** výkazu zisku a ztrát v plném rozsahu]	084	49,152	64,709
B.	Cizí zdroje [B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.]	085	2,696,967	2,758,391
B. I.	Rezervy [ΣB.I.1až B.I.4.]	086	6,518	
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
	3. Rezerva na daň z příjmu	089	6,518	
	4. Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky [ΣB.II.1až B.II.10.]	091	627,329	575,949
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	092		
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	093	423,843	
	3. Závazky - podstatný vliv	094	203,002	
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		575,949
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
	6. Vydané dluhopisy	097		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
	8. Dohadné účty pasivní	099		
	9. Jiné závazky	100		
	10. Odložený daňový závazek	101	484	

19.4.2012 Bal



Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 7: Rozvaha 2011 FVE Vepřek 4. část

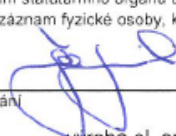
29023165

Označení a	PASIVA b	číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky [ΣB.III.1až B.III.11.]	102	7,893	12,531
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	103	6,137	12,195
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
	3. Závazky - podstatný vliv	105		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
	5. Závazky k zaměstnancům	107		
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	1,756	336
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110		
	9. Vydané dluhopisy	111		
	10. Dohadné účty pasivní	112		
	11. Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci [ΣB.IV.1až B.IV.3.]	114	2,055,227	2,169,911
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	115	2,055,227	2,169,911
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	116		
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení [ΣC.I.1až C.I.2.]	118	20,602	21,938
C. I.	1. Výdaje příštích období	119	20,602	21,938
	2. Výnosy příštích období	120		

Pozn.

16.4.2012 Balce



Sestaveno dne: 17.4.2012	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky s. r. o.	Předmět podnikání výroba el. energie

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty 2011 FVE Vepřek 1. část

Minimálně závazný výčet informací podle vyhlášky č.500/2002 Sb.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu (druhově členění)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky FVE CZECH NOVUM s. r. o. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (liší-li se od bydliště) Nové Ouholice 43 Nová Ves PSČ 277 52 PSČ		
	ke dni 31.12. 2011 (v celých tisících Kč)			
	<table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <td style="width: 50px; text-align: center;">IČ</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">29023165</td> </tr> </table>	IČ	29023165	
IČ				
29023165				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže [I. - A.]	03		
II.	Výkony [Σ II. 1 až II. 3]	04	501,597	215,152
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	501,597	215,152
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba [B. 1 + B. 2]	08	38,501	19,378
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	411	269
2.	Služby	10	38,090	19,109
+	Přidaná hodnota [I. - A. + II. - B.]	11	463,096	195,774
C.	Osobní náklady [Σ C. 1 až C. 4]	12		
C. 1.	Mzdové náklady	13		
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družsiva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	130,574	408
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	96,573	35,698
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu [III. 1. + III. 2]	19		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mater. [F. 1.+F. 2]	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	131	285
H.	Ostatní provozní náklady	27	10	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (PVH) [(I. až V.) - (A. až I.)]	30	236,070	159,953

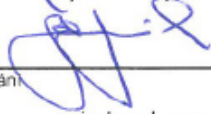
29023165

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty 2011 FVE Vepřek 2. část

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	325,654	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	323,800	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku [ΣVII.1ažVII.3]	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	785	
N.	Nákladové úroky	43	140,785	83,761
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	334	4,382
O.	Ostatní finanční náklady	45	36,433	15,865
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (FVH) [(VI. až XII.) - (J. až P.)]	48	-174,245	-95,244
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost [Q.1+Q.2]	49	12,673	
Q. 1.	- splatná	50	6,518	
2.	- odložená	51	6,155	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VHBC) [*PVH+*FVH-Q.]	52	49,152	64,709
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti [S.1+S.2]	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (MVH) [XIII. - (R. + S.)]	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) [(**VHBC+*MVH) - T.]	60	49,152	64,709
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) [*PVH+*FVH+(XIII.-R.)]	61	61,825	64,709

Pozn.

Sestaveno dne: 17.4.2012	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky s. r. o.	Předmět podnikání výroba el. energie

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 9: Rozvaha 2009 FVE Rodvínov 1. část

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009	12	27451526

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Rodvínov Solar Energy a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Pražská 636

Doňín Břežany

25241

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	179 076,91	-10 985,30	168 091,61	175 659,50
B.	Dlouhodobý majetek	003	175 521,41	-10 985,30	164 536,11	170 471,26
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	138,84	-65,28	73,56	99,06
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	71,04	-52,10	18,94	33,15
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	67,80	-13,18	54,62	65,91
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	175 382,57	-10 920,02	164 462,55	170 372,20
B. II. 1.	Pozemky	014	1 206,38	0,00	1 206,38	1 206,38
B. II. 2.	Stavby	015	18 644,01	-1 087,57	17 556,44	18 488,64
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých	016	152 175,99	-9 832,45	142 343,54	150 677,18
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	3 356,19	x	3 356,19	0,00
C.	Oběžná aktiva	031	3 445,92	0,00	3 445,92	5 090,74
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	460,16	0,00	460,16	3 770,63
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	183,08	x	183,08	266,04
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	214,81	x	214,81	3 465,32
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	42,27	x	42,27	19,47
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	20,00	x	20,00	20,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	2 985,76	0,00	2 985,76	1 319,91
C. IV. 1.	Peníze	059	4,74	x	4,74	7,55
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	2 981,02	x	2 981,02	1 312,36
D. I.	Časové rozlišení	063	109,58	0,00	109,58	97,50
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	109,58	x	109,58	97,50

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 9: Rozvaha 2009 FVE Rodvínov 2. část

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	168 091,61	175 659,50
A.	Vlastní kapitál	068	-4 449,42	-5 732,94
A. I.	Základní kapitál	069	2 200,00	2 200,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 200,00	2 200,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	-7 932,94	-1 052,93
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-7 932,94	-1 052,93
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	1 283,52	-6 880,01
B.	Cizí zdroje	085	172 536,92	181 363,37
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	36 155,93	36 155,93
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	36 155,93	36 155,93
B. III.	Krátkodobé závazky	102	480,99	138,42
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	436,17	41,40
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	4,82	10,82
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	0,00	1,02
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	0,00	0,18
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	40,00	85,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	135 900,00	145 069,02
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	135 900,00	0,00
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0,00	145 069,02
C. I.	Časové rozlišení	118	4,11	29,07
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	4,11	29,07

<i>a.s.</i>	<i>vyžoba elokviny</i>	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:
26.06.2010		<i>[Signature]</i>
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty 2009 FVE Rodvínov

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009	12	27451526

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Rodvínov Solar Energy a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (IČ-II) se od bydliště

Praha 636

Datní Břežany

25241

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	0,00	220,62
	Obchodní marže	003	0,00	220,62
II.	Výkony	004	19 899,26	59,39
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	19 899,26	59,39
B.	Výkonová spotřeba	008	1 571,31	504,53
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	144,54	103,65
B. 2.	Služby	010	1 426,77	500,88
+	Přidaná hodnota	011	18 327,95	-324,52
C.	Osobní náklady	012	14,12	132,00
C. 1.	Mzdové náklady	013	14,12	1,20
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	0,00	120,00
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	0,00	10,80
D.	Daně a poplatky	017	2,14	1,44
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	9 381,13	1 580,48
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	019	0,00	252,10
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0,00	252,10
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	022	0,00	189,08
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0,00	189,08
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	30,63	4,37
H.	Ostatní provozní náklady	027	0,00	1,60
*	Provozní výsledek hospodaření	030	8 961,19	-1 972,85
X.	Výnosové úroky	042	18,76	345,45
N.	Nákladové úroky	043	6 059,61	3,28
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	0,03	816,40
O.	Ostatní finanční náklady	045	1 636,85	6 065,92
*	Finanční výsledek hospodaření	046	-7 677,67	-4 907,35
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	1 283,52	-6 880,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	1 283,52	-6 880,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	1 283,52	-6 880,00

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 11: Rozvaha 2010 FVE Rodvínov 1. část

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010	12	27451526

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

Rodvínov Solar Energy a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště:

Pražská 836

Dolní Břežany

25241

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	183 553,00	-20 459,00	163 094,00	168 092,00
B.	Dlouhodobý majetek	003	175 487,00	-20 459,00	155 028,00	164 536,00
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	139,00	-90,00	49,00	74,00
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	71,00	-66,00	5,00	19,00
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	68,00	-24,00	44,00	55,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	175 348,00	-20 369,00	154 979,00	164 462,00
B. II. 1.	Pozemky	014	1 206,00	0,00	1 206,00	1 206,00
B. II. 2.	Stavby	015	19 269,00	-2 038,00	17 231,00	17 556,00
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	154 873,00	-18 331,00	136 542,00	142 344,00
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,00	x	0,00	3 356,00
C.	Oběžná aktiva	031	7 956,00	0,00	7 956,00	3 446,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	287,00	0,00	287,00	460,00
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	122,00	x	122,00	183,00
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	37,00	x	37,00	215,00
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	128,00	x	128,00	42,00
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	0,00	x	0,00	20,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	7 669,00	0,00	7 669,00	2 986,00
C. IV. 1.	Peníze	059	4,00	x	4,00	5,00
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	7 665,00	x	7 665,00	2 981,00
D. I.	Časové rozlišení	063	110,00	0,00	110,00	110,00
D. I. 1.	Náklady ořídlič období	064	110,00	x	110,00	110,00

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 11: Rozvaha 2010 FVE Rodvínov 2. část

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	163 094,00	168 092,00
A.	Vlastní kapitál	068	-3 299,00	-4 449,00
A. I.	Základní kapitál	069	2 200,00	2 200,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 200,00	2 200,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	220,00	0,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	220,00	0,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	-6 893,00	-7 933,00
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	-24,00	0,00
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-6 869,00	-7 933,00
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	1 174,00	1 284,00
B.	Cizí zdroje	086	166 393,00	172 537,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	36 176,00	36 156,00
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	36 176,00	36 156,00
B. III.	Krátkodobé závazky	103	317,00	481,00
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	184,00	436,00
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	5,00	5,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	128,00	40,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	129 900,00	135 900,00
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	129 900,00	135 900,00
C. I.	Časové rozlišení	119	0,00	4,00
C. I. 1.	Výdaje očíštěných období	120	0,00	4,00

Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání:	Pozn.:
14.06.2011		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 12: Výkaz zisku a ztráty 2010 FVE Rodvínov

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010	12	27451526

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:
Rodvínov Solar Energy a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště:

Pražská 636

Doňín Břežany

25241

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkon	004	19 511,00	19 899,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	19 511,00	19 899,00
B.	Výkonová spotřeba	008	1 566,00	1 572,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	142,00	145,00
B. 2.	Služby	010	1 424,00	1 427,00
+	Přidaná hodnota	011	17 945,00	18 327,00
C.	Osobní náklady	012	14,00	14,00
C. 1.	Mzdové náklady	013	14,00	14,00
D.	Daně a poplatky	017	3,00	2,00
E.	Odpisv dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	9 475,00	9 381,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	272,00	31,00
H.	Ostatní provozní náklady	027	3,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	030	8 722,00	8 961,00
X.	Výnosové úroky	042	12,00	19,00
N.	Nákladové úroky	043	4 146,00	6 060,00
O.	Ostatní finanční náklady	045	3 415,00	1 637,00
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-7 549,00	-7 678,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	1 174,00	1 283,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	1 174,00	1 283,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	1 174,00	1 283,00

Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání:	Pozn.:
14.06.2011		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 13: Rozvaha 2011 FVE Rodvínov 1. část

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011	12	27451526

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Rodvínov Solar Energy a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Pražská 636

Dolní Břežany

25241

Česká republika

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	189 267,00	-30 019,00	159 247,00	163 094,00
B.	Dlouhodobý majetek	003	175 487,00	-30 019,00	145 468,00	155 028,00
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	139,00	-107,00	32,00	49,00
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	71,00	-71,00	0,00	5,00
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	68,00	-36,00	32,00	44,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	175 348,00	-29 912,00	145 436,00	154 979,00
B. II. 1.	Pozemky	014	1 206,00	0,00	1 206,00	1 206,00
B. II. 2.	Stavby	015	19 269,00	-3 008,00	16 261,00	17 231,00
B. II. 3.	Samostatně movité věci a soubory movitých	016	154 873,00	-26 904,00	127 969,00	136 542,00
C.	Oběžná aktiva	031	13 780,00	0,00	13 779,00	7 956,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	456,00	0,00	456,00	287,00
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	271,00	x	271,00	122,00
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	14,00	x	14,00	37,00
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	167,00	x	167,00	128,00
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	4,00	x	4,00	0,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	13 324,00	0,00	13 323,00	7 669,00
C. IV. 1.	Peníze	059	4,00	x	4,00	4,00
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	13 320,00	x	13 319,00	7 665,00
D. I.	Časové rozlišení	063	0,00	0,00	0,00	110,00
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	0,00	x	0,00	110,00

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 13: Rozvaha 2011 FVE Rodvínov 2. část

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	159 247,00	163 094,00
A.	Vlastní kapitál	068	-1 167,00	-3 299,00
A. I.	Základní kapitál	069	2 200,00	2 200,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 200,00	2 200,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	279,00	220,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	279,00	220,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	-5 779,00	-6 893,00
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	0,00	-24,00
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-5 779,00	-6 869,00
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	2 113,00	1 174,00
B.	Cizí zdroje	086	160 424,00	166 393,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	36 176,00	36 176,00
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	36 176,00	36 176,00
B. III.	Krátkodobé závazky	103	340,00	317,00
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	176,00	184,00
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	5,00	5,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	167,00	128,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	123 900,00	129 900,00
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	123 900,00	129 900,00
C. I.	Časové rozlišení	119	10,00	0,00
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	10,00	0,00

Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:
26.04.2012		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 14: Výkaz zisku a ztráty 2011 FVE Rodvínov

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011	12	27451526

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Rodvínov Solar Energy a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Prátská 636

Dolní Břežany

25241

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	004	23 432,00	19 511,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	23 432,00	19 511,00
B.	Výkonová spotřeba	008	1 531,00	1 566,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	107,00	142,00
B. 2.	Služby	010	1 424,00	1 424,00
+	Přidaná hodnota	011	21 901,00	17 945,00
C.	Osobní náklady	012	14,00	14,00
C. 1.	Mzdové náklady	013	14,00	14,00
D.	Daně a poplatky	017	3,00	3,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	9 559,00	9 475,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	0,00	272,00
H.	Ostatní provozní náklady	027	0,00	3,00
*	Provozní výsledek hospodaření	030	12 325,00	8 722,00
X.	Výnosové úroky	042	40,00	12,00
N.	Nákladové úroky	043	7 376,00	4 146,00
O.	Ostatní finanční náklady	045	2 877,00	3 415,00
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-10 213,00	-7 549,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	2 113,00	1 173,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	2 113,00	1 173,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	2 113,00	1 173,00

Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:
26.04.2012		
Sestaveno dne	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 15: Rozvaha 2010 FVE Dolejší Mlýn

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni: 31.12.2010 (v celých tisících Kč)

IČO: 28110544

Sestaveno dne: 20.2.2011

Název a sídlo účetní jednotky

FVE Dolejší Mlýn, s.r.o.

Dolejšímu Mlýnu 38

Mirotice

39801

Právní forma účetní jednotky

Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky

Výroba elektřiny

Podpisový záznam

E. Macháčová

Označ.	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.I.)	18 751	766	17 985	17 589
B.	Dlouhodobý majetek (B.I.+B.II.+B.III)	17 024	766	16 258	16 579
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1 až B.II.9)	17 024	766	16 258	16 579
C.	Oběžná aktiva (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	1 727	0	1 727	978
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1 až C.III.9.)	322	0	322	1
C. IV.	Krátkodobý finanční maj. (součet C.IV.1. až C.IV.4)	1 405	0	1 405	977
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3)	0	0	0	32
Označ.	PASIVA			Běžné obd.	Minulé obd.
	PASIVA CELKEM (A.+B.+C.I.)			17 985	17 589
A.	Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)			3 140	216
A. I.	Základní kapitál (A.I.1+A.I.2.+A.I.3.)			1 660	200
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1+A.IV.2.)			16	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/			1 464	16
B	Cizí zdroje (B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.)			14 845	6 085
B.III.	Krátkodobé závazky (souč. B.III.1 až B.III.11.)			2 147	6 085
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1 až B.IV.3.)			12 698	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1. + C.I.2.)			0	11 288

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 16: Výkaz zisku a ztráty 2010 FVE Dolejší Mlýn

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění ve zjednodušeném rozsahu

ke dni: 31.12.2010 (v celých tisících Kč)

IČ: 28110544

Sestaveno dne: 20.2.2011

Název a sídlo účetní jednotky

FVE Dolejší Mlýn, s.r.o.

Dolejšímu Mlýnu 38

Mirotice

39801

Právní forma účetní jednotky

Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky

Výroba elektřiny

Podpisový záznam

E. Macháčová

Označení	Text	Běžné obd.	Minulé obd.
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	2 953	32
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	64	8
+	Přidaná hodnota (I. - A + II. - B.)	2 889	24
D.	Daně a poplatky	3	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	766	0
H.	Ostatní provozní náklady	43	7
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek +. až V.)	2 077	17
X.	Výnosové úroky	12	0
N.	Nákladové úroky	550	0
O.	Ostatní finanční náklady	73	1
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	-611	-1
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	2	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (PVH+PVH-Q)	1 464	16
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (VH + MVH - T)	1 464	16
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (PVH + FVH + MVH - R)	1 466	16

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 17: Rozvaha 2011 FVE Dolejší Mlýn

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni: 31.12.2011 (v celých tisících Kč)

IČO: 28110544

Sestaveno dne: 15.3.2012

Název a sídlo účetní jednotky

FVE Dolejší Mlýn, s.r.o.

Dolejšímu Mlýnu 38

Mirotice

39801

Právní forma účetní jednotky

Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky

Podpisový záznam

Výroba elektřiny

Označ.	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.I.)	19 735	1 727	18 008	17 985
B.	Dlouhodobý majetek (B.I.+B.II.+B.III.)	17 743	1 727	16 016	16 258
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1 až B.II.9)	17 743	1 727	16 016	16 258
C.	Oběžná aktiva (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	1 962	0	1 962	1 727
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1 až C.III.9.)	329	0	329	322
C. IV.	Krátkodobý finanční maj. (součet C.IV.1. až C.IV.4)	1 633	0	1 633	1 405
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3)	30	0	30	0
Označ.	PASIVA			Běžné obd.	Minulé obd.
	PASIVA CELKEM (A.+B.+C.I.)			18 008	17 985
A.	Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.)			3 369	3 140
A. I.	Základní kapitál (A.I.1+A.I.2.+A.I.3.)			1 660	1 660
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1.+A.III.2.)			75	2
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1+A.IV.2.)			1 405	14
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/			229	1 464
B	Cizí zdroje (B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.)			14 574	14 845
B.III.	Krátkodobé závazky (souč. B.III.1 až B.III.11.)			2 939	2 147
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1 až B.IV.3.)			11 635	12 698
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1. + C.I.2.)			65	0

Zdroj: Obchodní rejstřík

Příloha č. 18: Výkaz zisku a ztráty 2011 FVE Dolejší Mlýn

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění ve zjednodušeném rozsahu

ke dni: 31.12.2011 (v celých tisících Kč)

IČ: 28110544

Sestaveno dne: 15.3.2012

Název a sídlo účetní jednotky

FVE Dolejší Mlýn, s.r.o.

Dolejšímu Mlýnu 38

Mirotice

39801

Právní forma účetní jednotky

Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky

Podpisový záznam

Výroba elektřiny

Označení	Text	Běžné obd.	Minulé obd.
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	3 358	2 953
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	249	64
+	Přidaná hodnota (I. - A + II. - B.)	3 109	2 889
D.	Daně a poplatky	862	3
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	961	766
IV.	Ostatní provozní výnosy	2	0
H.	Ostatní provozní náklady	28	43
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek +. až V.)	1 260	2 077
X.	Výnosové úroky	22	12
N.	Nákladové úroky	859	550
O.	Ostatní finanční náklady	100	73
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	-937	-611
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	94	2
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (PVH+PVH-Q)	229	1 464
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (VH + MVH - T)	229	1 464
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (PVH + EVH + MVH - R)	323	1 466

Zdroj: Obchodní rejstřík