

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

**Výkonnost podniku jako determinanta daně
z neočekávaných zisků**

Bc. Natálie Achimovičová

© 2024 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Natálie Achimovičová

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Výkonnost podniku jako determinanta daně z neočekávaných zisků

Název anglicky

Performance of an entity as a determinant of windfall profits tax

Cíle práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení dlouhodobé výkonnosti dotčených podniků a relevance výkonnosti podniku jako klíčového faktoru pro aplikaci a výši daně z neočekávaných zisků.

Metodika

Prvním krokem bude vytvoření přehledové rešerše existujících analogických daňových přístupů v historii a také v současnosti v různých podobách v různých ekonomikách. Úroveň zamýšlené hloubky strukturování rešerše bude záviset na dostupnosti a validitě existujících studií.

Díky této části přehledové studie bude moci být specifikován zamýšlený cíl tzv. windfall tax v historii či v jiných zemích, a to ve srovnání se současným záměrem a podobou daně z neočekávaných zisků aplikované v ČR.

V praktické části pak hodnocení výnosnosti vybraných zástupců entit zatížených windfall tax umožní hodnotit relevantnost zvoleného limitu výnosnosti jako základu pro výpočet windfalltax. Ve druhém kroku pak bude provedena finanční analýza u vybraných entit z cílových odvětví zdanění. Následně budou výsledky finanční analýzy porovnány z pohledu výkonnosti podniku s jinými nezdaněnými odvětvími s předpokládaným nadprůměrným či neočekávaným nárůstem výkonnosti. Finanční analýza bude zpracována na základě dat z účetních závěrek a z jiných veřejně dostupných zdrojů. Synergický efekt souběžných analytických přístupů pak umožní zhodnotit aplikaci windfall tax v ČR z pohledu dlouhodobé výkonnosti cílových entit v čase a zároveň ve srovnání s jinými růstovými odvětvími v ČR nezatíženými daní. Lze předpokládat např. využití analýzy časových řad, případně korelace, regrese či Dif-Dif model, nicméně aplikovaný analytický přístup bude definován na základě zhodnocení dostupnosti a kvality dat.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

výkonnost podniku, hodnocení podniku, daň z neočekávaných zisků, finanční analýza, zisk

Doporučené zdroje informací

Jindřichovská, I. Finanční management. Praha: C.H.Beck, 2022 (dotisk). ISBN 978-80-7400-052-2.

KARTIT, D. Factbox: Windfall tax mechanisms on energy companies across Europe. Reuters [online]. [cit. 2022-12-17]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/business/energy/windfall-tax-mechanisms-energy-companies-across-europe-2022-12-08/>

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – ŠTEKER, K. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

Krčál, O. An Explanation of the Inverted-U Relationship between Profitability and Innovation. Praha: Munipress, 2015. ISBN 978-80-210-7498-9.

Návrh NAŘÍZENÍ RADY o intervenci v mimořádné situaci s cílem řešit vysoké ceny energie: Rada Evropské unie [online]. In: . 2022, s. 41 [cit. 2022-12-17]. Dostupné z: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/PDF/?uri=CONSIL%3AST_12249_2022_INIT&qid=1671201781251&from=CS&fbclid=IwAR3qB

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Předběžný termín obhajoby

2022/23 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Lukáš Moravec, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 18. 1. 2023

prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2023

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 30. 10. 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci " Výkonnost podniku jako determinanta daně z neočekávaných zisků " jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne datum odevzdání

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Lukáši Moravcovi, Ph.D za jeho cenné rady, odborné vedení, trpělivost a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování diplomové práce věnoval. Ráda bych poděkovala také své rodině a všem přátelům, kteří mě při vytváření této práce podpořili a bez jejichž pomoci by nebylo možné práci dokončit.

Výkonnost podniku jako determinanta daně z neočekávaných zisků

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá analýzou vybraných podniků ve vztahu k dani z neočekávaných zisků, která byla v České republice zavedena v roce 2022. V první části práce jsou vymezeny pojmy včetně historie daně z neočekávaných zisků ve světě, koncept výpočtu této daně a základní ukazatele finanční analýzy. Praktická část je rozdělena na čtyři oddíly. Nejdříve byla provedena analýza výnosnosti daně z neočekávaných zisků dle zasažených činností. Poté byly vybrány dvě společnosti, u kterých byla provedena finanční analýza a s využitím statistických metod byly realizovány predikce k výpočtu daně z neočekávaných zisků. Nakonec byla vypočtena daň z neočekávaných zisků u firem z odvětví, na které se tato daň nevztahovala. A byl vypočten přibližný výnos ze zdanění těchto nezasažených odvětví.

Klíčová slova: windfall tax, daň, výkonnost podniku, finanční analýza, zisk, daň z neočekávaných zisků

Performance of an entity as a determinant of windfall tax

Abstract

This diploma thesis deals with the analysis of selected businesses in relation to the tax on windfall profits, which was introduced in the Czech Republic in 2022. The first part of the thesis defines concepts including the history of windfall tax in the world, the concept of calculating this tax and basic indicators of financial analysis. The practical part is divided into four sections. The first section includes an analysis of the profitability of the tax on windfall profits according to the economic sectors which has been affected by that tax. Two companies were then selected for which a financial analysis was carried out and, using statistical methods, predictions were made to calculate the tax on windfall profits. Finally, a tax on windfall profits was calculated for firms in a sector that was not subject to the tax. And the approximate proceeds from the taxation of these unaffected industries have been calculated.

Keywords: windfall tax, taxes, business performance, financial analysis, profit

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	12
2.1 Cíl práce	12
2.2 Metodika	12
3 Teoretická východiska	14
3.1 Daňová soustava a daňový systém České republiky	14
3.2 Daň z neočekávaných zisků	17
3.2.1 Daň z neočekávaných zisků v Evropě	19
3.2.2 Daň z neočekávaných zisků v ČR.....	21
3.3 Historie windfall tax ve světě.....	31
3.3.1 Velká Británie	32
3.3.2 USA	34
3.4 Sektorová daň.....	36
3.5 Rozdíl mezi sektorovou daní a daní z neočekávaných zisků	38
3.6 Hodnocení výkonnosti podniku	40
3.6.1 Analýza absolutními ukazateli	42
3.6.2 Analýza rozdílovými ukazateli	42
3.6.3 Analýza poměrovými ukazateli	44
4 Vlastní práce	48
4.1 Hodnocení výnosnosti daně z neočekávaných zisků prostřednictvím výpočtu WFT za rok 2022 u vybraných zástupců.....	48
4.1.1 Výpočet daně z neočekávaných zisků	52
4.2 Finanční analýza.....	54
4.2.1 Innogy Energie.....	54
4.2.2 OKD.....	69
4.3 Kvantifikace náhodné složky a extrapolace lineárního regresního modelu.....	83
4.3.1 Innogy Energie.....	85
4.3.2 OKD.....	104
4.4 Společnosti nezasažené daní z neočekávaných zisků	124
4.4.1 Společnosti zabývající se těžbou a zpracováním hnědého uhlí	126
4.4.2 Společnosti zabývající se činnostmi heren, kasin a sázkových kanceláří..	127
5 Výsledky a diskuse	131
5.1 Výsledky	131
5.1.1 Výnosnost daně a finanční analýza.....	131
5.1.2 Kvantifikace náhodné složky	132
5.1.3 Výpočet WFT2	135

5.1.4	Výnosy z WFT z nezasazených společností	138
5.2	Diskuse a návrh řešení.....	138
6	Závěr.....	141
7	Seznam použitých zdrojů.....	143
8	Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk	150
8.1	Seznam obrázků	150
8.2	Seznam tabulek.....	150
8.3	Seznam grafů.....	151
Přílohy	153

1 Úvod

Začátek dvacátých let jednadvacátého století přinesl s sebou několik neočekávaných událostí, které bezpochyby můžeme označit jako černé labutě. Byly jimi světová pandemie Covid-19, kdy došlo prakticky k okamžitému zastavení téměř celé světové ekonomiky, následné oživení poptávky a s tím spojená masivní spotřeba energie. Když už se zdálo, že jediný problém pro vyspělé ekonomiky bude prudká inflace a pokles reálných příjmů, tak započala ruská invaze na Ukrajinu. Nemluvě o lokálních problémech českého trhu, kterými jsou například nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu práce, nekonečně dlouhé povolovací procesy v rámci výstavby bytů a pád mnoha dodavatelů energií, či enormně přísná politika prosazování tzv. Green Deal-u, kde EU požaduje upustit od fosilních paliv. Všechny tyto aspekty, resp. nejistoty v ekonomice vedly k růstu cen, především energií. Ceny energií vzrostly tak výrazně, že bylo nepředstavitelné, ale hlavně neúnosné, aby české domácnosti tento cenový šok zvládly. Nesmíme opomíjet, že růst cen energií jako takových způsobuje růst všeho – potravin, produktů, oblečení atp. Na základě těchto událostí musel být vládou České republiky stanoven cenový strop, a všechny ceny energií nad touto hranicí byly dotovány státem. Tento neočekávaný vládní výdaj státního rozpočtu bylo potřebné vyvážit dodatečným příjmem. Proto byla v České republice zavedena daň z neočekávaných zisků, která by se měla vztahovat na období 2023-2025 a týkat se bude pouze vybraných společností, kterým se kvůli růstu cen energetických komodit nadměrně zvýšily zisky. Kvůli růstu úrokových sazeb byla daň uvalena i na 6 největších českých bank.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení dlouhodobé výkonnosti dotčených podniků a relevance výkonnosti podniku jako klíčového faktoru pro aplikaci a výši daně z neočekávaných zisků.

2.2 Metodika

Diplomová práce je rozdělena na dvě část. V teoretické části jsou v prvním kroku definovány základní pojmy související s daní z neočekávaných zisků na základě právních předpisů, odborné literatury a jiných relevantních zdrojů, které s danou problematikou souvisí. Mimo to je vytvořena přehledová rešerše, která obsahuje zavedení daně z neočekávaných zisků v České republice a v dalších zemích EU. Nedílnou součástí přehledové studie je také historie zavedení windfall tax v USA a Velké Británii. Teoretická východiska obsahují i popis základních absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů finanční analýzy, které jsou využity v praktické části diplomové práce.

Analytická část diplomové práce je rozdělena do čtyřech částí. První část se zabývá zhodnocením výnosnosti daně prostřednictvím jejího výpočtu u vybraných entit. Zástupci z odvětví zasažené daní z neočekávaných zisků jsou vybráni z registru ekonomických subjektů (RES) na základě kritéria počtu zaměstnanců a také dle dostupnosti potřebných finančních výkazů v době psaní diplomové práce.

Na první část navazuje finanční analýza za období od roku 2018 do roku 2022 dvou vybraných zástupců, u kterých je výsledná vypočtená daň z neočekávaných zisků v prvním případě nejnižší a u druhé firmy nejvyšší.

Finanční analýza i výpočet daně z nadměrných zisků je proveden na základě údajů uvedených ve zveřejněných finančních výkazech firem na portálu Justice.cz a prostřednictvím programu Microsoft Office Excel.

Jelikož daň z neočekávaných zisků postihuje neočekávaný, náhodný, či mimořádný zisk, který je významně ovlivněn náhodnou složkou, je ve třetí části vlastní práce provedena kvantifikace této náhodné složky a její dopad na zisk obou vybraných firem v roce 2022 a to prostřednictvím odhadu parametrů ekonometrického lineárně regresního modelu metodou BMNČ. Na odhad modelu je použit software Gretl. Pro tuto analýzu by byly nejvhodnější měsíční, nebo alespoň kvartální data firem. Jelikož však tyto údaje nejsou veřejně dostupné, byly obě společnosti kontaktovány, zda by pro účely diplomové mohly potřebné informace poskytnout. Ani jedna z oslovených firem však tyto interní informace neposkytla. Pro predikci jsou tedy použity roční data uvedena ve zveřejněných finančních výkazech firem na portálu Justice.cz. Odhad je proveden u vybraných výnosových a nákladových položek výkazu zisku a ztrát, pomocí kterých je následně vypočten zisk. Do modelu je přidána dekompoziční trendová složka. Nejprve, je vybrán vhodný model, který má dostatečnou vypovídací schopnost. V případě, že model nemá dostatečnou vypovídací schopnost jsou do modelu přidány krom časového trendu další vysvětlující proměnné. Následně je u tohoto modelu provedena ekonometrická verifikace. V posledním kroku je provedena predikce extrapolací, která je porovnána se skutečným stavem vybraných položek výkazu zisků a ztrát. Z predikovaných hodnot je poté vypočten zisk obou firem, který by bývaly dosáhly, v případě, že by rok 2022 nebyl významně ovlivněn náhodnou složkou.

Poslední část vlastní práce je věnována výpočtu daně z nadměrných zisků u společností, na které se tato daň nevztahovala. Zde je v prvním kroku provedena analýza vývoje meziročního růstu spotřebitelských cen energetických komodit od roku 2013 do roku 2022 v relativním vyjádření. Pomocí této analýzy je možné určit, zda byly daní z nadměrných zisků postiženy veškeré ekonomické činnosti, kterým se mohl zisk nepřiměřeně zvýšit právě z důvodu růstu ceny energetických komodit. V dalším kroku je vypočtena daň z nadměrných zisků u společností, které spadají do ekonomických činností, na které daň z nadměrných zisků uvalena nebyla, ale které buď dlouhodobě vykazují nadměrné zisky, nebo jejich tržby vzrostly z důvodu zvýšených cen energetických komodit.

3 Teoretická východiska

Vymezení pojmů

V této kapitole budou definovány základní pojmy související s tematikou daně z neočekávaných zisků.

3.1 Daňová soustava a daňový systém České republiky

Daňová soustava je soustava veškerých daní, které jsou na území konkrétního státu vybírány. Krom přímých a nepřímých daní do daňové soustavy patří i příjmy veřejných rozpočtů ve formě plateb správních, soudních a místních poplatků, dále poplatky za užívání silnic a dálnic, clo, příspěvky na státní politiku zaměstnanosti a také pojistné na zdravotní a sociální pojištění. Oproti tomu, daňový systém zahrnuje nejen zmíněnou soustavu daní, ale i veškeré instituce, související se správou, vyměřením, vybíráním a kontrolou daní. Do daňového systému lze zahrnout i nástroje, pracovní postupy a metody, které jsou těmito orgány využívány ve vztahu k daňovým subjektům.¹

Daňový systém slouží k soustředění optimálního množství peněžních prostředků, které jsou potřebné k fungování státu. Z pohledu státu je potřebné, aby příjmy veřejného rozpočtu byly co nejvíce stabilní. Krom dostatečných výnosů a jejich stability je také potřebné, aby byl daňový systém maximálně flexibilní a v případě nečekaných událostí, které zapříčiní zvýšení státních výdajů, mohl efektivně reagovat. Zároveň musí být zachována spravedlnost, rovnoměrnost a únosnost daňového zatížení při výběru daní. Osobní důchodové daně jsou v rámci EU v kompetenci jednotlivých států.²

Poplatníkem daně je fyzická či právnická osoba jejíž majetek nebo příjem je podroben dani.³

Přímá daň je daň, která je stanovena z příjmu, nebo majetku určitého poplatníka a existuje zde předpoklad, že ji nelze přenést a jiný daňový subjekt. Poplatníkovi se však může podařit

¹ HRUBÁ SMRŽOVÁ, Petra. *Daňové právo de lege lata* [online], s. 18-20.

² HRUBÁ SMRŽOVÁ, Petra. *Daňové právo de lege lata* [online], s. 16-18.

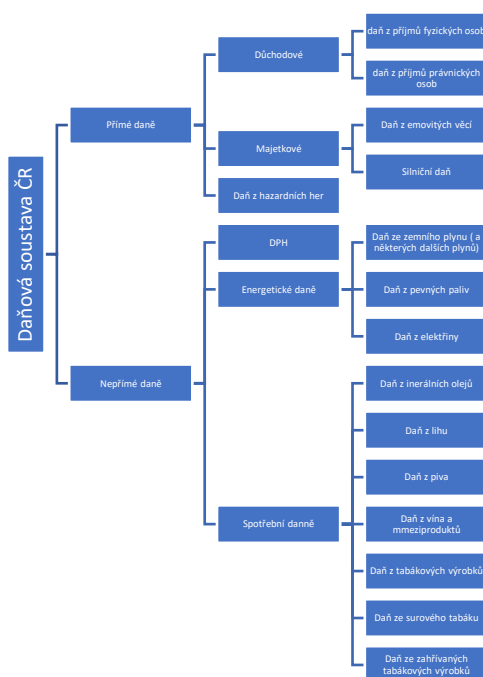
³ SKÁLOVÁ, Jana. *Daně v účetnictví*, s. 99.

o tuto daň zvýšit cenu svého výrobku či služby a takto ji přenést na zákazníka. Přímé daně se dále dělí na důchodové a majetkové. Majetkovou daní je daň z nemovitých věcí nebo silniční daň. Mezi důchodové daně se řadí daň z příjmů fyzických a právnických osob.⁴ Tato práce se bude zabývat pouze poplatníky daně z příjmu právnických osob, na které se daň z neočekávaných zisků vztahuje.

Mimořádná daň

Mezi mimořádné daně se může řadit daň sektorová, nebo ona daň z mimořádných neboli neočekávaných zisků.⁵ Pod sektorovou daň spadají například bankovní daň, daň na telekomunikační služby, nebo daň pro energetický sektor.⁶ Za nadměrný zisk se u daně z neočekávaných zisků považuje takový zisk, který nastal z důvodu mimořádných událostí a který nebyl generován z důvodu investičních rozhodnutí společností.⁷

Obrázek 1: Daňová soustava ČR



Zdroj : Vlastní zpracování dle – FINFO VE ŠKOLE. Daňová soustava ČR [online]. 2020 [cit. 2023-01-08]. Dostupné z: <https://www.finfoveskole.cz/cs/struktura-danove-soustavy-CR>

⁴ HRUBÁ SMRŽOVÁ, Petra. *Daňové právo de lege lata* [online], s. 35.

⁵ *Mimořádná daň - zákon o mimořádné dani* [online]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/dane-danova-priznani/dan-mimoradna.htm>.

⁶ KRČEK, Tereza a Dáša SMETANKOVÁ. *Parlamentní institut - SROVNÁVACÍ STUDIE* [pdf].

⁷ *Mimořádná daň z neočekávaných zisků bude platit od 1. ledna 2023* [online]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2022/mimoradna-dan-z-neocekavanych-zisku-bude-48951/>.

Daň z příjmu právnických osob

Poplatník daně z příjmu právnických osob

Daň se vztahuje na právnické osoby, organizační složky státu, podílové fondy, podfondy akciové společnosti, fond penzijní společnosti, svěrenský fond, jednotka a fond ve správě Garančního systému finančního trhu. Dle občanského zákoníku rozlišujeme 3 typy právnických osob (korporace, fundace, ústav). Daňový poplatník může být českým daňovým rezidentem, či daňovým nerezidentem. Daňový rezident má na území České republiky buď sídlo, nebo místo vedení. Daňový rezident má daňovou povinnost vztahující se nejen na příjmy plynoucí z českých zdrojů, ale také na příjmy pocházející ze zahraničních zdrojů. Daňovým nerezidentem je poplatník, který na území české republiky nemá sídlo ani místo svého vedení. V případě daňového nerezidenta podléhají zdanění pouze příjmy ze zdrojů a území České republiky.⁸

Předmět daně

Předmětem daně jsou příjmy z veškeré činnosti poplatníka a také z naklání s celým obchodním majetkem. Obchodním majetkem je majetek, který patří právnické osobě, nebo majetek, který spravuje poplatník, jež není právnickou osobou. Předmětem daně nejsou naopak kupříkladu příjmy související s nabytím akcií a příjmy získané s vydáním pohledávky u poplatníků, kteří mají postavení oprávněné osoby.⁹

Osvobození od daně

Podle § 19 ZDP jsou od daně osvobozeny například členské příspěvky, výnosy kostelních sbírek, příjem z nájmu u družstev, příjmy, u kterých je daň vybírána srážkou, příjmy z dluhopisů vydaného členským státem EU, příspěvky provozovatelů solárních elektráren. Dle § 19b jsou od daně také osvobozeny bezúplatné příjmy. Jedná s například o příjmy, které jsou použity na humanitní, nebo charitativní činnost, nebo příjmy přijaté z veřejné sbírky.¹⁰

⁸ VYCHOPENĚ, Jiří, Ivan BRYCHTA, Ivan MACHÁČEK, Martin DĚRGEL, Ivana PILAŘOVÁ a Jiří STROUHAL. *Daň z příjmů 2022* [online].

⁹ VYCHOPENĚ, Jiří, Ivan BRYCHTA, Ivan MACHÁČEK, Martin DĚRGEL, Ivana PILAŘOVÁ a Jiří STROUHAL. *Daň z příjmů 2022* [online].

¹⁰ VYCHOPENĚ, Jiří, Ivan BRYCHTA, Ivan MACHÁČEK, Martin DĚRGEL, Ivana PILAŘOVÁ a Jiří STROUHAL. *Daň z příjmů 2022* [online].

Zdaňovací období

Zdaňovacím obdobím je buď kalendářní, nebo hospodářský rok. V případě fúze, rozdělení, nebo převodu jmění na společníka je zdaňovacím obdobím časový úsek začínající dnem přeměny a končící posledním dnem kalendářního roku, nebo hospodářského roku. Zdaňovacím obdobím může být i účetní období v případě, že je toto účetní období delší, než 12 měsíců. Toto může nastat při vzniku či zániku účetní jednotky.¹¹

Základ daně

Základem daně jsou všechny příjmy bez příjmů od daně osvobozených a těch, které nejsou předmětem daně a po odečtení nákladů, respektující aktuální princip. Dle § 23 odstavce 2 ZDP je výchozím bodem pro stanovení základu daně výsledek hospodaření. Ten se následně upraví pro daňové účely. Položkami zvyšujícím základ daně jsou třeba neuznatelné daňové náklady, neuhrazené platby na sociální a zdravotní pojištění, nebo neuhrazené smluvní i nesmluvní pokuty a penále a také náklady na reprezentaci. Na druhé straně položkami, které základ daně snižují mohou být kupříkladu smluvní pokuty a penále, které nebyly dlužníkem uhrazeny, nebo rozpuštění účetních rezerv a opravných položek. Základ daně se zaokrouhluje na celé tisíce dolů.¹²

3.2 Daň z neočekávaných zisků

Daň z neočekávaných zisků neboli windfall tax (dále také jako „WFT“) je přímá daň, která postihuje neočekávaný, náhodný, či mimořádný zisk konkrétního poplatníka, nebo celého odvětví. Příčinou zavedení této daně může být válka, přírodní katastrofy nebo geopolitické změny.¹³ Slovo „windfall“ původně odkazovalo na ovoce sfouknuté větrem ze stromů, které se dalo snadno sesbírat ze země. Jeho použití se vyvinulo tak, aby popisovalo jakýkoliv ekonomický dar nebo štěstí, a termín „windfall profit“ se často používá způsobem, který implikuje nezasloužené štěstí.¹⁴

¹¹ VYCHOPEŇ, Jiří, Ivan BRYCHTA, Ivan MACHÁČEK, Martin DĚRGEL, Ivana PILAŘOVÁ a Jiří STROUHAL. *Daň z příjmů 2022* [online].

¹² VYCHOPEŇ, Jiří, Ivan BRYCHTA, Ivan MACHÁČEK, Martin DĚRGEL, Ivana PILAŘOVÁ a Jiří STROUHAL. *Daň z příjmů 2022* [online].

¹³ BLACK, Henry, Joseph NOLAN a Jacqueline NOLAN-HALEY. *Blackův právní slovník* [online].

¹⁴ *Crude Oil Windfall Profit Tax Act of 1980 (WPT)* [online]. Dostupné z:

<https://www.encyclopedia.com/environment/energy-government-and-defense-magazines/crude-oil-windfall-profit-tax-act-1980-wpt>.

Daň z neočekávaných zisků vychází z nařízení Evropské unie, kde Evropská komise doporučila státům EU zavést mimořádné zdanění zisků již od března 2022. Dle Nařízení Rady EU (dále také jako „Nařízení“) mají všechny členské státy EU WFT nebo podobné opatření zavést.¹⁵

Nařízení Rady EU o intervenci v mimořádné situaci s cílem řešit vysoké ceny energie

Již 8. března 2022 doporučila Evropská komise ve svém sdělení REPowerEU, aby členské státy dočasně uvalily mimořádné daně na všechny poskytovatele energií. Komise navrhla, aby taková opatření byla technologicky neutrální, navržená tak, aby neovlivnila velkoobchodní ceny elektřiny a dlouhodobé cenové trendy a také aby nepůsobila retroaktivně.¹⁶¹⁷

Nařízení obsahuje opatření, která by měla vést ke snížení spotřeby elektřiny a také zvedení daně z neočekávaných zisků energetického sektoru (solidární příspěvek). Následně by se příjmy z těchto opatření měly přerozdělit domácnostem a malým/středním podnikům. Nařízení bylo přijato na mimořádném zasedání Rady pro energetiku dne 30.9.2022. Hrubá spotřeba elektřiny by se dle Nařízení měla snížit o 5–10 %. V době špičky je závazný cíl snížit spotřebu o 5 %. Dobrovolným cílem je pak 10% snížení hrubé spotřeby elektřiny. Členské státy si samy zvolí vhodná opatření, jak snížení poptávky během špičky dosáhnout. Nařízení dále stanovuje strop tržních příjmů pro výrobce elektřiny a také pro zprostředkovatele. Cenový strop činí 180 EUR/1MWh. K výběru nadměrných zisků si státy samy zvolí, jaká opatření využijí. Státy mohou nastavit i vyšší cenový strop příjmů pro provozovatele. Navržené cenové stropy by však neměly bránit investicím do energetiky a obnovitelných zdrojů, a proto by měly být navrženy tak, aby byla zachována ziskovost provozovatelů. Členské státy také mohou stanovovat ceny za elektřinu, které jsou nižší než náklady pro malé a střední podniky, aby jim tímto ještě více pomohly s vysokými náklady na energie. Dále je v Nařízení uvedeno, že podniky z odvětví ropy, zemního plynu, uhlí a

¹⁵ NAŘÍZENÍ RADY (EU) o intervenci v mimořádné situaci s cílem řešit vysoké ceny energie. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/HTML/?uri=CELEX:32022R1854&from=FI>.

¹⁶ SDĚLENÍ KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU, EVROPSKÉ RADĚ, RADĚ, EVROPSKÉMU HOSPODÁŘSKÉMU A SOCIÁLNÍMU VÝBORU A VÝBORU REGIONŮ: REPowerEU: společná evropská akce pro cenově dostupnější, bezpečnější a udržitelnější energii. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A52022DC0108>.

¹⁷ ENACHE, Cristina. What European Countries Are Doing about Windfall Profit Taxes [online].

rafinérií by měly odvádět povinný solidární příspěvek ze zdanitelných zisků. Tento solidární příspěvek by mohl začít platit retroaktivně již pro rok 2022, nebo od roku 2023. Solidární příspěvek by měl postihnout zisky, které jsou nad rámec průměrných ročních zdanitelných zisků za období od roku 2018 do roku 2021 zvýšené o 20 %. Jedná se o odvod nad rámec běžných daní a odvodů, které v členských státech platí. V případě, že má členský stát vnitrostátní opatření, které jsou tomuto solidárnímu odvodu rovnocenná potom lze ponechat toto opatření. Výnosy ze solidárního příspěvku budou použity na poskytnutí finanční pomoci domácnostem a podnikům postiženým kvůli vysokým cenám energií. Všechna tato opatření jsou mimořádná a měla by být pouze dočasná.¹⁸

3.2.1 Daň z neočekávaných zisků v Evropě

K říjnu roku 2022 již 15 evropských zemí buď oznámilo, navrhlo, nebo zavedlo daň z neočekávaných zisků.¹⁹

Státy které k říjnu 2022 měly WFT již implementovanou

Státy Řecko, Maďarsko, Itálie, Rumunsko, Španělsko a Velká Británie měly v říjnu roku 2022 daň z neočekávaných zisků již zavedenu. V Rumunsku a ve Španělsku dokonce platil dočasný mechanismus ke snížení nadměrných příjmů energetických společností, které těžily z vyšších velkoobchodních cen energie a plynu, retroaktivně od roku 2021. Španělsko navíc zveřejnilo návrh na uzákonění druhé mimořádné daně, jelikož první daň byla narušena řadou výjimek, které vyřadily z její působnosti mnoho poskytovatelů energií. Polsko mělo k říjnu 2022 zatím pouze zveřejněn návrh na uzákonění daně z neočekávaných zisků. V Polsku by dle zveřejněného návrhu měla daň dopadat nejen na velké energetické společnosti a banky, ale také na veškeré firmy, které zaměstnávají více, než 250 zaměstnanců.²⁰ Rakousko a Bulharsko zavedlo daň z neočekávaných zisků v podobném formátu jako je tomu v České republice. V Rakousku měla daň platit do konce roku 2023 by ve výši až 40 %. Dopadnout měla na ropné a plynárenské firmy, jejichž zisky byly o 20 % vyšší než průměr z předchozích čtyř let. Firmy však mohly snížit daňovou sazbu na 33 %, pokud investovaly do obnovitelné

¹⁸ Rada formálně přijala mimořádná opatření ke snížení cen energie [online]. Dostupné z: <https://www.consilium.europa.eu/cs/press/press-releases/2022/10/06/council-formally-adopts-emergency-measures-to-reduce-energy-prices/>.

¹⁹ ENACHE, Cristina. *What European Countries Are Doing about Windfall Profit Taxes* [online].

²⁰ ENACHE, Cristina. *What European Countries Are Doing about Windfall Profit Taxes* [online].

energie. V případě Bulharska parlament schválil daň ve výši 33 % vztahující se na zisky energetických firem, které byly 20 % nad průměrem čtyř předchozích let.²¹

Státy které k říjnu 2022 plánovaly WFT zavést

Belgie, Finsko, Německo, Irsko, Nizozemsko a Slovensko buď oficiálně oznámily, nebo projevíly záměr zavést daň z neočekávaných zisků.²² Francouzští zákonodárci podpořili zvláštní daň z dividend z neočekávaných zisků. Nová daň měla původní 30% daň z dividend zvýšit na 35 %. Jednat se mělo o firmy, které dosáhly obratu více než 750 milionů eur, pokud tyto dividendy byly podle novely alespoň o 20 % vyšší než průměr za období od roku 2017 do roku 2021.²³

Jelikož byla implementace, či modifikace této daně v kompetenci jednotlivých členských států, byly navrhované a zavedené daně z neočekávaných zisků stát od státu výrazně odlišné. Rozdílné byly jak struktury daní, tak i sazby.

Mnohá z navrhovaných a uzákoněných opatření nebyly řádnou daní z neočekávaných zisků, která by postihovala pouze nadměrný zisk. Ve většině zemí, které již tuto daň zavedly není daňová základna koncipována tak, aby výhradně zachycovala neočekávané zisky plynoucí z náhlých nárůstů cen energií. Například v Rumunsku a Španělsku nebyla daň z elektřiny daní ze zisku, ale jednalo se spíše o spotřební daň. V Itálii bylo daň z neočekávaného zisku možné ovlivnit celou řadou faktorů, včetně fúzí a akvizic, které ale nesouvisely se zvýšením cen, což však nebylo zohledněno. Dále v některých zemích, kterými byly například Řecko a Itálie, se daňový základ vypočetl jako rozdíl mezi současnými zisky a zisky vygenerovanými za rozhodné období. Tyto postupně se zvyšující zisky nicméně nemusely nutně představovat nadstandardní zisky společností a neočekávaná daň by se tedy mohla promítnout do dvojího zdanění běžných zisků. Chybná koncepce daní z neočekávaných zisků, mohla firmám způsobit značné existenční problémy.²⁴

²¹ *Windfall tax mechanisms on energy companies across Europe* [online]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/business/energy/windfall-tax-mechanisms-energy-companies-across-europe-2022-12-08/>.

²² ENACHE, Cristina. *What European Countries Are Doing about Windfall Profit Taxes* [online].

²³ *French lawmakers back special tax on dividends from windfall profits* [online]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/markets/europe/french-lawmakers-vote-special-tax-dividends-large-companies-making-windfall-2022-10-13/>.

²⁴ ENACHE, Cristina. *What European Countries Are Doing about Windfall Profit Taxes* [online].

Tabulka 1: Daň z neočekávaných zisků implementovány v zemích EU (stav k 26.9.2022)

ZEMĚ	SAZBA DANĚ	POPLATNÍK DANĚ
Itálie	25 %	Energetické, ropné a plynárenské společnosti
Velká Británie	25 %	Ropné a plynárenské společnosti
Španělsko	1,2 % energetické společnosti a 4,8 % banky	Energetické společnosti a banky
Maďarsko	Sazby jsou různé dle konkrétního sektoru ²⁵	Producenti ropných produktů, komerční letecké společnosti, dodavatelé energií, distributoři léčiv, těžební společnosti, úvěrové a finanční instituce, pojišťovny, majitelé firemních automobilů, telekomunikační společnosti, někteří maloobchodníci, firmy obchodující s produkty veřejného zdraví (sladké a slané pochutiny, sladké nápoje a energetické nápoje)
Rumunsko	80 %	Energetické společnosti
Řecko	90 %	Energetické společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle - ENACHE, Raluca, Ana PUSCAS a Marco DIETRICH. KPMG. E-Newsfrom KPMG's EUTax Centre [pdf]. 2022, (161), 12 s. Dostupné také z: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2022/09/e-news-161.pdf>

3.2.2 Daň z neočekávaných zisků v ČR

V České republice WFT platí po dobu 3 let od 1. ledna 2023 do 31.12.2025. Týká se společností z oblasti energetiky (výroba a prodej), bankovníctví, petrolejářství, těžba a zpracování fosilních paliv. Podrobný výčet činností dle CZ-NACE¹ 3.4, kterých se tato daň týká je uveden v podkapitole 0 Poplatník daně z neočekávaných zisků. Výnos z této daně za rok 2023 by se měl dle ministerstva financí pohybovat přibližně ve výši 85 mld. Kč.²⁶ Daň z neočekávaných zisků je v České republice zavedena jako přírážka k dani z příjmů právnických osob. Celý zisk, včetně mimořádného zisku společnosti, na které se daň z neočekávaných zisků vztahuje je daněn standartní sazbou 19 % a navíc je ještě vypočtena hodnota nadměrného zisku, který je daněn sazbou 60 %.²⁷

Důvodem k zavedení daně z neočekávaných zisků v České republice je částečná kompenzace zvýšených vládních výdajů spojených s dopady inflace a vysokých cen energií.²⁸ Zdražování cen energií započalo již v roce 2021. Mnoho firem se po skončení

²⁵ BURJÁN, Ákos, László DEÁK a Gábor FARKAS. Government Decree on Extra-profit Tax: Tax & Legal Alert PwC Hungary 1 July 2022 [online].

²⁶ Mimořádná daň z neočekávaných zisků bude platit od 1. ledna 2023 [online]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2022/mimoradna-dan-z-neocekavanych-zisku-bude-48951/>.

²⁷ NERV – Pracovní skupina Veřejné finance, pracovní materiál [pdf]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/assets/centrum/aktualne/Windfall-tax-v-CR.pdf>.

²⁸ ZAVEDENÍ WINDFALL TAX V ČR [pdf]. Dostupné z: https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/2022-10-06_Prezentace-Zavedeni-Windfall-Tax-v-CR.pdf.

pandemických opatřeních souvisejících s Covid-19, snažilo obnovit výrobu na úroveň z předpandemických let. Oživení ekonomiky a zvýšená poptávka po elektrické energii způsobila tlak na růst cen této komodity. V Německu byla snaha do konce roku 2022 uzavřít uhelné a jaderné elektrárny, které měly být nahrazeny elektrárnami plynovými a větrnými. Jelikož však v roce 2021 nebylo možné kvůli počasí prostřednictvím větrných elektráren vyprodukovat dostatečné množství elektřiny, byla německá produkce závislá více na elektrárnách plynových. Zde opět zvýšená poptávka po plynu způsobila jeho cenový růst a tím i růst ceny elektrické energie, jelikož plyn je jedním z hlavních zdrojů na výrobu elektrické energie. Dalším důvodem je i zdražení emisních povolenekⁱⁱ v rámci European Green Deal. Zdražení ceny elektřiny také způsobilo krach některých dodavatelů. Jedním ze zkrachovalých dodavatelů byla i společnost Bohemia Energy. Jelikož společnost neměla nakoupenou elektřinu v dostatečném množství za cenu, která by umožnila firmě dostát svým závazkům ze smluv vůči svým klientům. Zvýšená cena elektřiny v kombinaci se smluvními závazky zapříčinily, že firma nakupovala elektřinu draž, než ji poté prodávala svým klientům. To vedlo k prohlubující se ztrátě, která nakonec vyústila v krach celé společnosti. Následně byli klienti Bohemia Energy nuceni vyhledat nové dodavatele a tím byla opět zvýšena poptávka, která vedla ke zvýšení cen elektřiny. Dalším faktorem je válečný konflikt na Ukrajině, který byl zahájen na konci února roku 2022. Omezování dodávek plynu z Ruska, na kterém je Evropa z velké části závislá a nejistota z úplného zastavení dodávek v zimní sezóně způsobí velký tlak na cenu plynu a zvýšená cena plynu dále zvyšuje cenu elektřiny, jak již bylo uvedeno výše.²⁹

Začátkem roku 2021 byla velkoobchodní cena MWh přibližně 50 EUR. Během 8 měsíců, tedy do srpna 2021 její hodnota vyšplhala k 80 EUR za 1 MWh. V říjnu roku 2021 cena stoupla skokově a to na 160 EUR za MWh. Růst ceny pokračoval a v prosinci roku 2021 byla cena elektřiny již 327 EUR za MWh. Vůbec nejvyšší hodnota byla zaznamenána na konci srpna roku 2022 a sice 984 EUR za 1 MWh.³⁰

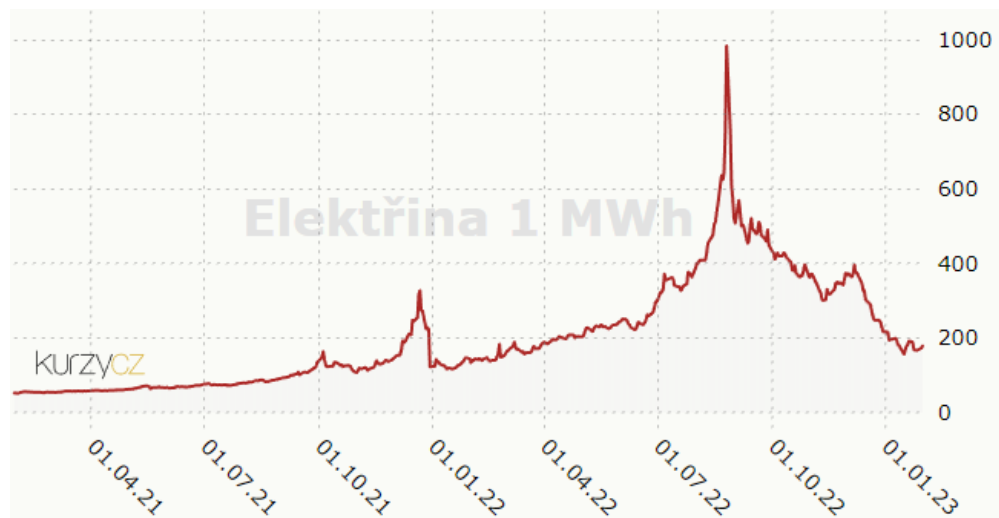
V případě plynu činila cena začátkem roku 2021 8 EUR za 1 MWh. V říjnu téhož roku se však cena zvýšila na necelých 19 EUR za 1 MWh. Nejdražší plyn byl podobně jako v případě elektřiny v srpnu roku 2022, kde byla cena 33,5 EUR/1MWh což je více, než 4násobek

²⁹ *Proč zdražuje elektřina* [online]. Dostupné z: <https://www.porovnej24.cz/clanky/proc-zdrazuje-elektrina>.

³⁰ *Aktuality k vývoji cen energií* [online]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/vyvojcen>.

hodnoty z počátku roku 2021. Na konci ledna roku 2023 se cena snížila na 8,5 EUR za MWh.³¹

Graf 1: Vývoj ceny elektřiny od konce ledna roku 2021 do konce ledna roku 2023



Zdroj : KURZY.CZ. *Elektřina – ceny a grafy elektřiny, vývoj ceny elektřiny* [online]. [cit. 2023-01-31]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/cena-elektřiny-graf-vyvoje-ceny/1MWh-eur-2-roky>

Graf 2: Vývoj ceny plynu od konce ledna roku 2021 do konce ledna roku 2023



Zdroj: KURZY CZ. *Zemní plyn – ceny a grafy zemního plynu, vývoj ceny zemního plynu* [online]. [cit. 2023-02-25]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/komodity/zemni-plyn-graf-vyvoje-ceny/1MWh-eur-3-roky?dat_field=29.01.2021&dat_field2=31.01.2023

³¹ *Zemní plyn - ceny a grafy zemního plynu, vývoj ceny zemního plynu* [online]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/komodity/zemni-plyn-graf-vyvoje-ceny/1MWh-eur-3-roky?dat_field=29.01.2021&dat_field2=31.01.2023.

Vládní opatření

Vláda ČR měla v plánu dopady energetické krize na domácnosti, firmy a veřejné instituce snížit prostřednictvím Úsporného tarifu a zastropování cen energií.

Úsporný tarif začal platit 1. října roku 2022. Součástí úsporného tarifu je státní příspěvek a odpuštění poplatku na podporu obnovitelných zdrojů, který činí 599 Kč za každou spotřebovanou MWh. Výše státního příspěvku je dána dle distribuční sazby buď 2000, nebo 3500 Kč. Dodavatelé úsporný tarif zohledňují automaticky.³² Jelikož došlo k zastropování cen energií, byla ze strany vlády zrušena 2. etapa úsporného tarifu, jež měla být v platnosti i v roce 2023. Pro rok 2023 byl státní příspěvek nahrazen zastropovanými cenami energií.³³

Zastropování cen energií platilo po celý rok 2023. Domácnosti, malé a střední podniky, které byly připojeny na hladině nízkého napětí měly cenový strop na 100 % spotřeby elektřiny. V případě vysokého a velmi vysokého napětí pak bylo zastropování ve výši 80 % nejvyšší spotřeby za posledních 5 let. V případě plynu byla 100% zastropována spotřeba domácností a maloobdobatelů, kteří ročně maximálně odebrali plyn ve výši 630 MWh. Malým a středním podnikům s odběrem mezi 630–4200 MWh bylo podobně jako v případě elektřiny zastropováno 80 % z nejvyšší spotřeby posledních 5 let. Krom domácností, malých a středních podniků platil cenový strop pro vybrané vládní instituce, obce, školy, poskytovatele zdravotních a sociálních služeb, provozovatelů MHD a další poskytovatele veřejných služeb. Cenový strop elektřiny byl stanoven na 6,05 Kč/kWh s DPH. V případě plynu byla cena 3,025Kč /kWh. Kompenzační mechanismus u zastropovaných cen energií fungoval na principu „cost plus“. Dodavatelé měli právo na kompenzaci v případě, že stanovená (zastropovaná) cena elektřiny nebo plynu nepokryla náklady a přiměřený zisk. Výše kompenzace tedy vycházela z tržních cen, které byly zvýšeny o přiměřenou marži. Kompenzace byla rozdělena i podle toho jaká smlouva byla mezi dodavatelem s odběratelem uzavřena. Odhad celkových vládních nákladů kompenzačního mechanismu se pohyboval okolo 200 mld. Kč.³⁴

³² *Úsporný tarif* [online]. Dostupné z: <https://www.innogy.cz/elektrina/usporny-tarif/>.

³³ *Příspěvek na elektřinu 2023. Na co máte nárok a co už neplatí?* [online]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/clanky/prispevek-na-elektřinu-2023.-na-co-mate-narok-a-co-uz-neplati-182451>.

³⁴ *Vláda schválila kompenzační systém pro dodavatele za zastropované ceny energií* [online]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/pro-media/tiskove-zpravy/vlada-schvalila-kompenzacni-system-pro-dodavatele-za-zastropovane-ceny-energie--271825/>.

„(1) Strop tržního příjmu činí v případě tržního příjmu získaného z prodeje 1 MWh elektřiny vyrobené

- a) využitím energie větru 180 eur,
- b) využitím energie slunečního záření 180 eur,
- c) využitím geotermální energie 180 eur,
- d) využitím energie vody 180 eur,
- e) z plyného paliva z biomasy 230 eur,
- f) z pevného paliva z biomasy 200 eur,
- g) energetickým využitím komunálního odpadu 100 eur,
- h) z jaderné energie 70 eur,
- i) z hnědého uhlí v případě elektřiny vyrobené ve výrobním zařízení s instalovaným výkonem největšího výrobního zdroje ve výrobně elektřiny
 - 1. do 140 MW 230 eur,
 - 2. nad 140 MW 170 eur,
- j) z minerálních olejů a biokapaliny 180 eur,
- k) z rašeliny 180 eur.

(2) V případě, kdy je elektřina vyráběna využitím více druhů paliv nebo zdrojů podle odstavce 1, se použije strop tržního příjmu stanovený pro převažující druh paliva nebo zdroje.³⁵

Poplatník daně z neočekávaných zisků

Poplatník daně z příjmu právnických osob, je zároveň poplatníkem WFT, v případě, že má ve zdaňovacím obdobíⁱⁱⁱ, **rozhodné příjmy z rozhodných činností v určité hodnotě.**³⁶

Rozhodným příjmem jsou příjmy plynoucí poplatníkům z následujících rozhodných činností:

1. Těžba a úprava černého uhlí,
2. Těžba ropy a zemního plynu,
3. Výroba koksárenských produktů,
4. Výroba rafinovaných ropných produktů,

³⁵ KLÍMOVÁ, Jana. Ministerstvo navrhlo stropy příjmů pro výrobce elektřiny. Nejniž ho mají jaderné elektrárny ČEZ [online].

³⁶ Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §17c,(1).

5. Výroba, přenos a rozvod elektřiny s výjimkou kombinované výroby elektřiny a tepla v poměru vyrobené elektřiny a dodávky užitečného tepla menším než 4,4,
6. Výroba plynu; rozvod plyných paliv prostřednictvím sítí,
7. Velkoobchod s kapalnými palivy a příbuznými výrobky,
8. Velkoobchod s plynými palivy a příbuznými výrobky,
9. Potrubní doprava ropovodem,
10. Potrubní doprava plynovodem
11. Finanční zprostředkování, kromě pojišťovnictví a penzijního financování s výjimkou Centrálního bankovníctví, jde-li o poplatníka, který je bankou.³⁷

Výše uvedené rozhodné činnosti byly vybrány dle několika kritérií. První podmínkou je, že generovaný nadměrný zisk souvisel s externím šokem. Dalším kritériem je nízká pravděpodobnost přenosu daně na běžné občany neboli koncové spotřebitele. Jelikož WFT ovlivňuje i potenciální investice do daného sektoru, mělo by zde platit, že ze strany státu není požadován růst investic do postiženého sektoru. Příkladem může být například zbrojní průmysl, kde by WFT mohla zastavit investice potřebné na rozšíření kapacit, které jsou v době probíhajícího válečného konfliktu na Ukrajině z pohledu státu podstatné.³⁸

Příjmem z rozhodných činností

Příjmem z rozhodných činností je roční úhrn čistého obrátu. Ročním úhrnem čistého obrátu se rozumí výše výnosů snížená o prodejní slevy, dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období, a vynásobená 12.³⁹ U bank se jedná o roční čisté úrokové výnosy.⁴⁰ Čisté úrokové výnosy se vypočtou jako suma všech úroků a investičních výnosů, od kterých se odečte suma úrokových nákladů. Pokud se čisté úrokové výnosy vydělí celkovými průměrnými úročenými aktivy, vyjde čistá úroková marže, která je důležitým ukazatelem ziskovosti banky. Čím je čistá úroková marže vyšší, tím je banka ziskovější.⁴¹

³⁷ *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §17c,(6).

³⁸ *NERV – Pracovní skupina Veřejné finance, pracovní materiál* [pdf]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/Windfall-tax-v-CR.pdf>.

³⁹ *Zákon o účetnictví*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>, s. §1d(2).

⁴⁰ *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §17c,(7)b.

⁴¹ KRACÍK, Lukáš. *Jak je zdravá vaše banka? Naučíme vás, jak to zjistit* [online].

V oblasti velkoobchodu s pohonnými hmotami spolu s výrobou a distribucí energií jsou posuzovány příjmy za celé holdingy. Toto opatření by mělo eliminovat přesun zisků k mateřským společnostem. Na podnik se vztahuje WFT v případě, že čistý obrat holdingu z rozhodných činností za rok 2021 činil alespoň 2 mld. Kč a zároveň čistý obrat společností z těchto činností v aktuálním roce dosáhl alespoň 50 mil. Kč. Pokud má poplatník příjmy z rozhodných činností 1-4, viz seznam výše, potom se na něj vztahuje WFT v případě, že má společnost úhrn čistého obratu z těchto činností v aktuálním roce minimálně 50 mil. Kč a zároveň pokud tyto příjmy tvoří alespoň 25 % obratu poplatníka za rok 2021.⁴²

V případě bank se daň z neočekávaných zisků týká těch bank, které měly v roce 2021 čisté úrokové výnosy minimálně 6 mld. Kč. Zároveň musí mít i banka rozhodný příjem, kterým jsou čisté úrokové výnosy, minimálně 50 mil. Kč za aktuální zdaňovací období.⁴³

⁴² *Mimořádná daň z neočekávaných zisků bude platit od 1. ledna 2023* [online]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/ministerstvo/media/tiskove-zpravy/2022/mimoradna-dan-z-neocekevanych-zisku-bude-48951>.

⁴³ *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §17c,(1)b.

Tabulka 2: Poplatník daně z neočekávaných zisků

ROZHODNÉ ČINNOSTI	SKUPINOVÉ KRITÉRIUM	INDIVIDUÁLNÍ KRITÉRIUM
<ul style="list-style-type: none"> • Těžba a úprava černého uhlí, • Těžba ropy a zemního plynu, • Výroba koksárenských produktů, • Výroba rafinovaných ropných produktů, 	X	<p>Čistý obrát v aktuálním roce > 50 mil. Kč</p> <p>>25 % celkového čistého obrátu za rok 2021</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Výroba, přenos a rozvod elektřiny • Výroba plynu; rozvod plyných paliv prostřednictvím sítí, • Velkoobchod s kapalnými palivy a příbuznými výrobky, • Velkoobchod s plynými palivy a příbuznými výrobky, • Potrubní doprava ropovodem, • Potrubní doprava plynovodem a 	Čistý obrát za rok 2021 > 2 mld. Kč	Čistý obrát v aktuálním roce > 50 mil. Kč
<ul style="list-style-type: none"> • Finanční zprostředkování 	X	<p>Čisté úrokové výnosy > 6 mld Kč. Za rok 2021</p> <p>Čisté úrokové výnosy v aktuálním roce > 50 mil. Kč</p>

Zdroj: Vlastní zpracování dle - Zákon České národní rady o daních z příjmů: §17c. In: . 117/1992, 586/1992 Sb. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>. Ve znění pozdějších předpisů.

Základ daně z neočekávaných zisků

Základem daně z neočekávaných zisků je rozdíl mezi **srovnávaným základem daně** a **průměrem upravených srovnávacích základů daně**. V případě, že je tento rozdíl záporný, potom je základ daně z neočekávaných zisků nulový.⁴⁴

Srovnávaný základ daně

Srovnávaným základem daně se rozumí základ daně za aktuální zdaňovací období, před uplatněním položek snižujících základ daně (§20 ZDP bezúplatná plnění) a odčitatelných položek (§34 ZDP – daňová ztráta, odpočet na podporu výzkumu a vývoje, odporného vzdělávání). Nezahrnuje příjmy a ze zdrojů ze zahraničí, které mohou být v zahraničí

⁴⁴ Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §20ba.

zdaněny a výdaje související s těmito příjmy. Záporný srovnávaný základ daně je považován za nulový.⁴⁵

Upravený srovnávací základ daně

Srovnávací základ daně je podobně jako srovnávaný základ daně základ daně před uplatněním položek snižujících základ daně a položek odčitatelných od základu daně. Srovnávací základ daně není snížen o daňovou ztrátu, která vznikla v období od 1.1.2018 do 31.12.2021. Do srovnávacího základu daně se opět nezahrnují příjmy a související výdaje ze zdrojů v zahraničí. V případě, že je srovnávací základ daně stanoven za jinak dlouhé období než srovnávaný základ daně, je potřebné výši srovnávacího základu daně poměrně přepočíst, aby byl určen za stejně dlouhé období jako srovnávaný základ daně. K docílení upraveného srovnávacího základu daně, je potřebné zvýšit tento základ daně o absolutní hodnotu, která představuje 20 % srovnávacího základu daně.⁴⁶

Průměr upravených srovnávacích základů daně

Průměr upravených srovnávacích základů je definován jako aritmetický průměr těchto základů daně. Pokud je průměr záporný, považuje se za nulový.⁴⁷

Jednotlivé průměry upravených srovnávacích základů daně lze v rámci skupiny podniků přesouvat. Podmínkou ale je, že poplatníci musí být součástí stejné skupiny a musí mít shodné období, za které je stanovený srovnávaný základ daně. K takovému přesunu průměrných upravených základů daně může dojít po předchozím oznámení o přesunu těchto základů daně. Oznámení je nutné podat správci daně do uplynutí lhůty pro podání daňového přiznání, nebo dodatečného daňového přiznání k dani z neočekávaných zisků. Výsledkem přesunu je, že u jednoho poplatníka se výsledná daň z neočekávaných zisků sníží a u druhého je vyšší.⁴⁸

⁴⁵ Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §20bb.

⁴⁶ Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §20bc.

⁴⁷ Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §20bd,(1).

⁴⁸ Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §20bd.

Závazné posouzení toho, zda je poplatník součástí skupiny podniků s neočekávanými zisky

Pokud si poplatník není jistý, zda je ve zdaňovacím období součástí skupiny, na kterou se vztahuje daň z neočekávaných zisků, může tento poplatník podat žádost na Specializovaný finanční úřad o závazné posouzení, zda je součástí skupiny, či nikoli.⁴⁹

Sazba a výpočet daně

Sazba daně neočekávaných zisků činí 60 %.⁵⁰

Daň je vypočtena jako součin daně z neočekávaných zisků (rozdíl mezi srovnávaným a průměrem srovnávacích základů daně), který je zaokrouhlen na celé tisíce dolů, a sazby 60 %. Na WFT nelze uplatnit jakákoli sleva na dani. Nelze ji ani zahrnout do daňové povinnosti při použití zápočtu daně. Daň z neočekávaných zisků je samostatnou daní, která neplyne do rozpočtů územních samosprávných celků. Správcem daně je Specializovaný finanční úřad.⁵¹

Zálohy na daň z neočekávaných zisků

Zálohové období je stejné jako u daně z příjmu právnických osob. Zálohové období začíná prvním dnem po uplynutí posledního dne lhůty pro podání daňového přiznání a končí posledním dnem lhůty pro podání následujícího daňového přiznání. Zálohy na daň z příjmu vycházejí z poslední známe daňové povinnosti, kterou je daň z neočekávaných zisků.⁵²

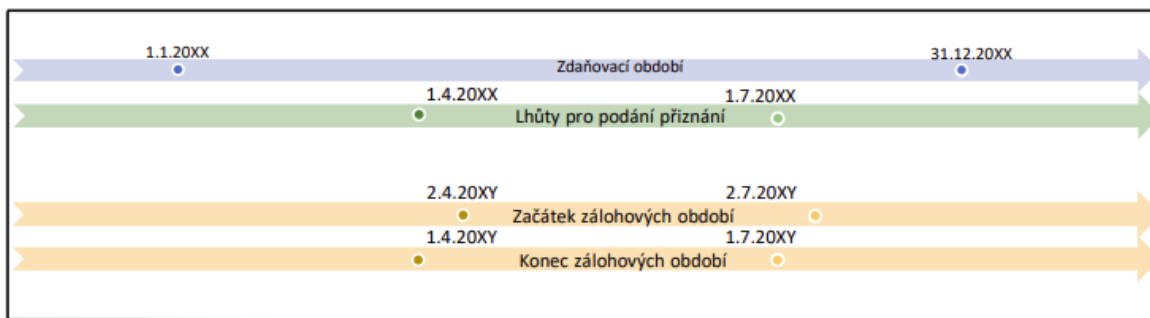
⁴⁹ *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §20be.

⁵⁰ *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §21,(5).

⁵¹ *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §21,(5).

⁵² *Zákon České národní rady o daních z příjmů*. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §38aa.

Obrázek 2: Zdaňovací a zálohové období



Zdroj: Vlastní zpracování dle - Zákon České národní rady o daních z příjmů: §17c. In: . 117/1992, 586/1992 Sb. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>. Ve znění pozdějších předpisů.

Zálohy na daň z neočekávaných zisků před stanovením daně z neočekávaných zisků

Zálohy na daň z neočekávaných zisků byly splatné již v roce 2023 a to spolu se zálohami na daň z příjmů právnických osob. Prvním zálohovým obdobím byla tedy období začínající 1.1.2023. Zálohy na WFT byly vypočteny prostřednictvím fiktivní daně z neočekávaných zisků za rok 2022. Poplatník daně neočekávaných zisků byl povinen do posledního dne lhůty pro podání daňového přiznání podat správci daně Oznámení o fiktivní dani z neočekávaných zisků. V případě že lhůta pro podání přiznání uplynula, potom byla lhůta pro podání Oznámení o fiktivní dani prodloužena do 3.7.2023. V oznámení o fiktivní dani poplatník uvedl veškeré údaje, které jsou součástí přiznání k dani z neočekávaných zisků. V případě, že poplatník oznámení správci daně nepodal, nebo údaje v něm nebyly správné, potom o výši záloh i výši fiktivní daně z neočekávaných zisků rozhodl správce daně. Poplatník nebyl povinen podat oznámení o fiktivní dani, pokud podal přiznání k dani z neočekávaných zisků.⁵³

3.3 Historie windfall tax ve světě

V minulosti byla daň neočekávaných zisků zavedena v mnoha státech po celém světě včetně USA, nebo ve Velké Británii.⁵⁴

⁵³ Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>, s. §38ab.

⁵⁴ KOTALA, Jan. *EKP Daňová a účetní poradci* [MS Power Point].

3.3.1 Velká Británie

První světová válka

První světová válka, kvůli které extrémně vzrostly vládní výdaje byla ve Velké Británii financována půjčkami doma i v zahraničí novými daněmi a inflací. Byla také nepřímo financována odložením údržby a oprav, zrušením nepotřebných projektů. Britská vláda se vyhnula nepřímým daním, jelikož tyto metody mají tendenci zvyšovat životní náklady obyvatel, a tudíž mohly vyvolat nespokojenost dělnické třídy. Velký důraz byl kladen na spravedlnost a metodičnost. Veřejnost nové vysoké daně obecně podporovala s minimálními stížnostmi. Byla zavedena nadměrná daň ze zisku, ve výši 50 % zisku převyšujícího obvyklou předválečnou úroveň. V roce 1917 byla tato sazba zvýšena na 80 %. Dále byly zavedeny spotřební daně u dovozu luxusních výrobků, jako jsou automobily, hodiny a hodinky. Neexistovala daň z prodeje ani daň z přidané hodnoty. K největšímu nárůstu došlo u daně z příjmu, která v roce 1915 stoupla na 17,5 %. V roce 1916 sazba daně z příjmu vzrostla na 25 % a v roce 1918 dokonce na 30 %.⁵⁵ Původní předválečná sazba daně z příjmu v roce 1914 činila 6 %. Výrazně také vzrostl počet lidí, na které se daň z příjmu vztahovala. V roce 1914 to bylo 1,13 milionu občanů a do roku 1920 to byly již 3 miliony.⁵⁶

Druhá světová válka

V roce 1938 byla základní sazba daně z příjmu zvýšena na 27,5 % s 41% přírůžkou k dani z příjmů, které přesahovaly 50 000 liber. Na začátku druhé světové války v roce 1939 již došlo ke značným výdajům na zvýšení britské vojenské kapacity. Program přezbrojení, který byl zahájen v polovině 20. let minulého století, stál britskou vládu do roku 1937 celkem 197 milionů liber. Během války se sazba daně z příjmu ještě zvýšila, aby udržela krok s obrovskými vládními výdaji. V rozpočtu roku 1941 byl představen příslib „slev na dani“, aby byl tlak na zvyšující se daňové břemeno pro poplatníka snesitelnější. V roce 1944 byl zaveden systém PAYE („pay as you earn“), kdy zaměstnavatelé každý týden či měsíc odečítali ze mzdy daň. Tento nový režim umožňoval vybírat daň efektivněji než dříve, když

⁵⁵ TAYLOR, A. J. P. *English history 1914-1945*, s. 40-41.

⁵⁶ *UK Parliament* [online]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/overview/firstworldwar/>.

se daň vybírala jednou či dvakrát ročně.⁵⁷ Nejvyšší sazba daně 97,5 % byla ve Velké Británii mezi lety 1945-1946, kdy základní sazba daně činila 50 % plus 47,5 % daňová přírážka na příjmy přesahující 20 000 liber.^{58 59}

Mezi říjnem 1940 až 1973 měla navíc Velká Británie spotřební daň nazvanou Daň z nákupu, která byla vybírána v různých sazbách v závislosti na luxusnosti zboží. Na velkoobchodní cenu byla uplatněna tato daň, která měla zpočátku sazbu ve výši 33 %. Následně byla v roce 1942 zdvojnásobena na 66 %. Hned další rok byla opět navýšena a to na 100 %. Načež se v dubnu roku 1946 opět vrátila na původních 33 %.⁶⁰ Na rozdíl od DPH se daň z nákupu uplatňovala v místě výroby a distribuce, nikoli v místě prodeje. Dne 1. ledna 1973 vstoupilo Spojené království do Evropského hospodářského společenství a v důsledku toho byla daň z nákupu dne 1. dubna 1973 nahrazena daní z přidané hodnoty. Sazba daně z nákupu na začátku roku 1973 činila 25 %.⁶¹⁶²

90. léta

V roce 1981 tehdejší kancléř premiérky Margaret Thatcherové Geoffrey Howe zavedl zvláštní rozpočtový odvod na banky, který strhával 2,5 % neúročných vkladů bank na běžných účtech a tímto vygeneroval přibližně 400 milionů liber dodatečných příjmů – což odpovídá zhruba pětině jejich zisků za oněch 12 měsíců. Následující rok úředníci ministerstva financí zavedli zvláštní daň, která vynesla 2,4 miliardy liber, jelikož ceny ropy prudce vzrostly. Severomořské ropné firmy tehdy tvrdily, že dodatečné daně omezí investice, nicméně průmysl dál vzkvétal.⁶³

⁵⁷ *UK Parliament* [online]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/overview/costofwar/>.

⁵⁸ *Freedom of Information Act: historical tax rates* [pdf]. Dostupné z: https://hmrc.gov.uk/stats/tax_structure/incometaxrates_1974to1990.pdf.

⁵⁹ *Key dates* [online]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/keydates/>.

⁶⁰ *Purchase Tax* [online]. Dostupné z: <http://www.peterice.com/purchasetax.htm>.

⁶¹ *A brief history of windfall taxes: who used them and why* [online]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/politics/2022/may/26/the-history-of-windfall-taxes-who-used-them-and-why>.

⁶² *Post-war taxation* [online]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/overview/postwar/>.

⁶³ *A brief history of windfall taxes: who used them and why* [online]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/politics/2022/may/26/the-history-of-windfall-taxes-who-used-them-and-why>.

Labouristická vláda Tonyho Blaira v roce 1997 zavedla neočekávanou daň z toho, co bylo popsáno jako „nadměrné zisky privatizovaných státních podniků“⁶⁴. Daň přinesla vládě odhadovaný jednorázový příjem ve výši 5 miliard liber, který byl použit na financování New Deal, programu welfare-to-work, který se snažil řešit dlouhodobou nezaměstnanost, k pomoci osamělým rodičům a zdravotně postiženým a také na poskytování kapitálových investic do škol.⁶⁵

Daň byla vypočtena pomocí devítinásobku poměru P/E (price earning ratio⁶⁶), přičemž průměrný zisk po zdanění za čtyři roky po privatizaci byl vynásoben devíti, aby se získala hodnota pro účely daně. Rozdíl mezi touto hodnotou a celkovou tržní kapitalizací na základě pohyblivé ceny společnosti podléhal 23% WFT. Daň byla splatná ve dvou splátkách k 1.12.1997 a 1.12.1998. Zisky byly vyhodnoceny jako rozdíl mezi privatizovanou prodejní cenou společnosti a její průměrnou hodnotou v následujících čtyřech letech.⁶⁷ Daň byla vybírána od řady společností včetně BAA, BG, British Telecom, British Energy, Centrica, National Power, PowerGen, regionálních elektrárenských společností a vodohospodářských a kanalizačních společností.⁶⁸

3.3.2 USA

Počátek 70. let byl ve Spojených státech dobou vysoké inflace a rostoucích spotřebitelských cen. Spojené státy v té době dovážely zhruba třetinu zásob ropy a domácí těžba ropy byla snížena, jelikož dovoz ropy byl v mnoha případech levnější než její těžba z amerických ropných polí. Na počátku 70. let se také objevila organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC), která byla založena v roce 1960, aby prosazovala práva zemí produkujících ropu na mezinárodním ropném trhu. V době založení OPEC dominovala mezinárodní produkci ropy a jejím cenám skupina nadnárodních společností známých jako Seven Sisters (Exxon, Mobil, Chevron, Texaco, Gulf, British Petroleum a Royal Dutch/Shell). Deklarovaným záměrem

⁶⁴ *Archive Treasury - Inland Revenue 1* [online]. Dostupné z: <https://web.archive.org/web/20070928040614/http://archive.treasury.gov.uk/pub/html/budget97/ir1.html>.

⁶⁵ *House of Commons Library* [pdf]. Dostupné z: <https://researchbriefings.files.parliament.uk/documents/SN00338/SN00338.pdf>.

⁶⁶ Poměr P/E vypovídá o tom, jaký násobek čistého zisku na akcii je investor ochoten za jednu akcii zaplatit

⁶⁷ *Finance (No. 2) Act 1997* [online]. Dostupné z: <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/1997/58/part/I>.

⁶⁸ *House of Commons Library* [pdf]. Dostupné z: <https://researchbriefings.files.parliament.uk/documents/SN00338/SN00338.pdf>.

OPEC byla koordinace ropné politiky mezi jejími členy, zajištění spravedlivých a stabilních cen ropy (a tedy i příjmů) pro její členy, zajištění efektivních a stálých dodávek do zemí dovážejících ropu a nabídka spravedlivých výnosů ropným investorům. Běžně je považována za kartel, což je organizace, která udržuje ceny na vysoké úrovni tím, že omezuje nabídku svých výrobků. Členskými zeměmi OPEC jsou Alžírsko, Indonésie, Írán, Irák, Kuvajt, Libye, Nigérie, Katar, Saúdská Arábie, Spojené arabské emiráty a Venezuela. Ekvádor byl členem v letech 1973 až 1992 a Gabon byl členem v letech 1975 až 1994. K významným zemím produkujícím ropu, které nejsou členy OPEC, patří Spojené státy americké, Mexiko, Rusko, Norsko a Velká Británie. Po neúspěšné egyptské a syrské invazi do Izraele v židovský svatý den Jom kipuru v říjnu 1973 uvalil OPEC na Spojené státy úplné ropné embargo a v odvetě za podporu Izraele zvýšila ceny pro evropské země z 3,00 na 5,11 dolaru za barel. O tři měsíce později OPEC zvýšil cenu na 11,65 dolaru za barel. V důsledku mezinárodního růstu cen a embarga OPEC vůči Spojeným státům se ceny benzínu zečtyřnásobily z 30 centů za galon až na 1,20 dolaru za galon. Benzínu bylo nedostatek, což způsobovalo dlouhé čekání na čerpacích stanicích. Prezident Nixon zakázal nedělní prodej benzínu a prodloužil letní čas, aby stimuloval úsporu energie. Kongres také schválil výstavbu Transaljašského ropovodu pro přepravu surové ropy ze severního svahu Aljašky do přístavu Valdez, kde by mohla být převedena na tankery směřující do dolních čtyřiceti osmi států. Přestože se zisky ropných společností v důsledku embarga a růstu cen podstatně zvýšily, celková ekonomika se propadla do recese. Ke druhému, a ještě většímu celosvětovému nárůstu cen ropy došlo během íránské revoluce v roce 1979. Zákon o dani z neočekávaných zisků ze surové ropy byl schválen jako reakce na rostoucí zisky ropných společností v době, kdy se zbytek ekonomiky Spojených států potýkal s problémy.⁶⁹

Zastánci daně považovali tyto příjmy, které byly způsobeny vysokými cenami ropy, které určil kartel OPEC za nezasloužené a neočekávané.⁷⁰

Daň byla složitá, sazby závisely na velikosti společnosti, na kterou byla uplatňována, také záleželo na druhu ropy, stáří vrtu, z něhož byla ropa vyprodukována, a na množství ropy vytěženém každý den. Vycházela také z rozdílu mezi základní cenou ropy z roku 1979 a

⁶⁹ *Crude Oil Windfall Profit Tax Act of 1980 (WPT)* [online]. Dostupné z: <https://www.encyclopedia.com/environment/energy-government-and-defense-magazines/crude-oil-windfall-profit-tax-act-1980-wpt>.

⁷⁰ CROSWELL, Maria B. *The Oil Industry and Windfall Profits* [online], s. 7.

současnou tržní cenou s každoročními úpravami o inflaci. Zákon o dani z neočekávaného zisku byl nakonec v roce 1988 zrušen, jelikož jeho zavedení bylo nákladné a příjmy nikdy nesplnily očekávání.⁷¹

3.4 Sektorová daň

Přesto, že je sektorová daň v posledních letech často skloňovaným pojmem, v odborné ekonomické literatuře nemá tento termín přesnou definici. Jedná se o daň, která je zaměřená na právnické osoby konkrétního sektoru ekonomiky a postihuje je vyšším zdaněním.⁷² Sektorová daň se vyskytuje především v odvětvích, ve kterých jsou vysoké vstupní náklady a tím je pro konkurenci těžké na tento trh vstoupit. Tím vzniká monopol či oligopol a firmy v tomto nekonkurenčním prostředí dosahují vysokých zisků. Sektorová daň by vyšším zdaněním těchto zisků měla být prostředkem pro narovnání tržních podmínek. Negativním důsledkem sektorové daně je odrazení zahraničních investorů, pro které je právní jistota a velikost daňových a administrativních překážek důležitá při výběru investičního prostředí. Sektorová daň může mít krom ekonomických cílů například i cíle sociální. Příkladem může být daň z loterií a hazardních her.⁷³

Sektorem se rozumí hospodářské, nebo ekonomické odvětví. Členění sektorů je dle právního hlediska na soukromý a veřejný. Veřejný sektor představuje ekonomickou aktivitu, která je produkována státními institucemi. Soukromý sektor zahrnuje produkci firem a domácností.⁷⁴ V rámci národního hospodářství jsou subjekty rozděleny do čtyř základních sektorů:

⁷¹ *Crude Oil Windfall Profit Tax Act of 1980 (WPT)* [online]. Dostupné z: <https://www.encyclopedia.com/environment/energy-government-and-defense-magazines/crude-oil-windfall-profit-tax-act-1980-wpt>.

⁷² *PRŮVODCE SEKTOROVÝM ZDANĚNÍM* [pdf]. Dostupné z: https://www.spcr.cz/images/Sektorove_dane_brozura_2017.pdf.

⁷³ HERMANNOVÁ, Monika. *Sektorové zdanění v právní úpravě ČR a vybraných zemích EU*.

⁷⁴ *Sektor hospodářský* [online]. Dostupné z: https://encyklopedie.soc.cas.cz/w/Sektor_hospod%C3%A1%C5%99sk%C3%BD.

Tabulka 3: Ekonomické sektory

NÁZEV SEKTORU	
Primární sektor	Získávání surovin – Zemědělství, rybolov lesnictví, těžba surovin
Sekundární sektor	Zpracování surovin – Výroba a zpracovatelský průmysl, stavebnictví, výroba a rozvod elektřiny a tepla
Terciální sektor	Služby
Kvartérní sektor	Znalostní (Věda a výzkum, vysokoškolské vzdělávání)

Zdroj: *Vlastní pracování dle – EDISCO. Ekonomické sektory [online]. [cit. 2023-01-14]. Dostupné z: <https://edisco.cz/zsv/ekonomicke-sektory.php>*

Dalším rozdělením ekonomických činností je klasifikace NACE. Jedná se o standardní rozdělení ekonomických činností evropské unie. Každou statistickou jednotku je dle NACE možné zařadit do příslušné kategorie a přiřadit ji příslušný kód. CZ-NACE je českou verzí NACE. Český statistický úřad využívá tuto klasifikaci od roku 2008. Kategorie ekonomických činností podle CZ-NACE je rozdělena do 4 úrovní (sekce, oddíly, skupiny, třídy).⁷⁵

Bankovní daň

Bankovní daň je nejrozšířenější sektorovou daní. Tuto daň již v minulosti zavedlo několik evropských zemí. Bankovní sektor je daněn na základě aktiv, vkladů nebo jiných parametrů. Vybrané peníze jsou ve většině případů ukládány do speciálního fondu, který by měl banky podpořit v případě krize. Tato daň byla z důvodu sanace bank zaváděna především po finanční krizi mezi lety 2009–2011. V roce 2015 vznikl jednotný fond EU pro řešení krizí SRF (Single Resolution Fund). Bankovní daně poté byly v některých zemích EU nahrazeny odvody do tohoto fondu.⁷⁶ „SRF je tvořen samotnými bankami (úvěrovými institucemi a některými investičními společnostmi) z 19 členských zemí bankovní unie (v podstatě členské země eurozóny). SRF má být vybudován během 8 let (2016-2023) tak, aby prostředky v něm

⁷⁵ NACE REV. 2 METODICKÁ PŘÍRUČKA [pdf]. Dostupné z: https://www.czso.cz/documents/10180/23174387/metodicka_prirucka_cz_nace_rev_2.pdf/e26ebee3-a5b2-48a1-a036-75e14cdb8944?version=1.0.

⁷⁶ KRČEK, Tereza a Dáša SMETANKOVÁ. *Parlamentní institut - SROVNÁVACÍ STUDIE* [pdf].

*dosáhly alespoň hodnoty 1 % pojištěných vkladů všech úvěrových institucí ve všech členských státech bankovní unie.*⁷⁷

Telekomunikační daň

Dalším typem sektorové daně je daň telekomunikační. Společnosti podnikající v tomto sektoru dlouhodobě generují vysoké zisky, a to především kvůli oligopolní struktuře. Zároveň po zavedení sektorové daně je zde vysoká pravděpodobnost přesunu daně na konečného spotřebitele.⁷⁸

Solární daň

Počet solárních elektráren v roce 2010 výrazně vzrostl kvůli vysoké výkupní ceně zelené elektřiny. Hrozilo tedy zdražení elektřiny o více než deset procent. Vláda zavedla opatření, v podobě solární daně, aby k tomuto zdražení nedošlo.⁷⁹ Solární daň byla v České republice zaveden v letech 2011–2013 ve výši 26 %. Původně se mělo jednat pouze o dočasné opatření. Nicméně od 1.1.2014 byl stanoven solární odvod ve výši 10 %, který bude vybírán po celou dobu životnosti solárních elektráren, které byly uvedeny do provozu v roce 2010.⁸⁰

3.5 Rozdíl mezi sektorovou daní a daní z neočekávaných zisků

Na rozdíl od sektorové daně, která postihuje celý zisk společnosti, windfall tax zdaňuje pouze mimořádný zisk. V případě windfall tax je tedy potřebné určit obvyklou úroveň zisku a poté stanovit nadměrnou část, které podléhá dani. Sektorová daň může být v podobě vyšší korporátní daně pro daný sektor, nebo sektorové přírážky ke korporátní dani.⁸¹

Z grafů níže můžeme názorně vidět rozdíl, mezi zdaněním zisků prostřednictvím sektorové daně a WFT. Graf č. 3 ukazuje, fungování sektorové daně. Celkový zisk je zde daněn 19%

⁷⁷ KRČEK, Tereza a Dáša SMETANKOVÁ. *Parlamentní institut - SROVNÁVACÍ STUDIE* [pdf].

⁷⁸ PRŮVODCE SEKTOROVÝM ZDANĚNÍM [pdf]. Dostupné z:

https://www.spcr.cz/images/Sektorove_dane_brozura_2017.pdf.

⁷⁹ POKORNÝ, Pavel. *Solární daň: Právní prasárna, nebo si stát může danit, jak se mu zlíbí?* [online].

⁸⁰ BŘEŠŤAN, Robert. *Solárním baronům hrozí vláda novými škrti. Mají dostat o miliardy méně* [online].

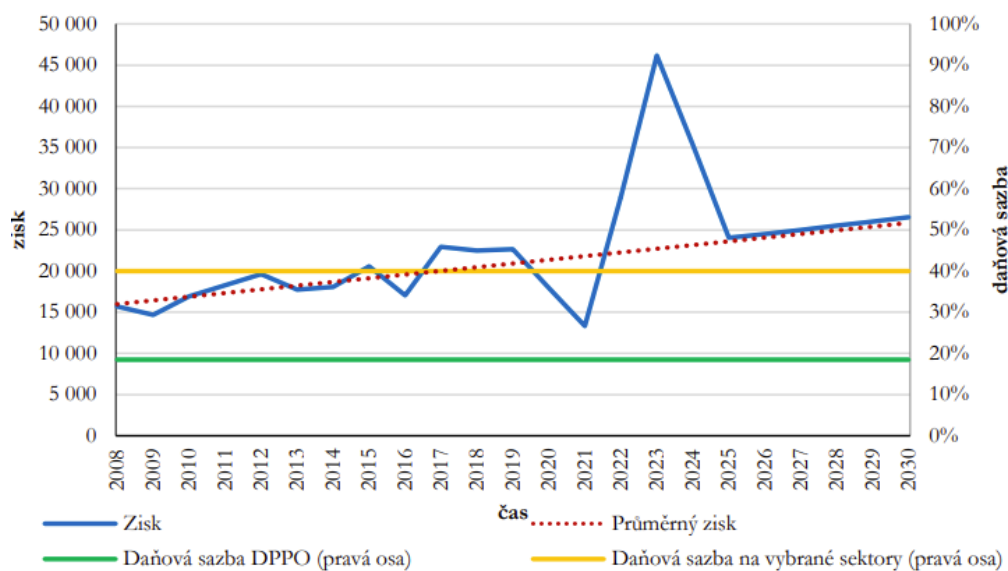
⁸¹ NERV – Pracovní skupina *Veřejné finance, pracovní materiál* [pdf]. Dostupné z:

<https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/Windfall-tax-v-CR.pdf>.

daní z příjmů právnických osob, a navíc je celý zisk postihnut sektorovou daní ve výši 40 %.

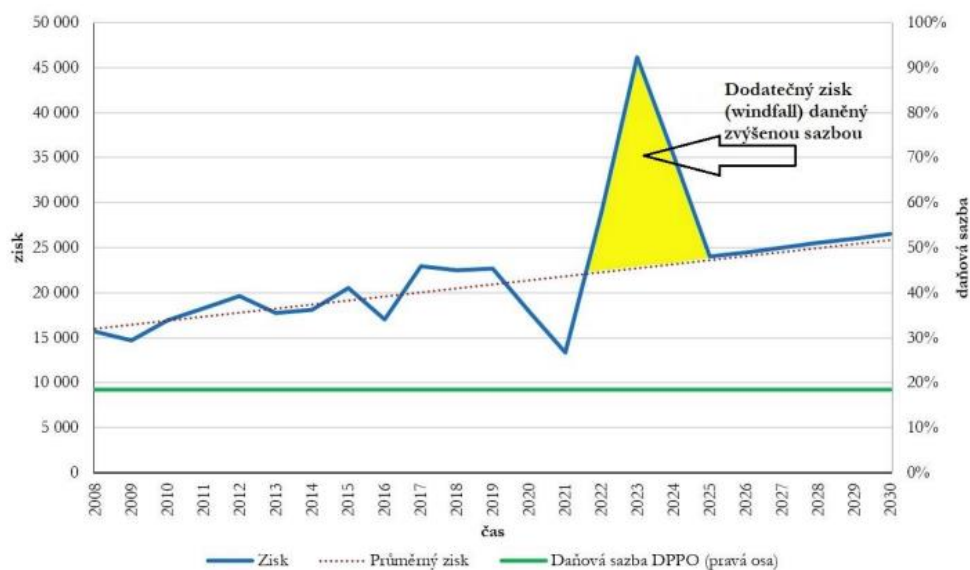
Oproti tomu graf č. 4 znázorňuje zdanění s windfall tax. Daň z příjmů právnických osob je zde aplikována stejně jako v případě sektorové daně, nicméně v tomto případě WFT postihuje pouze nadměrný zisk (žlutá zvýrazněná část), který je zjištěn prostřednictvím vypočteného průměrného zisku, který představuje obvyklou úroveň zisku. Veškerý zisk nad tuto definovanou úroveň je daněn WFT.

Graf 1: Sektorová daň



Zdroj: NERV – Pracovní skupina Veřejné finance, pracovní materiál: Daň z mimořádných příjmů/zisků (windfall tax) v České republice [pdf], 2022, 13 s. Dostupné také z: <https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/Windfall-tax-v-CR.pdf>

Graf 2: Windfall tax



Zdroj: NERV – Pracovní skupina Veřejné finance, pracovní materiál: Daň z mimořádných příjmů/zisků (windfall tax) v České republice [pdf]. 2022, 13 s. Dostupné také z: <https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/Windfall-tax-v-CR.pdf>

3.6 Hodnocení výkonnosti podniku

„Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu hlediska stanovené kritériální škály.“⁸²

Pro měření výkonnosti ve vnitropodnikové struktuře podniku jsou využívány dva přístupy. Prvním je orientace na zisk, ziskové části nákladů, nebo výnosů. Druhým přístupem je orientace na zhodnocení kapitálu. Toto zhodnocení lze posuzovat dle účetních informací, rentabilními měřítky, reziduálním ziskem, nebo podle tržních informací o hodnotě podniku.⁸³

Mezi nejrozšířenější varianty měření výkonnosti podniku patří ta založená na výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření poskytuje informace o tom, jak moc převyšují výnosy vynaložené náklady za určité období. Z toho plyne, že pro měření výkonnosti založené na

⁸² WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti* [online], s. 17.

⁸³ WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti* [online], s. 128.

výsledku hospodaření je důležité zřetelně vymezit časové období. Důležitá jsou také období, které zkoumanému časovému úseku předcházela.⁸⁴

Mezi tato měřítka, která jsou součástí finanční analýzy podniku řadíme například:

- Výsledek hospodaření v absolutním vyjádření (zisk/ztráta)
- Výsledek hospodaření v poměru k výnosům, nebo nákladům (rentabilita výnosů/nákladů)
- Výsledek hospodaření v poměru k aktivům nebo kapitálu (rentabilita aktiv/kapitálu)
- Výsledek hospodaření snížený o náklady kapitálu (ekonomický zisk/ztráta)⁸⁵

K hodnocení výkonnosti podniku a k rozboru jeho hospodaření slouží finanční analýza. Tento nástroj má pomoci odhalit slabé a silné stránky společnosti, finanční problémy a zhodnotit celkové finanční zdraví společnosti. Vypovídací schopnost finanční analýzy lze zvýšit tím, že výsledky porovnáme mezi konkurenčními podniky, celým odvětvím nebo průměrnými čísly v tomto odvětví. Podniky, se kterými porovnááme, by však měly vykazovat podobnou hodnotu aktiv, obrátu a také by obě firmy měly podnikat v podobném sektoru.⁸⁶

Dle dostupnosti dat se finanční analýza dělí na externí a interní. K vypracování externí analýzy jsou potřebná data z veřejně dostupných zdrojů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz o peněžních tocích a příloha k účetní závěrce. Dalšími externími zdroji mohou být například zpráva auditora, firemní a oficiální hospodářské statistiky nebo zprávy z vrcholového vedení firmy. V případě interní analýzy je potřebné mít k dispozici detailnější informace, které je možné získat přímo od dané společnosti. Může to být podrobnější členění finančních i nefinančních údajů, výsledků jednotlivých divizí nebo počtu prodejů a nákupů

⁸⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

⁸⁵ WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti* [online], s. 150.

⁸⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

za rok. Potřebná data podle účelu finanční analýzy lze vyžádat přímo od konkrétních podniků.⁸⁷

Pro účely této práce bude použita jen část finanční analýzy zaměřená na hodnocení výkonnosti podniku. Nebudou zde vypočteny ukazatele aktivity ani zadluženosti.

3.6.1 Analýza absolutními ukazateli

Analýza absolutních ukazatelů je založena na datech přejímaných přímo z rozvahy nebo výsledovky podniku, a to v určitých souvislostech. Radíme sem horizontální a vertikální analýzu.⁸⁸

Vertikální analýza neboli analýza komponent je strukturální rozbor absolutních ukazatelů. Tato analýza slouží k porovnání jednotlivých položek účetních výkazů k celkové hodnotě aktiv, či pasiv. Díky této metodě analýzy je možné jednodušeji porovnat účetní výkazy s minulým obdobím a také s konkurenčními podniky. Díky posouzení struktury aktiv je možné zhodnotit investice firmy a jejich výnosnost. Oproti tomu ze struktury pasiv lze vyčíst z čeho byl majetek firmy pořízen.⁸⁹

Horizontální analýza ukazuje změny absolutních ukazatelů v čase. Nedříve se vypočte absolutní výše změny a poté její relativní vyjádření k výchozímu období. Pro horizontální analýzu jsou důležité dlouhé časové řady, které zabrání nepřesnostem z pohledu interpretace.⁹⁰

3.6.2 Analýza rozdílovými ukazateli

Pomocí rozdílových ukazatelů lze analyzovat likviditu a finanční situaci podniku. Nejvýznamnější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál (ČPK, Net working capital), který má vliv na platební schopnost podniku. Jedná se o oběžná aktiva (zásoby, pohledávky,

⁸⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

⁸⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

⁸⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

⁹⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

krátkodobý finanční majetek) po odečtení krátkodobých cizích zdrojů. Likvidní podnik by měl mít optimální množství volného kapitálu. Jinými slovy krátkodobá likvidní aktiva by měla převyšovat krátkodobé cizí zdroje.⁹¹ Při výpočtu se použijí stejné položky rozvahy jako při výpočtu běžné likvidity (níže), ale místo poměru se zde položky odčítají. Pomocí ČPK můžeme oddělit od oběžných aktiv část financí, která slouží k bezprostřední úhradě závazků. Ukazatel tedy zobrazuje jakýsi finanční polštář v případě nouze.⁹²

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (1)$$

Dalším ukazatelem jsou čisté pohotové peněžní prostředky, které určují okamžitou likviditu u splatných krátkodobých závazků. Mezi pohotové peněžní prostředky se kromě hotovosti a peněz na bankovním účtu zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady.⁹³ Okamžitá likvidita by se dle ministerstva průmyslu a obchodu měla pohybovat minimálně na úrovni 0,2, což je hraniční kritická hodnota. Samozřejmě čím vyšší hodnota, tím lépe je podnik schopen dostát svým závazkům. Nicméně nadnárodní podniky využívají tzv. cash pooling, kterým profinancovávají krátkodobý finanční nedostatek. V tomto případě tedy výsledek nižší než 0,2 nemusí znamenat, že se společnost ocitla ve finanční tísní. Pokud firma aktivně čerpá z cash poolingového účtu, dochází zároveň ke snížení úrokových nákladů. Naopak pasivní využití tohoto účtu vede ke zvýšení úrokových výnosů.⁹⁴

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

U podniků, které využívají cash pooling je potřebné se zaměřit místo okamžité likvidity na likviditu pohotovou, která v sobě zahrnuje pohledávky, které s sebou nesou prostředky z pasivní podoby cash poolingů. U pohotové likvidity by mělo v ideálním případě platit, že čísel a jmenovatel jsou si rovni. Hodnota pohotové likvidity by se ale mohla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Z toho vyplývá, že firma by byla schopna uhradit své krátkodobé závazky

⁹¹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

⁹² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

⁹³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

⁹⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

bez toho, aby musela prodat zásoby. Čím je ukazatel vyšší, tím firma disponuje vyššími finančními prostředky po uhrazení krátkodobých závazků, což je sice pozitivní pro věřitele, avšak držba většího objemu peněžních prostředků ve firmě přináší buď malý, nebo žádný úrok.⁹⁵

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Ukazatel běžné likvidity znázorňuje kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Čím vyšší hodnota, tím je pravděpodobnější že si společnost zachová schopnost splatit své závazky. Běžná likvidita ovšem nezohledňuje strukturu oběžných aktiv a jejich likvidnost ani strukturu závazků a jejich dobu splatnosti. Ukazatel by se měl pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5.⁹⁶

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

3.6.3 Analýza poměrovými ukazateli

Tato analýza patří k nejpoužívanějším metodám. Jedná se o základní nástroj finanční analýzy. Porovnáním určitých položek nebo skupin lze snadno získat informace o finanční situaci podniku. Do poměru se dávají položky z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, nebo také z výkazu cash flow. V praxi se nejčastěji využívají skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Výhodou této metody je možnost porovnávat i odlišně velké společnosti.⁹⁷

⁹⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

⁹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

⁹⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

Ukazatele rentability

Jedná se o nejsledovanější poměrový ukazatel, který představuje výnosnost vloženého kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele lze měřit schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Nejčastějšími ukazateli rentability jsou:⁹⁸

1. Rentabilita tržeb (Return on sales – ROS, Provozní ziskové rozpětí)

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži. Výsledná hodnota se následně porovnává s podobnými podniky. Aby nebylo srovnání ovlivněno různou kapitálovou strukturou, je vhodné využít k výpočtu zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Ve jmenovateli lze také použít místo tržeb výnosy. Výsledkem bude kolik zisku připadne na 1 Kč podnikových výnosů.⁹⁹

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (5)$$

2. Rentabilita celkového kapitálu (return on assets – ROA)

Tento ukazatel hodnotí výkonnost neboli produkční sílu podniku. Pro výpočet se používá EBIT, aby nedošlo k ovlivnění výsledku kvůli daňovému zatížení, nebo zadluženosti podniku.¹⁰⁰ ROE vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, které byly do podniku vloženy. Aktiva obsahují jak vlastní finance z vlastního kapitálu, tak i cizí zdroje.¹⁰¹

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (6)$$

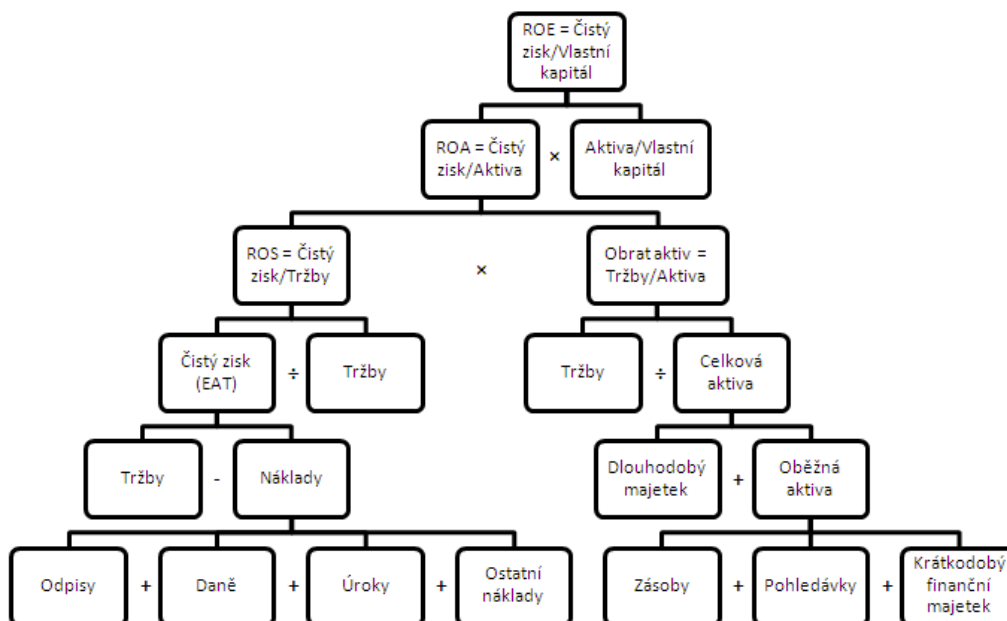
⁹⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

⁹⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

¹⁰⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

¹⁰¹ VOCHOZKA, Marek. *Finance podniku*, s. 194.

Obrázek 3: Du Pontův rozklad ROE



Zdroj: MANAGEMENTMANIA. Du Pontova analýza (DuPont analysis) [online]. 2016, 30.07.2015 [cit. 2023-10-08]. 2327-3658. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

3. Rentabilita vlastního kapitálu (Return on ekvity – ROE)

Ukazatel vyjadřuje výnos vloženého kapitálu vlastníky, nebo akcionáři. Pro výpočet se používá zisk po zdanění, EAT (Earnings after tax), jelikož se jedná o odměnu, kterou vlastník, nebo investor získá za poskytnutí vlastního kapitálu. Výsledek tohoto ukazatele by měl být vyšší, než kolik činí úroky z dlouhodobých vkladů. Prémie za riziko je odměnou akcionářů, nebo vlastníků, kteří toto riziko podstupují. Vypočte se jako rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou. Tento rozdíl by měl být kladný. V případě, že by byla tato prémie záporná v delším časovém horizontu, bylo by pro investora racionálnější uložení financí v bance, kde je mnohem nižší riziko.¹⁰²

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

¹⁰² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza* [online].

4. Rentabilita nákladů (Return on costs – ROC)

Jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Čím má ukazatel nižší hodnoty, tím lépe pro podnik. Ten má lepší hospodářský výsledek, protože jednu korunu tržeb dokázala vytvořit pomocí nižších nákladů.¹⁰³

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Tržby}} \quad (8)$$

¹⁰³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza* [online].

4 Vlastní práce

4.1 Hodnocení výnosnosti daně z neočekávaných zisků prostřednictvím výpočtu WFT za rok 2022 u vybraných zástupců

Vyhodnocení výnosnosti daně z neočekávaných zisků bylo provedeno na základě výpočtu WFT u společností, které měly v registru ekonomických subjektů (RES) jako hlavní činnost tu, na kterou se daň z neočekávaných zisků vztahuje. Za každou činnost byl vybrán pouze jeden zástupce. Důvodem bylo, že v době psaní diplomové práce nebyly k dispozici dostupné veškeré potřebné finanční výkazy více společností. Navíc v několika případech je ke konkrétnímu předmětu činnosti v České republice registrována pouze jedna firma, která má tuto činnost vedenou jako hlavní. Aby byli vybraní zástupci mezi sebou co nejvíce srovnatelní, byl výběr proveden na základě velikosti firmy dle počtu zaměstnanců. Ze seznamu byla tedy vždy vybrána jedna firma, která byla dle počtu zaměstnanců největší. V případě činnosti finančního zprostředkování byla vybrána banka Moneta Money bank, která sice není v rámci své činnosti největší, ale jako jediná měla v době psaní diplomové práce zveřejněny finanční výkazy.

V dalším kroku byla vypočtena daň z neočekávaných zisků, vycházející z výsledku hospodaření před zdaněním, který byl zveřejněn ve finančních výkazech firem. Poté byl vypočten poměr, jakým se každý zástupce podílel na celkové vypočtené dani z neočekávaných zisků.

- a) Těžba a úprava černého uhlí – Dle databáze RES se těžbě černého uhlí na území české republiky věnuje pouze firma **OKD**. Na úpravu černého uhlí je zaměřena pouze firma Czech Mill a.s.
- b) Těžba ropy a zemního plynu – Těžbě ropy a zemního plynu se na našem území věnují celkem 4 společnosti. Lama gas and oil, MND, Nafta a WellTest. Jako zástupce byl vybrán podnik **MND a.s.**

- c) Výroba koksárenských produktů – Tuto činnost zastupuje celá řada firem. Z celkového počtu 45 byla vybrána firma **OKK koksovny**, poněvadž se jedná o předního výrobce koksárenských produktů v Česku dle počtu zaměstnanců.
- d) Výroba rafinovaných ropných produktů – V této oblasti působí celkem 21 firem z nichž je dle počtu zaměstnanců největší **PARAMO a.s.**, která spadá pod společnost ORLEN Unipetrol.
- e) Výroba, přenos a rozvod elektřiny – V rámci hlavní činnosti je evidováno na území ČR celkem 18 774 subjektů. Mezi ty největší patří, krom společnosti ČEZ, která byla z výběru vyřazena kvůli její specifičnosti a nemožnosti ji porovnat s ostatními podniky, vybrána **Elektrárna Chvaletice**, která se v rámci své hlavní činnosti zabývá výrobou elektrické energie.
- f) Výroba plynu; rozvod plyných paliv prostřednictvím sítí – činnost provozuje celkem 65 společností, ze kterých jako zástupce byla vybrána společnost **Innogy Energie**, která má v rámci své hlavní činnosti obchod s plynem prostřednictvím sítí.
- g) Velkoobchod s kapalnými palivy a příbuznými výrobky – vybraným zástupcem je firma **MOL Česká republika**. Mimo firmy MOL tuto činnost jako hlavní vykonává v ČR celkem 18 entit.
- h) Velkoobchod s plynými palivy a příbuznými výrobky – pouze 3 firmy v rámci své hlavní činnosti obchodují s plynými palivy. Největší z nich je společnost **Plnicí stanice CNG Předlice**. Ta však nesplnila kritérium obratu, a proto nebyla zařazena jako plátce WFT.
- i) Potrubní doprava ropovodem – žádný podnik v ČR tuto činnost nemá jako svou hlavní.
- j) Potrubní doprava plynovodem – Společnost **Net4Gas** je v České republice jediná, která má potrubní dopravu plynovodem jako svou hlavní činnost.

- k) Finanční zprostředkování, vyjma pojišťovnictví a penzijního financování – V rámci této činnosti se WFT vztahuje na 6 největších českých bank. Z nichž byla vybrána **Moneta Money bank**, která měla v době psaní této práce zveřejněnou účetní závěrku za rok 2022, ze které byla WFT počítána.

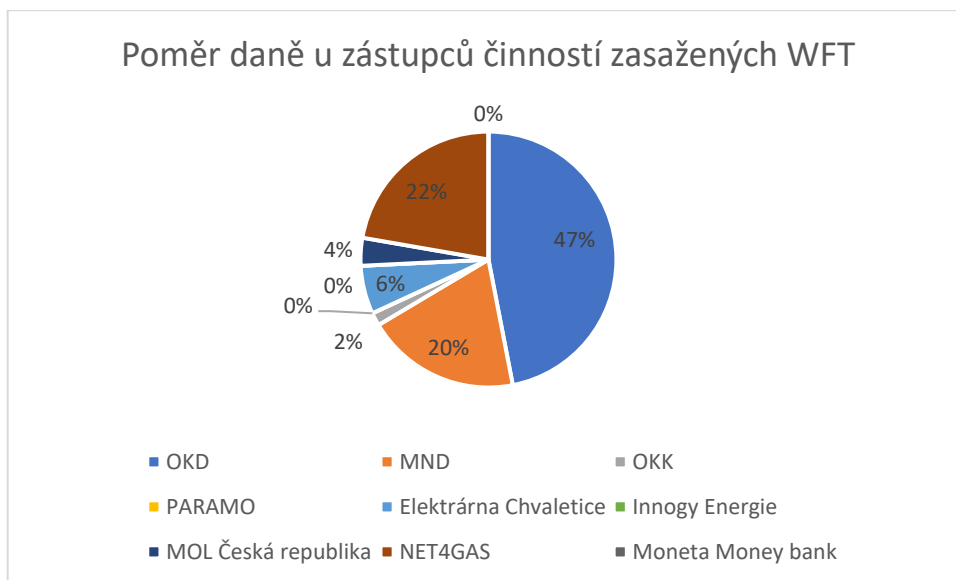
Daň z neočekávaných zisků byla vypočtena ze zisku před zdaněním jednotlivých firem, který byl uveden ve zveřejněných výkazech.

Tabulka 4: Výpočet daně z neočekávaných zisků u jednotlivých zástupců

SPOLEČNOST	VYPOČTENÁ DAŇ
OKD	3 061 562 400 Kč
MND	1 272 000 000 Kč
OKK	107 343 600 Kč
PARAMO	0,00 Kč
Elektrárna Chvaletice	399 265 200 Kč
Innogy Energie	0,00 Kč
MOL Česká republika	229 161 000 Kč
NET4GAS	1 451 880 000 Kč
Moneta Money bank	0,00 Kč
Celkem	6 521 212 200 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě zveřejněných finančních výkazů firem, podrobné výpočty viz příloha DP

Graf 3: Poměr daně z neočekávaných zisků u jednotlivých zástupců



Zdroj: Vlastní zpracování

Cílem WFT bylo získat peněžní zdroje na pokrytí značných výdajů státního rozpočtu související se zastropováním ceny energií od firem vykazující nadměrné zisky. Samotné rozlišení velkých podniků od těch malých mělo být dosaženo prostřednictvím kritéria výše obratu, které musí být větší, než 50 milionů Kč. V případě bank je kritériem výše čistých úrokových výnosů přesahující hodnotu 6 mld Kč za rok 2021. Nicméně, požadovaná hodnota obratu v mnoha případech neznamená, že by konkrétní firma vykazovala nadměrné zisky. Z grafu a výpočtu výše je zřejmé, že třetina zástupců i přes splnění kritérium obratu nebudou povinni v roce 2023 odvádět zálohy na daň z nadměrných zisků.

Z grafu výše je patrné, že z vybraných zástupců je společnost OKD touto daní zasažena nejvíce. Z celkové vypočtené daně připadá 47 % právě na firmu OKD. Dalšími výrazněji zasaženými jsou firmy MND a Net4Gas. Všechny zmíněné společnosti mají dle RES buď velmi malou, nebo žádnou konkurenci v rámci činnosti, kterou vykonávají. Naopak zástupci odvětví, kteří by dle výkazů za rok 2022 na WFT neměli zaplatit žádnou daň jsou Moneta Money bank, Paramo a Innogy Energie.

Další část této práce bude zaměřena na finanční analýzu společnosti OKD, kterou z vybraných zástupců nově zavedená daň nejvíce postihla. Druhou analyzovanou firmou bude společnost Innogy Energie, která naopak přes svou velikost a výši obratu nebyla

uvalenou daní nijak zasažena. Finanční analýza těchto dvou firem by měla pomoci objasnit z jakého důvodu daň na jednu firmu dopadne velice výrazně a jinou v podstatě vůbec nepostihne.

4.1.1 Výpočet daně z neočekávaných zisků

Innogy Energie s.r.o.

Jelikož společnost Innogy ve výročních zprávách uváděla základ daně, byl tento údaj použit k výpočtu WFT.

Tabulka 5: Výpočet WFT Innogy Energie

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	3 386 453 000	2 862 247 000	2 577 025 000	1 662 959 000
Úprava srovnávacího základu daně	677 290 600	572 449 400	515 405 000	332 591 800
Upravený srovnávací základ daně	4 063 743 600	3 434 696 400	3 092 430 000	1 995 550 800
Průměr upravených srovnávacích základů daně	3 146 605 200			

SROVNÁVANÝ ZÁKLAD DANĚ	292 303 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	3 146 605 200
Základ daně z neočekávaných zisků	-2 854 302 200
Základ daně z neočekávaných zisků zaokrouhlený	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Z tabulky výše vidíme, že společnost Innogy v roce 2023 není povinna platit zálohy na daň z neočekávaných zisků, jelikož výsledná daň se rovná nule. Prostřednictvím finanční

analýzy v následující kapitole práce bude možné vysvětlit příčiny, že ač se na firmu nově zavedena daň vztahuje, tak ve výsledku nebude touto daní finančně vůbec zasažena.

OKD Nástupnická, a.s.

Firma OKD ve výročních zprávách nevedla základ daně. Proto byla daň z nadměrných zisků počítána z výsledku hospodaření před zdaněním.

Tabulka 6: Výpočet WFT OKD

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	1 293 253 000	- 860 870 000	- 2 437 488 000	216 931 000
Úprava srovnávacího základu daně	258 650 600	172 174 000	487 497 600	43 386 200
Upravený srovnávací základ daně	1 551 903 600	- 688 696 000	- 1 949 990 400	260 317 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 206 616 400			

SROVNÁVANÝ ZÁKLAD DANĚ	5 102 604 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	0
Základ daně z neočekávaných zisků	5 102 604 000
Základ daně z neočekávaných zisků zaokrouhlený	5 102 604 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	3 061 562 400,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Podnik v posledních čtyřech letech vykazoval slabý výsledek hospodaření, nebo ztrátu. Proto průměr upravených srovnávacích základů daně vyšel záporný. V tomto případě tedy nebyl srovnávaný základ daně upravený o průměr upravených srovnávacích základů daně. Pokud by daň z neočekávaných zisků platila retrospektivně již za rok 2022, společnost by celý svůj zisk danila jak daní z právnických osob, tak i daní z neočekávaných zisků ve výši

3 061 562 400 Kč. Firma OKD má v roce 2023 povinnost odvádět zálohy na daň z neočekávaných zisků.

4.2 Finanční analýza

4.2.1 Innogy Energie

Základní údaje o společnosti

Název společnosti: Innogy Energie s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum zápisu: 1.1.1994

Sídlo: Limuzská 3135/12, Strašnice, 108 00, Praha 10

Identifikační číslo: 499 03 209

Předmět podnikání: obchod s elektřinou a plynem

Statutární orgán: Jednatelé – Tomáš Varcop, Zbyněk Solec ký

Základní kapitál: 1 031 131 000 Kč¹⁰⁴

Absolutní ukazatele

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv Innogy Energie

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %
Dlouhodobý hmotný majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Oběžná aktiva	99,4 %	99,3 %	99,4 %	99,3 %	99,1 %
Časové rozlišení aktiv	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,5 %	0,9 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

¹⁰⁴ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

V případě vertikální analýzy aktiv lze určit dominantní složku, kterou jsou oběžná aktiva. Ta představují ve sledovaných letech více, než 99 % celkových aktiv. Ostatní složky včetně dlouhodobého majetku jsou zanedbatelné. U rozpadu oběžných aktiv jsou nejvýznamnější složkou pohledávky. Konkrétně se jedná o krátkodobé pohledávky. V rámci krátkodobých pohledávek jsou největšími položkami pohledávka vůči mateřské společnosti z titulu cash-poolingu a dohadné účty aktivní, které vznikly kvůli nevyfakturovaným dodávkám plynu a elektřiny.¹⁰⁵

Analýza oběžných aktiv

Tabulka 8: Analýza oběžných aktiv Innogy Energie

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Zásoby	0,0 %	0,1 %	3,4 %	3,0 %	5,3 %
Pohledávky	99,6 %	99,5 %	95,6 %	96,5 %	94,3 %
Krátkodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Peněžní prostředky	0,4 %	0,4 %	1,0 %	0,5 %	0,4 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv Innogy Energie

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	19,7 %	15,7 %	17,4 %	17,3 %	10,9 %
Základní kapitál	4,6 %	4,7 %	4,7 %	4,3 %	1,8 %
Ážio a kapitálové fondy	0,7 %	-2,0 %	0,9 %	5,4 %	8,0 %
Fondy ze zisku	2,3 %	2,4 %	2,3 %	2,1 %	0,9 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12,1 %	10,7 %	9,4 %	5,5 %	0,2 %
Cizí zdroje	80,3 %	84,3 %	82,6 %	82,5 %	88,9 %

¹⁰⁵ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Rezervy	0,3 %	0,3 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %
Závazky	79,9 %	83,9 %	82,0 %	82,2 %	88,8 %
Časové rozlišení pasiv	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,2 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Vlastní kapitál společnosti tvořil v průběhu sledovaných let méně, než 20 % bilanční sumy. Nejnižší hodnotu můžeme vidět v roce 2022, kde sice vlastní kapitál nominálně vzrostl o 2 123 mil. Kč, a to především kvůli oceňovacím rozdílům z přecenění majetku (přecenění komoditních derivátů) avšak relativně činí pouze 10,9 % z celkové hodnoty pasiv. Bilanční suma se totiž oproti roku 2021 zdvojnásobila. V rámci cizích zdrojů jsou největší položkou krátkodobé závazky, a to konkrétně *Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba*, které zahrnují závazky z titulu cash-poolingu a z kolaterálů. Ty činí z celkové hodnoty cizích zdrojů 64 %.¹⁰⁶

Analýza vlastního kapitálu

Tabulka 10: Analýza vlastního kapitálu Innogy Energie

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Základní kapitál	23,4 %	29,9 %	27,0 %	24,5 %	16,3 %
Ážio a kapitálové fondy	3,4 %	-12,8 %	5,3 %	31,4 %	73,3 %
Fondy ze zisku	11,7 %	15,0 %	13,5 %	12,3 %	8,1 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	61,4 %	67,9 %	54,2 %	31,8 %	2,2 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Struktura vlastního kapitálu společnosti Innogy se v roce 2022 významně změnila. Jak již bylo zmíněno výše, kvůli přecenění majetku tvoří ážio a kapitálové fondy 73,3 % z celkové hodnoty vlastního kapitálu. Další signifikantní změnu můžeme vidět v relativním vyjádření výsledku hospodaření, který se oproti minulým rokům, kde se pohyboval v rozmezí

¹⁰⁶ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

32–70 % činí v roce 2022 pouze 2,2 %. To bylo způsobeno především prudkým nárustem nákupních cen energetických komodit.¹⁰⁷ Výsledku hospodaření se však budeme podrobněji věnovat dále v této práci.

Graf 4: Struktura vlastního kapitálu Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy, 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát Innogy Energie

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	95,4 %	97,1 %	95,3 %	93,3 %	80,6 %
Ostatní provozní výnosy	1,9 %	1,5 %	1,3 %	1,2 %	3,1 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	1,6 %
Ostatní finanční výnosy	2,7 %	1,3 %	3,3 %	5,5 %	14,7 %
Výnosy celkem	100 %	100,0 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	93,64 %	89,58 %	91,44 %	93,44 %	88,63 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00 %	0,00 %	-2,24 %	0,07 %	-2,40 %

¹⁰⁷ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy, 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Osobní náklady	0,95 %	1,07 %	1,09 %	0,78 %	0,33 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,37 %	0,02 %	0,36 %	0,24 %	2,08 %
Ostatní provozní náklady	2,09 %	1,77 %	1,23 %	0,69 %	0,74 %
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,00 %	0,00 %	-0,15 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %
Ostatní finanční náklady	0,85 %	5,80 %	6,79 %	4,05 %	10,44 %
Daň z příjmů	2,09 %	1,77 %	1,47 %	0,72 %	0,00 %
Náklady celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

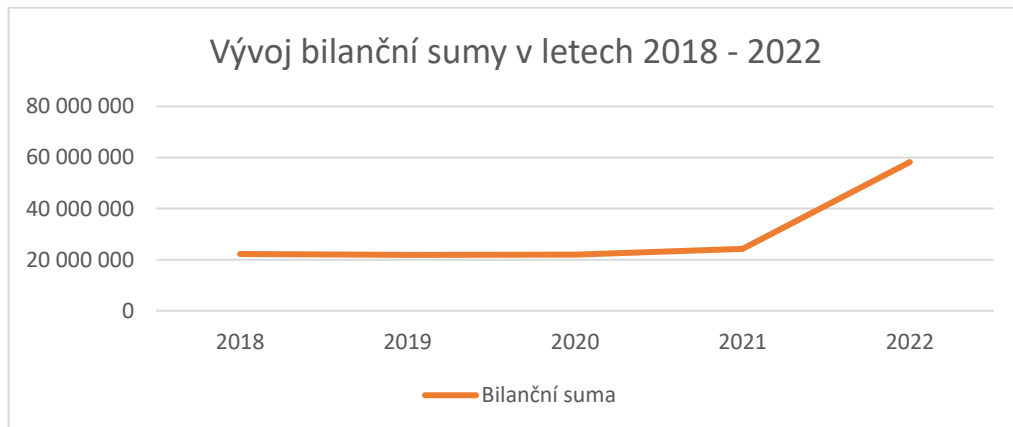
Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Tabulka vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát zobrazuje, že z celkových výnosů činí v letech 2018–2021 více než 93 % výnosy z provozní činnosti. Pouze v roce 2022 je provozní výsledek hospodaření méně než 85 % z celkových výnosů. Na straně nákladů můžeme z tabulky vyčíst, že výkonová spotřeba přibližně koresponduje s tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Součástí výkonové spotřeby jsou náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu, energie a také služby. Další výraznější položkou nákladů jsou ostatní finanční náklady v roce 2022, které jsou ve výši 10,44 % celkových nákladů což činí 10 101 120 tis. Kč. Ty vznikly kvůli ztrátám z derivátových operací. Na druhé straně měla firma zisk z derivátových operací 12 349 126 tis. Kč (14,7 % z výnosů), kterými se společnost zajišťuje proti finančním rizikům.¹⁰⁸

¹⁰⁸ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Horizontální analýza rozvahy

Graf 5: Vývoj bilanční sumy Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Z grafu je patrné, že trend bilanční sumy byl téměř konstantní, s mírným růstem mezi lety 2020 a 2021. V roce 2022 však nastal skokový nárůst bilanční sumy. Tento výkyv bude detailněji prozkoumá v horizontální analýze aktiv a pasiv níže.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv Innogy Energie

	ABSOLUTNÍ VYJÁDŘENÍ			
Položka	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
AKTIVA CELKEM	- 380 120	74 557	2 248 762	34 020 892
Dlouhodobý majetek	11 534	- 21 209	- 22 259	-16 942
Dlouhodobý nehmotný majetek	11 950	- 20 853	- 21 344	-16 623
Dlouhodobý hmotný majetek	- 416	- 356	- 915	-319
Oběžná aktiva	- 388 768	79 876	2 218 869	33 640 224
Zásoby	3 308	731 371	- 31 045	2 323 220
Pohledávky	- 402 834	- 767 489	2 336 728	31 210 593
Peněžní prostředky	10 758	115 994	- 86 814	106 411
Časové rozlišení aktiv	- 2 886	15 890	52 152	397 610
	RELATIVNÍ VYJÁDŘENÍ			
Položka	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
AKTIVA CELKEM	-2 %	0 %	10 %	140 %

Dlouhodobý majetek	15 %	-23 %	-32 %	-36 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	16 %	-24 %	-32 %	-36 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-14 %	-14 %	-43 %	-26 %
Oběžná aktiva	-2 %	0 %	10 %	140 %
Zásoby	35 %	5785 %	-4 %	326 %
Pohledávky	-2 %	-4 %	11 %	134 %
Peněžní prostředky	13 %	124 %	-41 %	87 %
Časové rozlišení aktiv	-5 %	28 %	72 %	320 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Z tabulky můžeme vidět, že aktiva v posledním roce byla o 140 % vyšší než v předchozím roce. Pokles nastal pouze ve druhém roce a to o 2 %, což představuje 380 120 tis. Kč. Nárůst bilanční sumy mezi lety 2021 a 2022 byl zapříčiněn především díky nárůstu oběžných aktiv. Konkrétně se jedná o zásobu nakoupeného plynu, který firma klasifikuje jako výrobek. Významnou změnu můžeme pozorovat i v položce časového rozlišení aktiv. Společnost však ve výroční zprávě neuvádí, z jakého důvodu tato položka vzrostla.¹⁰⁹

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv Innogy Energie

Položka	ABSOLUTNÍ VYJÁDŘENÍ			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
PASIVA CELKEM	- 380 120	74 557	2 248 762	34 020 892
Vlastní kapitál	- 953 990	370 102	388 677	2 123 427
Základní kapitál	-	-	-	-
Ážio a kapitálové fondy	- 591 886	641 741	1 119 789	3 319 365
Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 362 104	- 271 639	- 731 112	- 1 195 938
Cizí zdroje	572 706	- 296 500	1 817 044	31 801 594
Rezervy	- 7 851	60 360	- 65 250	- 4 937
Závazky	580 557	- 356 860	1 882 294	31 806 531
Dlouhodobé závazky	- 2 722	- 1 096	180 584	730 473
Krátkodobé závazky	583 279	- 355 764	1 701 710	31 076 058
Časové rozlišení pasiv	1 164	955	43 041	95 871

¹⁰⁹ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

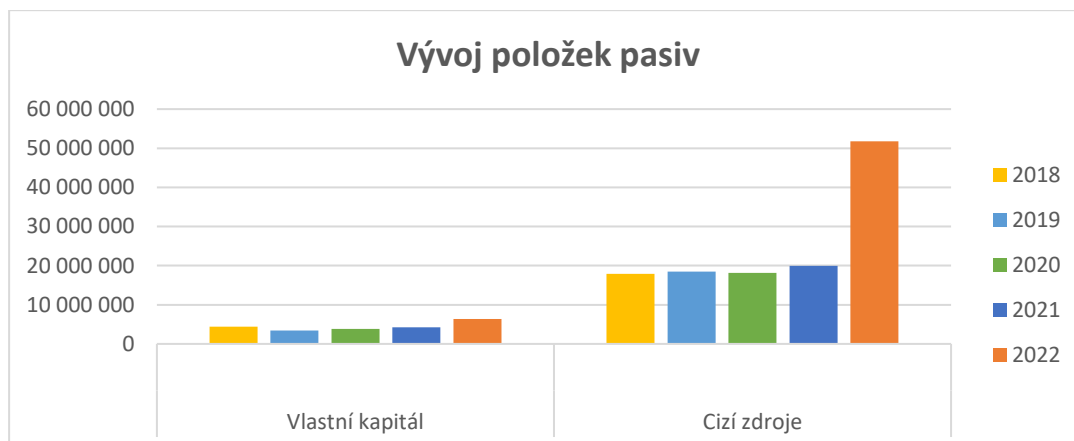
Položka	RELATIVNÍ VYJÁDRĚNÍ			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
PASIVA CELKEM	-2 %	0 %	10 %	140 %
Vlastní kapitál	-22 %	11 %	10 %	50 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
Ážio a kapitálové fondy	-392 %	-146 %	557 %	251 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-13 %	-12 %	-35 %	-89 %
Cizí zdroje	3 %	-2 %	10 %	159 %
Rezervy	-10 %	88 %	-51 %	-8 %
Závazky	3 %	-2 %	10 %	160 %
Dlouhodobé závazky	-24 %	-13 %	2356 %	388 %
Krátkodobé závazky	3 %	-2 %	9 %	157 %
Časové rozlišení pasiv	50 %	27 %	963 %	202 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Vývoj celkových pasiv kopíruje vývoj celkových aktiv, což je pochopitelné vzhledem ke stejné bilanční sumě. Základní kapitál zůstal po celé sledované období konstantní. Největší změnu můžeme vidět u položky ážio a kapitálové fondy, kde v letech 2019/2018 je pokles o 392 % což je způsobeno zápornou hodnotou oceňovacího rozdílu v roce 2019. Oproti tomu v letech 2021/2022 nastal významný nárůst této položky, a to sice o 251 %. Tento nárůst nastal tentokrát kvůli kladnému přecenění majetku a závazků. Cizí zdroje v roce 2022 také významně vzrostly. Nárůst nastal krom rezerv u všech položek. Největší rozdíl vidíme u položky dlouhodobé závazky. Zde se jedná o odložený daňový závazek, který vznikl především kvůli nerealizovanému derivátu. Krátkodobé závazky se v roce 2022 zvýšily kvůli závazkům vůči mateřské společnosti z titulu cash-poolingu.¹¹⁰

¹¹⁰ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Graf 6: Vývoj položek pasiv Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy, 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 14: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát Innogy Energie

Položka	ABSOLUTNÍ VYJÁDŘENÍ			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	639 316	804 324	9 220 259	35 743 336
Tržby za prodej zboží	- 1 189	- 1 075	- 319	- 285
Ostatní provozní výnosy	- 125 619	- 63 814	90 454	2 427 392
Výnosové úroky a podobné výnosy	34 284	- 18 708	- 3 325	1 559 337
Ostatní finanční výnosy	- 461 027	727 759	1 347 086	11 796 431
Výnosy celkem	85 765	1 448 486	10 654 155	51 526 211
Výkonová spotřeba	- 840 113	2 151 357	11 292 363	44 605 074
Změna stavu zásob vlastní činnosti	92	- 731 773	761 508	- 2 353 918
Osobní náklady	41 318	26 157	- 11 772	- 29 765
Úpravy hodnot v provozní oblasti	- 107 172	113 787	- 11 797	1 905 787
Ostatní provozní náklady	- 91 278	- 146 312	- 97 240	415 696
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-	- 48 700	48 700	-
Nákladové úroky a podobné náklady	- 262	- 434	1 688	179 207
Daň z příjmů	- 90 440	- 68 251	- 164 507	- 315 517
Náklady celkem	- 1 087 854	1 295 832	11 818 944	44 406 565

Položka	RELATIVNÍ VYJÁDŘENÍ			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	2 %	2 %	28 %	84 %
Tržby za prodej zboží	-38 %	-55 %	-36 %	-50 %
Ostatní provozní výnosy	-20 %	-12 %	20 %	450 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	329 %	-42 %	-13 %	6877 %
Ostatní finanční výnosy	-52 %	172 %	117 %	472 %
Výnosy celkem	0 %	4 %	31 %	113 %
Výkonová spotřeba	-3 %	8 %	38 %	108 %
Osobní náklady	14 %	8 %	-3 %	-9 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-96 %	2309 %	-10 %	1782 %
Ostatní provozní náklady	-14 %	-27 %	-24 %	137 %
Nákladové úroky a podobné náklady	-27 %	-61 %	603 %	9106 %
Daň z příjmů	-14 %	-12 %	-34 %	-100 %
Náklady celkem	-4 %	4 %	39 %	105 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

U horizontální analýzy pasiv a aktiv jsme pozorovali nárůst bilanční sumy v roce 2021 a 2022. Nyní prostřednictvím horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát bude možné určit co tento jev způsobilo. Jako první vidíme, že v obou letech vzrostly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Naopak tržby z prodeje zboží ve sledovaném období po celou dobu klesaly. Velký nárůst v roce 2022 a to o 450 % zaznamenaly i ostatní provozní výnosy. To bylo způsobeno mimo jiné i pokutou, kterou společnost vyfakturovala za nedodání smlouveného množství plynu. Výnosové úroky byly v roce 2022 o 6877 % vyšší než v předchozím období. Nárůst byl z původních 22 674 tis. Kč na 1 582 011 tis. Kč. To bylo způsobeno výnosem z úroků od mateřské společnosti. Položka Ostatní finanční výnosy vzrostla o 472 % což bylo zapříčiněno změnou reálné hodnoty finančních derivátů. Celkově výnosy vzrostly v roce 2022 o 113 % což je v porovnání s ostatními roky vysoký nárůst.¹¹¹

Podobně jako nárůst tržeb v roce 2022 narostla i výkonová spotřeba, což bylo způsobeno hlavně zvýšením cen energetických komodit, které společnost byla nucena nakupovat

¹¹¹ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

mnohem draž než v předchozích letech. Pokles osobních nákladů byl způsoben snížením počtu zaměstnanců. Toto snížení však nebylo nijak významné. Jeden z největších nárůstů můžeme pozorovat u položky úpravy hodnot v provozní oblasti. Tento nárůst způsobilo roce 2020 i 2022 navýšení opravných položek k pohledávkám, které byly v roce 2021 záporné a v roce 2022 dosahovala položka 2 804 004 tis. Kč. V roce 2022 firma tvořila opravnou položku k „pochybným pohledávkám“ ve výši 1 938 862 tis. Kč, avšak společnost Innogy ve výroční zprávě detailněji neinformuje, o jakou pochybnou pohledávku se jednalo. Podobně tomu bylo i v letech 2019/2020 kdy z původních (– 101 289) tis. položka vzrostla na 20 679 tis. Kč. V tomto případě v roce 2019 došlo k rozpuštění mimořádných opravných položek v kategorii firemních zákazníků. Ve sledovaném období ostatní provozní náklady vždy klesaly oproti předchozímu období, avšak v roce 2022 tyto náklady vzrostly o 137 %. Tento nárůst byl zapříčiněn vytvořením opravné položky k vyfakturované pokutě, u které společnost předpokládala, že nebude uhrazena. Zvýšení nákladových úroků v letech 2021 i 2022 způsobily náklady za mateřskou společností z titulu cash-poolingu. Náklady na daň z příjmu po celé období klesaly, a to hlavně kvůli snižujícímu se výsledku hospodaření, které společnost vykazovala a také uplatnění odložené daňové pohledávky. Celkové náklady mezi lety 2021 a 2022 vzrostly o 105 %. Ač podnik vykazoval enormní nárůst tržeb oproti předcházejícím rokům, S nárůstem tržeb firmě vzrostly i náklady a výsledný zisk byl tedy nejmenší za posledních 5 let.¹¹²

Rozdílové ukazatele

Likvidita

Tabulka 15: Likvidita Innogy Energie

Ukazatele likvidity	Innogy					Energetická společnost
	2018	2019	2020	2021	2022	
L1 (okamžitá)	0,0047	0,0051	0,0116	0,0062	0,0045	
L2 (pohotová)	1,24	1,18	1,17	1,18	1,08	
L3 (běžná)	1,24	1,18	1,21	1,22	1,14	
ČPK	4 351 848	3 379 801	3 815 441	4 332 600	6 896 766	

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

¹¹² INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Požadovaná hodnota okamžité likvidity je 0,2. Avšak společnost Innogy využívá cash-pooling a proto nízká hodnota okamžité likvidity nevypovídá o špatné platební schopnosti podniku. V tomto případě je potřebné se zaměřit na pohotovou likviditu. Ta by se měla pohybovat v rozmezí 1-1,5 což je zde splněno ve všech sledovaných letech. Co se týče běžné likvidity ta téměř kopíruje likviditu pohotovou. Nicméně tento ukazatel by měl být v intervalu od 1,5 do 2,5 což zde není splněno ani v jednom roce. Je to způsobeno hlavně tím, že společnost má krom roku 2022 nízkou hodnotu zásob.

Čistý pracovní kapitál je v celém sledovaném období kladný, což znamená že krátkodobá aktiva převyšují krátkodobé závazky. Vypovídá to o dobré platební schopnosti podniku.

Poměrové ukazatele

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Tabulka 16: Rentabilita celkového kapitálu ROA Innogy Energie

	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	3 341 369	2 888 563	2 548 239	1 654 308	322 060
Aktiva celkem	22 298 116	21 917 996	21 992 553	24 241 315	58 262 207
Rentabilita celkového kapitálu ROA	15 %	13 %	12 %	7 %	1 %
Tržby	31 681 756	32 319 883	33 123 132	42 343 072	78 086 123
Rentabilita tržeb ROS (provozní ziskové rozpětí)	11 %	9 %	8 %	4 %	0 %
Rychlost obratu aktiv	1,42	1,47	1,51	1,75	1,34

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zpráva. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Společnost Innogy má v letech od 2018 do 2020 poměrně vysokou rentabilitu celkového kapitálu, kde vykazuje dvouciferné číslo. Avšak v roce 2021 a 2022 rentabilita celkového kapitálu výrazně poklesla. Firma se však ani v jednom ze sledovaných let nedostala do záporných čísel, což by mohlo nastat v případě že by zisk před úroky a zdaněním byl záporný. Rentabilita celkového kapitálu je ovlivněna prostřednictvím ziskového rozpětí (Rentabilita tržeb, zisková marže) a rychlostí obratu zásob. Z toho důvodu byly do tabulky výše uvedeny i tyto ukazatele. ROS se vypočte jako EBIT/Tržby. Nejvyšší hodnotu tento ukazatel dosáhl v roce 2018 a od té doby stále klesá až do roku 2022 kde dosahuje 0 %.

Tržby se firmě sice daří zvyšovat, ale u zisku je patrný opačný trend. Rychlost obrátu celkových aktiv vypočteme, když tržby vydělíme celkovými aktivy. Čím je vyšší hodnota rychlosti obrátu aktiv, tím vyšší je ukazatel ROA.¹¹³

Graf 7: Vývoj růstu tržeb a celkových aktiv Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu ROE Innogy Energie

	2018	2019	2020	2021	2022
EAT	2 701 796	2 339 692	2 068 053	1 336 941	141 003
Vlastní kapitál	4 400 193	3 446 203	3 816 305	4 204 982	6 328 409
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	61 %	68 %	54 %	32 %	2 %

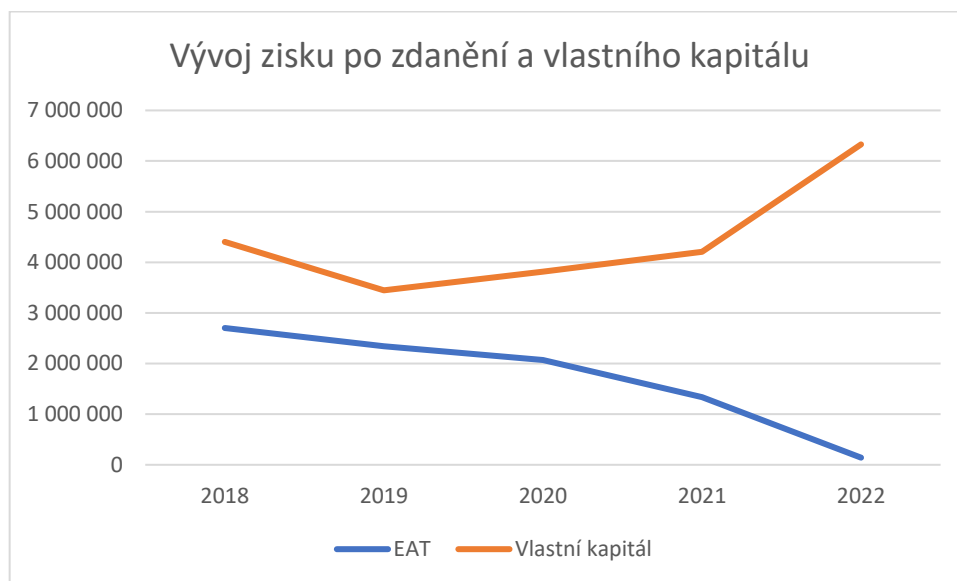
Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Rentabilita vlastního kapitálu se vyvíjela podobně jako rentabilita aktiv (ROA). I zde má klesající trend, avšak zde můžeme v roce 2019 vidět mírný nárůst. Tento ukazatel je ovlivněn ziskem po zdanění a vlastním kapitálem. Vlastní kapitál se v roce 2019 oproti ostatním rokům snížil, což způsobilo zmíněný nárůst ROE. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být

¹¹³ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

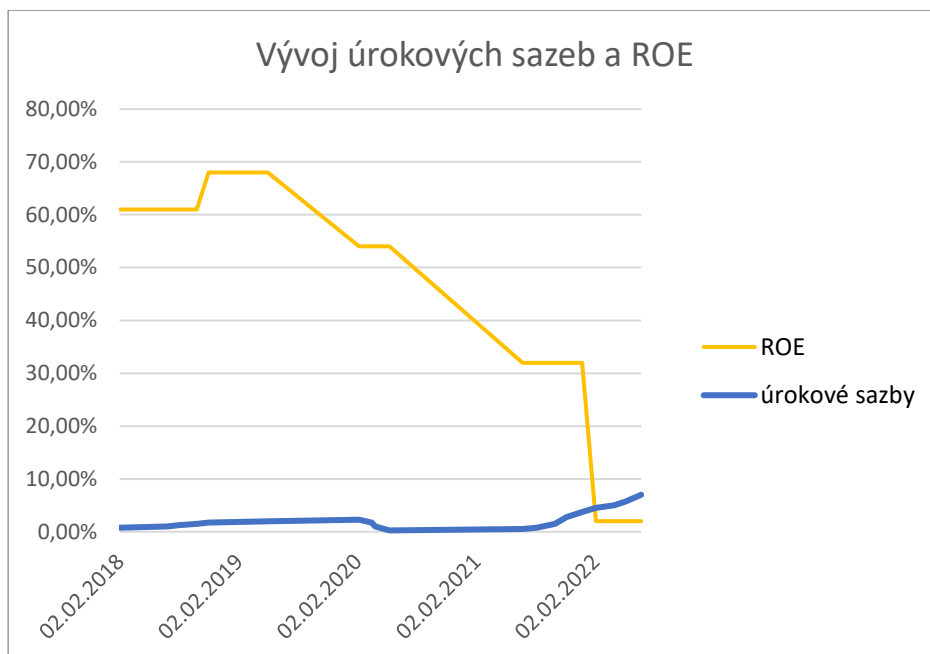
vyšší než úroky termínovaných vkladů. V grafu č.11 můžeme vidět, že v případě společnosti Innogy tento jev nastal v roce 2022, kde ROE činí 2 % ale úroková sazba 7 %. Pokud by tato situace trvala delší časové období bylo by pro investory racionálnější uložení peněz v bance, která nabízí nižší riziko.

Graf 8: Vývoj zisku po zdanění a vlastního kapitálu Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Graf 9: Vývoj úrokových sazeb a ROE Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>; ČNB. Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB? [online]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>.

Rentabilita nákladů ROC

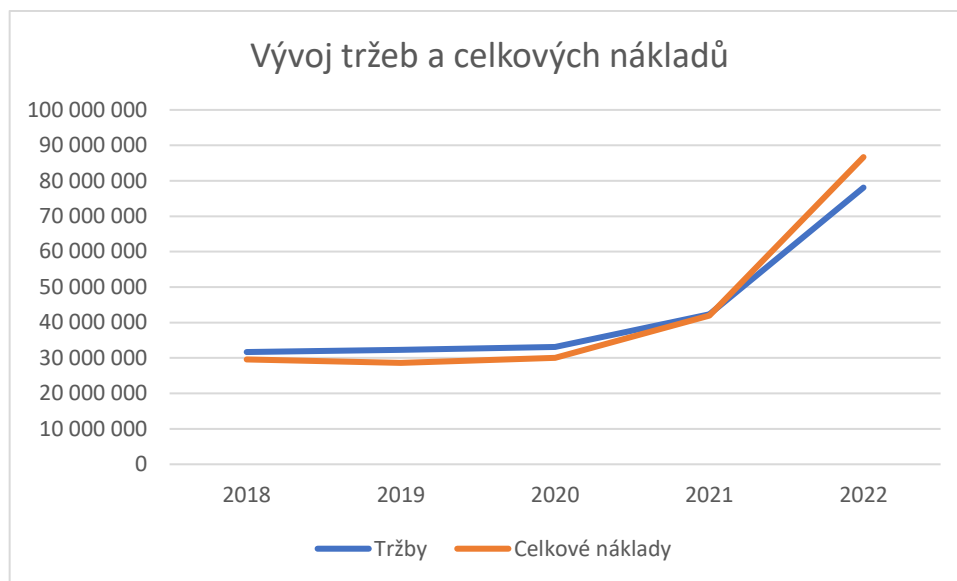
Tabulka 18: Rentabilita nákladů ROC Innogy Energie

	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	31 681 756	32 319 883	33 123 132	42 343 072	78 086 123
Celkové náklady	29 614 357	28 616 942	30 029 724	41 964 474	86 686 555
Rentabilita nákladů	93 %	89 %	91 %	99 %	111 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Z tabulky je patrné, že podnik sice zvyšoval každoročně tržby, nicméně náklady rostly v některých letech ještě rychleji. V roce 2021 na jednu korunu tržeb podnik vynaložil 99 haléřů. A v roce 2022 dokonce 1,11 Kč, jelikož celkové náklady byly vyšší než tržby.

Graf 10: Vývoj tržeb a celkových nákladů Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle: INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

4.2.2 OKD

Základní údaje o společnosti

Název společnosti: OKD Nástupnická, a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Datum zápisu: 31.3.2017

Sídlo: Stonavská 2179, Doly, 735 06 Karviná

Identifikační číslo: 05979277

Předmět podnikání: Hlavní činností je hornická činnost a činnost prováděná hornickým způsobem

Statutární orgán: Předseda představenstva – Ing. Roman Sikora, MBA

Základní kapitál: 1 815 000 000,- Kč¹¹⁴

¹¹⁴ OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Absolutní ukazatele

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 19: Vertikální analýza aktiv OKD

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	24,5 %	33,0 %	44,6 %	21,1 %	8,0 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	23,2 %	31,5 %	38,7 %	16,5 %	5,7 %
Dlouhodobý finanční majetek	1,1 %	1,3 %	5,6 %	4,5 %	2,2 %
Oběžná aktiva	75,3 %	66,7 %	55,2 %	78,7 %	92,0 %
Zásoby	9,7 %	16,2 %	14,4 %	6,4 %	6,5 %
Pohledávky	22,8 %	16,4 %	25,9 %	34,3 %	18,6 %
Krátkodobý finanční majetek	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Peněžní prostředky	42,7 %	34,1 %	14,9 %	38,1 %	66,8 %
Časové rozlišení aktiv	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Z tabulky výše lze určit dominantní složku aktiv, kterou jsou oběžná aktiva. Ta představují ve sledovaných letech více, než 55 % celkových aktiv. Nejvyšší hodnotu mají oběžná aktiva v roce 2022, kde se jedná o 92 % z celkových aktiv. Nejnižší je v roce 2020 a to 55 %. V rámci oběžných aktiv jsou nejvýznamnější položkou peněžní prostředky a na druhém místě krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. V rámci dlouhodobého majetku, který představuje ve sledovaném období přibližně 30 % aktiv, kromě roku 2022 kde je to pouze 8 %, je největší položkou dlouhodobý hmotný majetek. Dominantní podsložkou v rámci dlouhodobého majetku jsou hmotné movité věci a jejich soubory. Ostatní složky aktiv jsou zanedbatelné.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 20: Vertikální analýza pasiv OKD

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	20,3 %	13,0 %	9,1 %	12,9 %	48,2 %

Základní kapitál	0,1 %	0,2 %	38,0 %	32,2 %	15,0 %
Ážio a kapitálové fondy	5,9 %	7,3 %	15,2 %	12,4 %	5,8 %
Fondy ze zisku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,0 %	16,7 %	9,4 %	-35,6 %	-14,8 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14,3 %	-11,1 %	-53,5 %	3,8 %	42,2 %
Cizí zdroje	79,5 %	86,8 %	90,8 %	87,1 %	51,8 %
Rezervy	62,2 %	69,3 %	61,4 %	75,3 %	44,9 %
Závazky	17,2 %	17,5 %	29,3 %	11,8 %	6,9 %
Časové rozlišení pasiv	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Vlastní kapitál firmy vykazoval ve sledovaném období odlišné hodnoty. V relativním vyjádření k celkovým pasivům se pohyboval od 9 % do 48 %. Struktura vlastního kapitálu a rozbor jednotlivých složek bude detailněji rozebrán níže. V rámci pasiv jsou dominantní položkou cizí zdroje, které se pohybují od 52 % do 91 % hodnoty pasiv. Cizí zdroje jsou téměř z 80 % tvořeny rezervami. Jelikož se jedná o těžební společnost, firma musí kromě běžných rezerv (na nevybranou dovolenou, na odstupné zaměstnancům, na splatné bonusy) vytvářet rezervy na sanaci, rekultivace a vypořádání důlních škod, rezervu na technickou likvidaci dolů a rezervu na výdaje související s ukončením činnosti.

Analýza vlastního kapitálu

Tabulka 21: Analýza vlastního kapitálu OKD

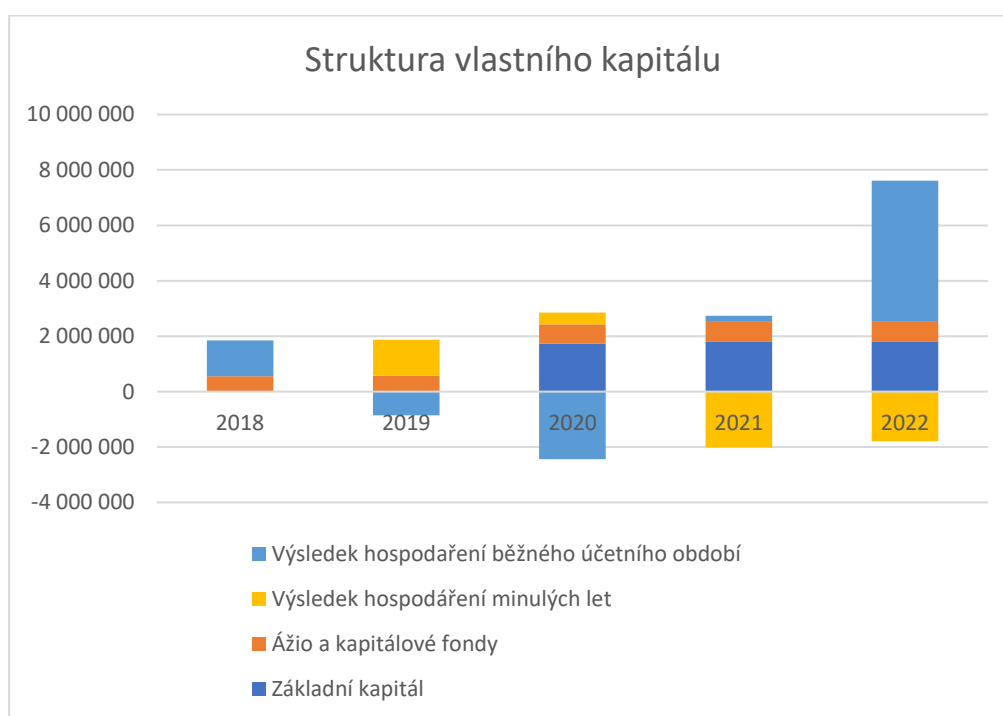
POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Základní kapitál	0,7 %	1,2 %	419,2 %	250,3 %	31,2 %
Ážio a kapitálové fondy	29,2 %	56,0 %	167,4 %	96,6 %	12,0 %
Fondy ze zisku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výsledek hospodaření minulých let	-0,1 %	128,3 %	104,4 %	-276,8 %	-30,7 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	70,2 %	-85,6 %	-591,0 %	29,9 %	87,6 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Vlastní kapitál v absolutním vyjádření se v průběhu sledovaného období významně liší. Jeho hodnota se pohybuje od 412 463 tis. Kč. Do 5 826 289 tis. Kč. Nejnižší hodnotu firma

zaznamenala v roce 2020 a nejvyšší v roce 2022. Základní kapitál byl v roce 2020 navýšen z původních 12 000 tis. Na 1 729 000 tis. Kč a poté i v roce 2021 na 1 815 000 tis. Kč. Proto můžeme vidět v tabulce výše, že podíl na vlastním kapitálu se významně zvýšil. Položka ážio a kapitálové fondy se v absolutních číslech celé sledované období významně nezměnila. Nicméně kvůli velkým změnám v celkové výši vlastního kapitálu je relativní poměr odlišný. Prvky vlastního kapitálu, které nejvíce ovlivnily jeho výši byly výsledek hospodaření minulých let i běžného účetního období. Záporná procenta vyšla v případě ztráty. Nejvýznamnější ztráta nastala v roce 2020, kde její hodnota byla 6x větší než vlastní kapitál. Tato ztráta se dále odzrcadila i v roce 2021 ve výsledku hospodaření minulých let. Společnost kvůli situaci na trhu plánovala hospodářský výsledek záporný, avšak pandemie koronaviru tento výsledek ještě zhoršila.¹¹⁵

Graf 11: Struktura vlastního kapitálu 2018-2022 OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

¹¹⁵ OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 22: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát OKD

POLOŽKA	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	97,9 %	97,6 %	94,0 %	97,1 %	96,6 %
Tržby za prodej zboží	0,6 %	0,4 %	0,9 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní provozní výnosy	0,9 %	1,1 %	4,2 %	2,7 %	0,6 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,2 %	0,3 %	0,1 %	0,0 %	1,5 %
Ostatní finanční výnosy	0,3 %	0,5 %	0,9 %	0,2 %	1,3 %
Výnosy celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	60,47 %	60,30 %	64,14 %	43,95 %	55,02 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4,07 %	-5,31 %	2,47 %	10,46 %	1,58 %
Aktivace	-0,69 %	-0,60 %	-0,82 %	-0,59 %	-0,24 %
Osobní náklady	39,74 %	38,60 %	45,36 %	26,08 %	24,00 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,14 %	3,94 %	7,25 %	-7,82 %	0,78 %
Ostatní provozní náklady	1,08 %	2,84 %	-19,28 %	27,19 %	16,40 %
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,00 %	-0,44 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,00 %
Ostatní finanční náklady	0,32 %	0,67 %	0,88 %	0,71 %	2,46 %
Daň z příjmů	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Náklady celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Vertikální analýza výnosů zobrazuje, že provozní výsledek hospodaření je od roku 2018 do roku 2021 více, než 99 % z celkových výnosů. V roce 2022 činil provozní výsledek hospodaření 97 %. Co se týče nákladové strany, poměr k celkovým nákladům je opět kolem 99 % nákladů souvisejících s provozní činností. V rámci těchto nákladů dominuje výkonová spotřeba, která se po celé období pohybuje okolo 60 %. Výjimkou je rok 2021, kde je

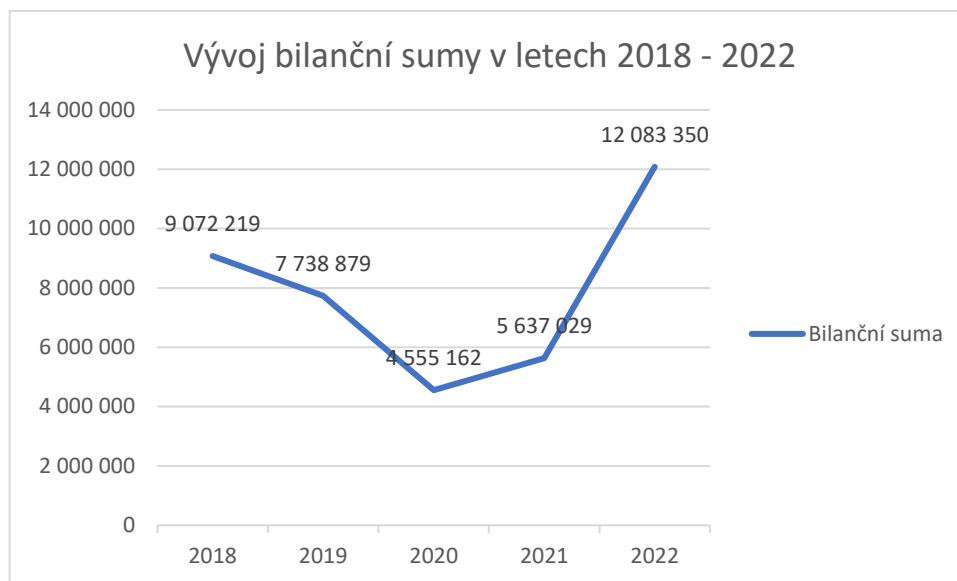
výkonová spotřeba 44 % z celkových nákladů. Druhou nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady, které se pohybují přibližně v intervalu mezi 30–40 %. Další významnější položkou jsou ostatní provozní náklady, které v roce 2020 vykazují záporné procento. To bylo způsobeno čerpáním rezervy na technickou likvidaci dolů. Naopak v roce 2021 a 2022 byly tyto rezervy přeceněny kvůli vysoké inflaci, aby jimi bylo možné pokrýt náklady na uzavření dolů.

Graf 12: Struktura nákladů OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524> **Horizontální analýza rozvahy**

Graf 13 Vývoj bilanční sumy 2018-2022 OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Vývoj bilanční sumy byl ve sledovaném období velmi turbulentní. Od roku 2018 bilanční suma poměrně rychle klesala až do roku 2020 kde její hodnota byla nejnižší. Jak bylo zmíněno výše, důvodem byla nepříznivá situace na trhu, kterou v roce 2020 tuto situaci ještě umocnila světová pandemie Covid-19. Poté ale došlo k mírnému nárůstu a mezi roky 2021 a 2022 vidíme skokový nárůst. Co tento nárůst způsobilo bude detailněji rozebráno níže.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 23: Horizontální analýza aktiv OKD

Položka	ABSOLUTNÍ VYJÁDŘENÍ			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
AKTIVA CELKEM	- 1 333 340	- 3 183 717	1 081 867	6 446 321
Dlouhodobý majetek	331 905	- 524 297	- 841 182	- 229 581
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 135	- 5 958	- 8 753	- 93
Dlouhodobý hmotný majetek	332 040	- 671 854	- 831 668	- 238 649
Dlouhodobý finanční majetek	-	153 515	- 761	9 161
Oběžná aktiva	- 1 664 217	- 2 649 761	1 922 064	6 675 350
Zásoby	372 372	- 598 398	- 298 466	431 090

Pohledávky	- 803 566	- 90 147	752 270	314 900
Peněžní prostředky	- 1 233 023	- 1 961 216	1 468 260	5 929 360
Časové rozlišení aktiv	- 1 028	- 9 659	985	552
RELATIVNÍ VYJÁDŘENÍ				
Položka	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
AKTIVA CELKEM	-15 %	-41 %	24 %	114 %
Dlouhodobý majetek	15 %	-21 %	-41 %	-19 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 %	-36 %	-82 %	-5 %
Dlouhodobý hmotný majetek	16 %	-28 %	-47 %	-26 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	148 %	0 %	4 %
Oběžná aktiva	-24 %	-51 %	76 %	150 %
Zásoby	42 %	-48 %	-45 %	120 %
Pohledávky	-39 %	-7 %	64 %	16 %
Peněžní prostředky	-32 %	-74 %	216 %	276 %
Časové rozlišení aktiv	-5 %	-51 %	11 %	5 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Horizontální analýza aktiv znázorňuje, že aktiva v roce 2022 byla o 114 % vyšší než v roce předchozím. Tento nárůst nastal v první řadě kvůli nárůstu oběžných aktiv. V rámci oběžných aktiv se nejsignifikantněji zvýšil objem peněžních prostředků a výrazně vzrostla i hodnota zásob.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 24: Horizontální analýza pasiv OKD

	ABSOLUTNÍ VYJÁDŘENÍ			
Položka	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
PASIVA CELKEM	- 1 333 340	- 3 183 717	1 081 867	6 446 321
Vlastní kapitál	- 835 054	- 593 717	312 574	5 101 252
Základní kapitál	-	1 717 000	86 000	-
Ážio a kapitálové fondy	25 816	126 771	9 752	-1 352
Výsledek hospodaření minulých let	1 293 253	- 860 870	- 2 437 488	216 822
Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 2 154 123	- 1 576 618	2 654 310	4 885 782
Cizí zdroje	- 492 704	- 2 584 263	776 308	1 345 576
Rezervy	- 285 009	- 2 563 042	1 446 992	1 180 090

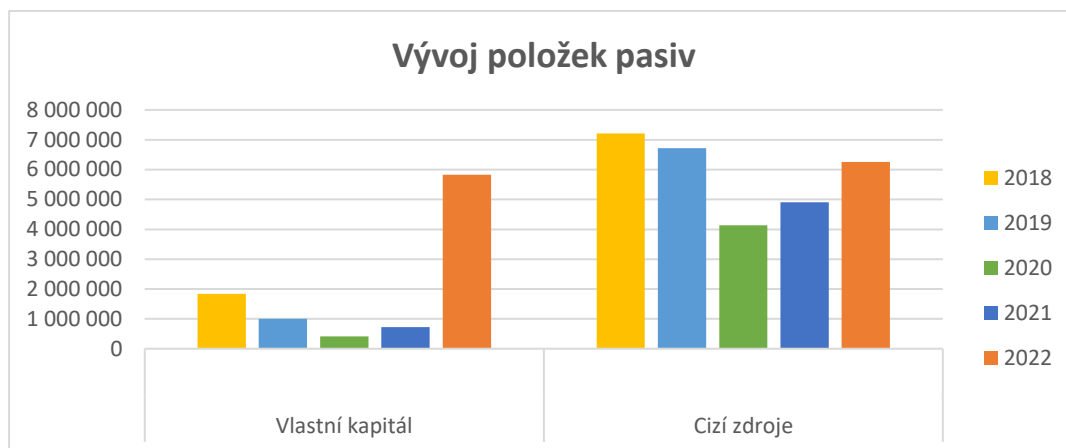
Závazky	- 207 695	- 21 221	- 670 684	165 486
Dlouhodobé závazky	- 1 648	- 102	- 121	- 26
Krátkodobé závazky	- 206 047	- 21 119	- 670 563	165 512
Časové rozlišení pasiv	- 5 582	- 5 737	- 7 015	- 507
	RELATIVNÍ VYJÁDRĚNÍ			
Položka	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
PASIVA CELKEM	-15 %	-41 %	24 %	114 %
Vlastní kapitál	-45 %	-59 %	76 %	704 %
Základní kapitál	0 %	14308 %	5 %	0 %
Ážio a kapitálové fondy	5 %	22 %	1 %	0 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-167 %	-183 %	109 %	2253 %
Cizí zdroje	-7 %	-38 %	19 %	27 %
Rezervy	-5 %	-48 %	52 %	28 %
Závazky	-13 %	-2 %	-50 %	25 %
Dlouhodobé závazky	-83 %	-29 %	-49 %	-21 %
Krátkodobé závazky	-13 %	-2 %	-50 %	25 %
Časové rozlišení pasiv	-28 %	-39 %	-79 %	-28 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

V roce 2020 došlo k výraznému zvýšení základního kapitálu z důvodu nedostatku peněžních prostředků, kterým firma v roce 2020 čelila. Výsledek hospodaření byl mezi lety 2018/2019 a 2019/2020 záporný, poté došlo ke změně a výsledek hospodaření se přehoupnul do kladných čísel. Nárůst činil v roce 2022 v porovnání s rokem 2021 2253 %. Pokles cizích zdrojů v roce 2019/2020 způsobilo rozpuštění rezerv. Následně byly v roce 2021 a 2022 rezervy přeceněny a jejich hodnota se opět zvýšila. Mezi lety 2020/2021 se také významně snížila hodnota krátkodobých závazků. Konkrétně se jednalo o závazky z obchodních vztahů.¹¹⁶

¹¹⁶ OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Graf 14: Vývoj položek pasiv OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 25: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát OKD

Položka	ABSOLUTNÍ VYJÁDRĚNÍ			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	591 309	-5 141 310	3 086 764	5 030 742
Tržby za prodej zboží	- 21 979	9 071	- 56 692	57
Ostatní provozní výnosy	24 938	149 605	- 16 522	- 171 171
Výnosové úroky a podobné výnosy	20 877	- 31 563	- 5 684	223 648
Ostatní finanční výnosy	24 917	- 4 749	- 36 190	167 582
Výnosy celkem	640 062	- 5 018 946	2 971 676	5 250 858
Výkonová spotřeba	1 668 480	- 1 729 900	- 1 675 336	1 230 980
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 267 469	881 977	750 638	- 820 522
Osobní náklady	968 303	- 721 340	- 1 650 175	- 105 380
Úpravy hodnot v provozní oblasti	187 439	161 596	- 1 379 910	803 647
Ostatní provozní náklady	249 003	- 2 085 744	4 263 073	- 944 122
Náklady celkem	2 741 944	- 3 437 665	330 216	193 494
Položka	RELATIVNÍ VYJÁDRĚNÍ			
	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	6 %	-46 %	50 %	54 %
Tržby za prodej zboží	-32 %	19 %	-100 %	116 %
Ostatní provozní výnosy	25 %	121 %	-6 %	-67 %

Výnosové úroky a podobné výnosy	108 %	-79 %	-66 %	7584 %
Ostatní finanční výnosy	68 %	-8 %	-64 %	808 %
Výnosy celkem	6 %	-43 %	45 %	55 %
Výkonová spotřeba	29 %	-23 %	-29 %	30 %
Osobní náklady	25 %	-15 %	-40 %	-4 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	62 %	33 %	-212 %	-110 %
Ostatní provozní náklady	240 %	-591 %	-246 %	-37 %
Náklady celkem	29 %	-28 %	4 %	2 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Prostřednictvím horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát bude možné zhodnotit, co způsobilo nárůst bilanční sumy mezi lety 2020/2022. Z tabulky výše můžeme vyčíst, že ve sledovaném období 2020/2021 i 2021/2022 společnost zaznamenala výrazný 50% nárůst tržeb. Dle výroční zprávy za rok 2021 objem výroby vzrostl z 2 370 519 tun v roce 2019 na 2 474 356 tun v roce 2021. Toto navýšení však představuje pouze 4 % zvýšení objemu výroby. V roce 2022 se dokonce objem výroby oproti roku 2021 snížil na 2 110 085 tun. Tržby přesto byly o 50 % vyšší než v předchozím roce. To bylo způsobeno prudkým nárůstem ceny energetického uhlí, který byl vyvolán válečným konfliktem na Ukrajině. Vysokou cenu uhlí společnost využila a prodala přebytky na spotovém trhu. Toto je odzrcadleno v položce tržby za prodej zboží. V rámci výnosových úroků společnost obdržela úroky od peněžních ústavů v signifikantní výši kvůli obrovské finanční hotovosti, kterou měla firma v roce 2022 na bankovním účtu. Ostatní finanční výnosy obsahují kurzové výnosy a výnosy z derivátových operací. Celkový nárůst výnosů činil v roce 2022 55 %. Na druhé straně, náklady na výkonovou spotřebu sice vzrostly, ale pouze o 30 %. U osobních nákladů vidíme dokonce pokles. To bylo způsobeno nižším počtem zaměstnanců, které společnost v roce 2022 zaměstnávala. Snížení nákladů z titulu úpravy hodnot vzniklo kvůli přecenění rezerv. I položka ostatní provozní náklady se oproti roku 2021 snížila. Tento pokles způsobily především zůstatková hodnota dlouhodobého majetku, a jiné provozní náklady, které společnost blíže nespecifikuje. Celkový nárůst nákladů v roce 2022 oproti roku 2021 činil pouze 2 %.¹¹⁷

¹¹⁷ OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Rozdílové ukazatele

Likvidita

Tabulka 26: Likvidita OKD

Ukazatele likvidity	OKD					Těžební společnost
	2018	2019	2020	2021	2022	
L1 (okamžitá)	2,48	1,95	0,51	3,23	9,72	
L2 (pohotová)	3,80	2,88	1,39	6,13	12,43	
L3 (běžná)	4,37	3,81	1,88	6,67	13,38	
ČPK	5 264 675	3 806 505	1 177 863	3 770 490	10 280 328	

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Minimální požadovaná hodnota okamžité likvidity je 0,2. K této hodnotě se společnost přibližuje pouze v roce 2020. V ostatních letech je vysoce nad limitem. Pohotová likvidita, která by měla být v rozmezí 1-1,5 je opět nejbližší pouze v roce 2020. Co se týče běžné likvidity tento ukazatel by měl být v intervalu od 1,5 do 2,5. Parametr je splněn pouze v roce 2020. Vysoká hodnota likvidity, kterou můžeme vidět u společnosti OKD je, jak již bylo zmíněno v teoretické části této práce pozitivní pro věřitele, avšak držba takového objemu peněžních prostředků přináší menší úrok, než kdyby firma tyto prostředky investovala.

Čistý pracovní kapitál je v celém sledovaném období kladný. Vypovídá to o dobré platební schopnosti podniku.

Poměrové ukazatele

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Tabulka 27: Rentabilita celkového kapitálu ROA OKD

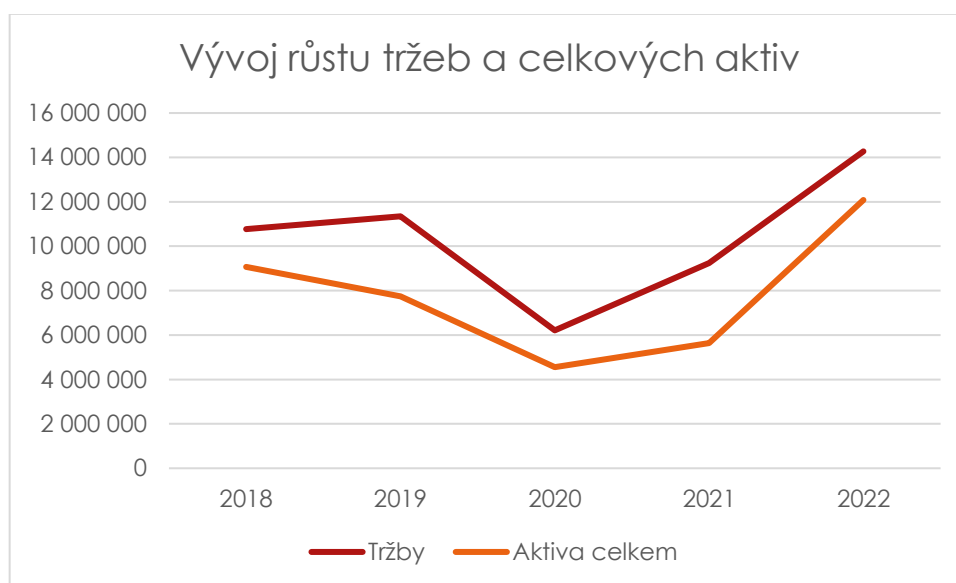
	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	1 293 513	-860 870	-2 437 488	220 018	5 102 604
Aktiva celkem	9 072 219	7 738 879	4 555 162	5 637 029	12 083 350
Rentabilita celkového kapitálu ROA	14 %	-11 %	-54 %	4 %	42 %
Tržby	10 774 020	11 343 350	6 211 111	9 241 183	14 271 982

Rentabilita tržeb ROS (provozní ziskové rozpětí)	12 %	-8 %	-39 %	2 %	36 %
Rychlost obratu aktiv	1,19	1,47	1,36	1,64	1,18

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

V roce 2022 má společnost OKD velice vysokou rentabilitu celkového kapitálu. V letech 2019-2020 oproti tomu vykazuje rentabilitu zápornou, což je způsobeno záporným ziskem, tedy ztrátou, kterou společnost v těchto letech vykazovala. V roce 2021 je sice rentabilita celkového kapitálu již kladná, avšak jedná se pouze o jednociferné číslo. Provozní ziskové rozpětí, které ovlivňuje ROA je ve sledovaných letech velice nestálé. Jelikož se tento ukazatel vypočte opět ze zisku, je jeho hodnota v letech 2019 a 2020 záporná. Kolísavý ukazatel rychlosti obratu aktiv zvyšuje celkovou rentabilitu celkového kapitálu, její kolísavost zapříčinil nerovnoměrný pohyb aktiv vůči tržbám.

Graf 15: Vývoj růstu tržeb a celkových nákladů OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

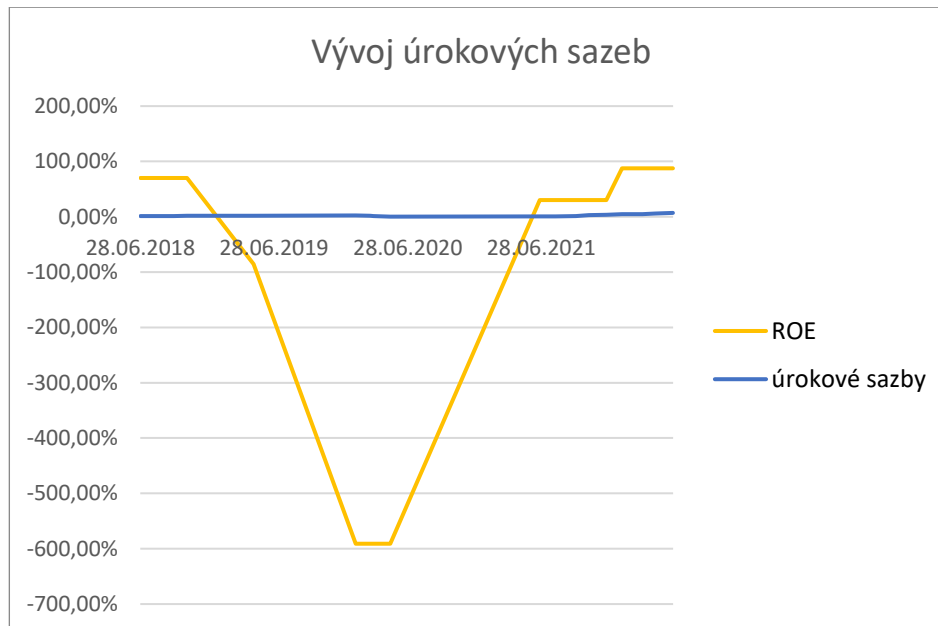
Tabulka 28: Rentabilita vlastního kapitálu ROE OKD

	2018	2019	2020	2021	2022
EAT	1 293 253	-860 870	-2 437 488	216 822	5 102 604
Vlastní kapitál	1 841 234	1 006 180	412 463	725 037	5 826 289
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	70 %	-86 %	-591 %	30 %	88 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

V kritickém roce 2020 firma vykázala velice nízkou rentabilitu vlastního kapitálu. Ani rok 2019 nebyl pro společnost příznivý. Ostatní roky však firma vykazuje rentabilitu vlastního kapitálu velice dobrou. Hodnota by se měla pohybovat minimálně nad úrovní úroků. Což zde je krom let 2019 a 2020 splněno. Rok 2022 dokonce vykazuje až 88 % rentabilitu, což je pro firmu velice dobré.

Graf 16: Vývoj úrokových sazeb a ROE OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>; ČNB. Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB? [online]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydenni-repo-sazba-CNB/>.

Rentabilita nákladů ROC

Tabulka 29: Rentabilita nákladů ROC OKD

	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	10 774 020	11 343 350	6 211 111	9 241 183	14 271 982
Celkové náklady	9 604 321	12 400 907	8 908 598	9 238 704	9 432 306
Rentabilita nákladů	89 %	109 %	143 %	100 %	66 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

Z tabulky vidíme, že pozitivní rentabilitu nákladů podnik vykazuje pouze v roce 2018 a 2022. V ostatních letech na jednu korunu tržeb připadne více, než 1 koruna nákladů.

Graf 17: Vývoj tržeb a celkových nákladů 2018-2022 OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle: OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. Výroční zprávy. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

4.3 Kvantifikace náhodné složky a extrapolace lineárního regresního modelu

Prostřednictvím softwaru Gretl a použití běžné metody nejmenších čtverců, určíme odhad parametrů lineárně regresního modelu a bude provedena prognóza zisku, výše obratu, tržeb i nákladů společností OKD a Innogy na rok 2022. Poté bude nově vypočtena odhadovaná hodnota porovnána se skutečným stavem. Výsledkem bude kvantifikace, do jaké míry byly

výsledky zmíněných společností ovlivněny náhodnou složkou. K analýze budou použity roční údaje za období od roku 2013 do roku 2022. Případně bude použita upravená časová řada, ale minimální počet pozorování bude zachován.

Koeficient determinace (R-squared) představuje těsnost závislosti odhadovaného modelu na vstupních datech. V práci bude k hodnocení modelu využíván upravený koeficient determinace (Adjusted R-square). P-hodnota (P-value) představuje statistickou významnost vysvětlující (exogenní) proměnné na vysvětlované (endogenní) proměnné. Jako vysvětlující proměnná byl do modelů zadán pouze lineární trend, pokud byl pro dobrou vypovídací schopnost modelu dostatečný.

Postup při hledání vhodného modelu k predikci a ke kvantifikaci náhodné složky je následující: Získaná desetiletá data položek výkazu zisků a ztrát (výnosové a nákladové položky) firem jsou použita jako vstupy do ekonometrického modelu s časovým lineárním trendem. Dle upraveného koeficientu determinace je určena vypovídající schopnost modelu. Upravený koeficient determinace by se měl pohybovat na úrovni 0,7. Z časové řady je poté odstraněn rok 2022, který by měl dle předpokladu v sobě nést významnou náhodnou složku, zhoršující vypovídací schopnost modelu. Na zkrácenou časovou řadu je opět aplikována běžná metoda nejmenších čtverců k určení Adjusted R-squared. V případě, že upravený koeficient determinace i přes zkrácenou časovou řadu vzroste, lze konstatovat, že náhodná složka je v roce 2022 signifikantní. Pro predikci analyzovaných položek je použit model, u kterého byl odebrán rok 2022. Následně je u modelu provedena ekonometrická verifikace a poté predikce na rok 2022.

Prostřednictvím predikovaných hodnot, očištěných o exogenní šok, který měl vést v nadměrným ziskům, je vypočtena nová WFT (dále jako „WFT2“), která by pokud je koncept WFT nastaven správně, měla u obou společností vyjít nulová.

Ekonometrická verifikace modelu

Autokorelace reziduí

Výskyt autokorelace v modelu znamená, že odhad je nestranný, konzistentní, ale není nejlepší. Pro odhalení autokorelace se používá Durbin-Watson nebo Breusch-Godfrey test.¹¹⁸

Heteroskedasticita

Heteroskedasticita v modelu představuje nežádoucí jev. Znamená, že rozptyl náhodné složky není konstantní. Pro detekci heteroskedasticity se používá Whiteův, nebo Breusch-Paganův test.¹¹⁹

Normalita

Normální rozdělení náhodné složky. Pro testování normality se používá Jarque-Bera test.¹²⁰

4.3.1 Innogy Energie

Zisk před zdaněním

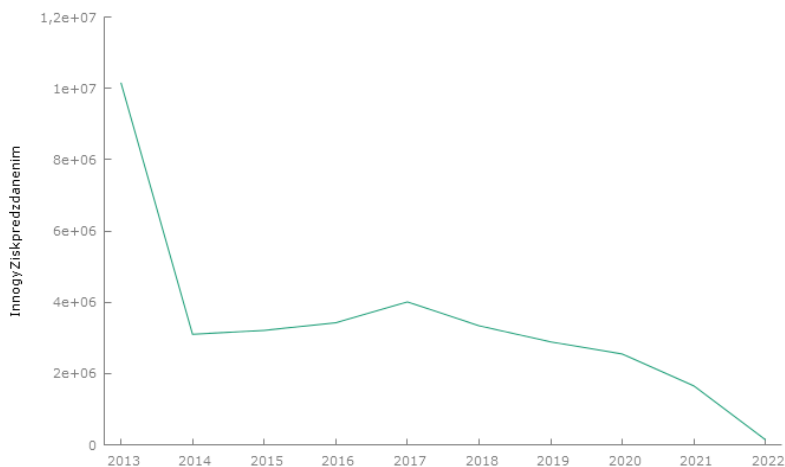
V období od roku 2013 do roku 2022 za které byl prováděn odhad parametrů je vývoj zisku před zdaněním firmy Innogy následující:

¹¹⁸ TVRDOŇ, Jiří. *Ekonometrie*.

¹¹⁹ TVRDOŇ, Jiří. *Ekonometrie*.

¹²⁰ TVRDOŇ, Jiří. *Ekonometrie*.

Graf 18 Innogy vývoj reálného zisku 2013-2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Z grafu je patrné, že zisk v roce 2013 byl enormně vysoký oproti ostatním rokům. To bylo způsobeno především výnosy z prodeje podílu v dceřiné společnosti. V roce 2013 navíc proběhla vnitrostátní fúze sloučením zanikajících společností Východočeská plynárenská a.s., Severomoravská plynárenská a.s., Jihomoravská plynárenská a.s. a RWE Key Account CZ s.r.o. do nástupnické společnosti RWE Energie a.s. Když pomíneme rok 2013, zisk společnosti má až na období mezi lety 2016-2017 spíše klesající tendenci. Vůbec nejnižšího zisku bylo dosaženo v roce 2022 a to sice 140 885 000 Kč.¹²¹

¹²¹ INNOGY ENERGIE. Výroční zprávy. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2022 jsou následující:

Model : OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: Innogy Zisk před zdanením

Tabulka 30: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – zisk před zdaněním

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	6,97728e+06	1,25123e+06	5,576	0,0005	***
time	-641798	201654	-3,183	0,0129	**

Mean dependent var	3447393	S.D. dependent var	2599587
Sum squared resid	2,68e+13	S.E. of regression	1831615
R-squared	0,558727	Adjusted R-squared	0,503568
F(1, 8)	10,12937	P-value(F)	0,012945
Log-likelihood	-157,2808	Akaike criterion	318,5615
Schwarz criterion	319,1667	Hannan-Quinn	317,8976
rho	-0,112732	Durbin-Watson	1,672875

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Model ukázal, že čas je statisticky významný na 5% (p-value je menší než 0,05) hladině významnosti a upravený koeficient determinace je pouze 0,5. Výsledek znamená, že model má špatnou vypovídací schopnost (není vydatný). Špatná vypovídací schopnost modelu mohla být způsobena právě rokem 2013, který v sobě nese významnou náhodnou složku (prodej podílu a fúze). Vstupní data proto byla upravena a pro rok 2013 byly použity údaje roku 2014, který byl prvním rokem po sloučení všech podniků, a který zároveň nezahrnuje významný výnos z prodeje podílů v dceřiné společnosti.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013 (upravený) -2022 jsou následující:

Model : OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: Innogy Zisk před zdanením upraveny 2013

Tabulka 31: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – zisk před zdaněním upravený rok 2013

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	4,15466e+06	565172	7,351	<0,0001	***
time	-256896	91085,7	-2,820	0,0225	**

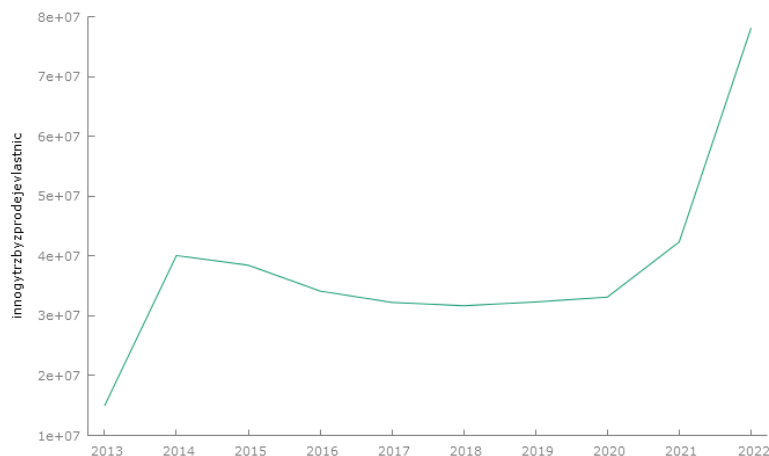
Mean dependent var	2741738		S.D. dependent var	1101533
Sum squared resid	5,48e+12		S.E. of regression	827326,7
R-squared	0,498574		Adjusted R-squared	0,435896
F(1, 8)	7,954500		P-value(F)	0,022481
Log-likelihood	-149,3332		Akaike criterion	302,6664
Schwarz criterion	303,2716		Hannan-Quinn	302,0026
rho	0,723699		Durbin-Watson	0,607527

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Na základě indikace roku 2013 model ukázal, že rok 2013 nemá signifikantní vliv na vypovídací schopnost původního modelu, poněvadž upravený koeficient determinace klesl o 0,7. Vydátost modelu je tedy potřebné zvýšit přidáním dalších vysvětlujících proměnných. Do modelu byly přidány následující proměnné, které by mohly korelovat se ziskem společnosti: průměrná cena plynu, tržby, výkonová spotřeba, provozní výsledek hospodaření, celkové náklady. V případě analýzy zisku společnosti Innogy se však nepodařilo najít takové vysvětlující proměnné, které by model zlepšily. Z toho vyplývá, že vydátost modelu nelze zvýšit přidáním dalších vysvětlujících proměnných. Důvodem může být nelineárnost funkce vývoje zisku, který dle grafu výše připomíná spíše funkci hyperbolickou. Jelikož je v práci využívána běžná metoda nejmenších čtverců, kterou je možné aplikovat pouze na lineární funkce, byl zisk společnosti vypočten na základě analýzy obratu, tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby, které by navíc mohly lépe odrážet zvýšené ceny energetických komodit, jelikož právě v těchto položkách výsledovky by se nárůst cen měl odrazit.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb

Graf 19: Innogy vývoj reálných tržeb 2013-2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Graf znázorňuje, jak se společnosti Innogy vyvíjely tržby v letech 2013-2022. Od roku 2021 došlo k výraznému růstu tržeb. Tento nárůst byl dle výroční zprávy za rok 2022 zapříčiněn růstem prodejní ceny plynu. Cena plynu se zvýšila z mnoha důvodů. Jedním z nich mohl být i válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací.¹²²

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2022 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: Innogy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb

Tabulka 32: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2013-2022

	Coefficient	Std. Error	t-ratio	p-value	
const	1,93684e+07	8,98263e+06	2,156	0,0632	*
time	3,34088e+06	1,44768e+06	2,308	0,0499	**

Mean dependent var	37743253	S.D. dependent var	16000142
Sum squared resid	1,38e+15	S.E. of regression	13149228
R-squared	0,399656	Adjusted R-squared	0,324613

¹²² INNOGY ENERGIE. Výroční zpráva. 2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>, s.10

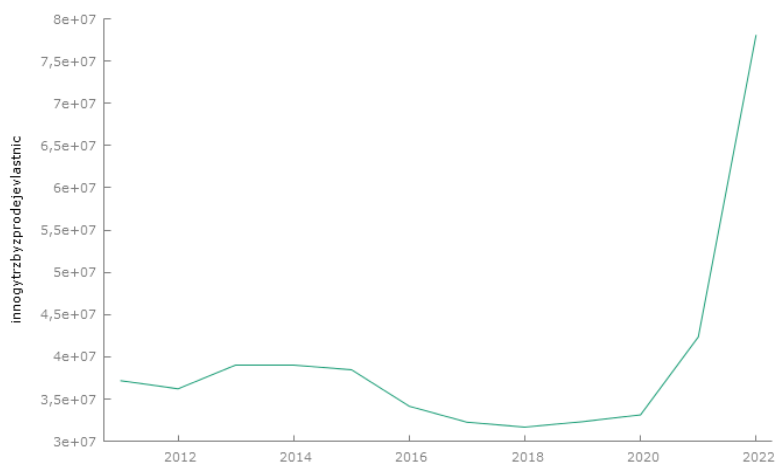
F(1, 8)	5,325689		P-value(F)	0,049864
Log-likelihood	-176,9924		Akaike criterion	357,9848
Schwarz criterion	358,5900		Hannan-Quinn	357,3209
rho	0,247967		Durbin-Watson	1,227329

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Analýza tržeb byla provedena prostřednictvím metody nejmenších čtverců, kde byly zadány tržby z vlastních výrobků a služeb za období 2013-2022. Tržby byly vysvětlovanou (endogenní) proměnnou y a čas proměnnou vysvětlující (exogenní) x . Data o tržbách byla získána z finančních výkazů společnosti Innogy Energie v jednotlivých letech.

Model ukázal, že čas je statisticky významný na 5% hladině významnosti a upravený koeficient determinace je pouze 0,32. Výsledek znamená, že model má špatnou vypovídací schopnost. Dle grafu můžeme pozorovat, že zkruslení modelu je způsobeno zejména posledními dvěma roky, kde náhodná složka není nezávislá, a tak není naplněn Gauss-Markův předpoklad o nezávislosti náhodné složky. Z toho důvodu bylo nutné vstupní data upravit a to tím, že z časové řady byly odebrány poslední 2 roky, tedy 2021 a 2022, které v sobě nesly významnou náhodnou složku a zároveň, byly do časové řady přidány roky 2011 a 2012 kvůli splnění minimálního počtu pozorování. Údaje za tyto roky byly získány součtem tržeb uvedených ve finančních výkazech všech sloučených společností (Východočeská plynárenská a.s., Severomoravská plynárenská a.s., Jihomoravská plynárenská a.s. a RWE Key Account CZ). Navzdory všem pokusům se za rok 2013 nepodařilo dohledat data, která by doplnila tržby společnosti Innogy Energie o tržby zanikajících společností. Z toho důvodu byly pro rok 2013 použity údaje roku 2014, který byl prvním rokem po sloučení všech podniků. Od roku 2014 byly tržby více méně na stejné úrovni z důvodu konstantní výše spotřeby a stabilních cen na trhu.

Graf 20: Innogy vývoj reálných tržeb 2011-2022 (upravený rok 2013)



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výsledky modelu BMNČ po úpravě dat jsou následující:

Model: OLS, using observations 2011-2020 (T = 10)

Dependent variable: Innogy tržby z prodeje vlastních výrobku a služeb

Tabulka 33: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2011-2020

	Coefficient	Std. Error	t-ratio	p-value	
const	3,94903e+07	1,36172e+06	29,00	<0,0001	***
time	-756019	219461	-3,445	0,0088	***

Mean dependent var	35332165	S.D. dependent var	2961638
Sum squared resid	3,18e+13	S.E. of regression	1993354
R-squared	0,597327	Adjusted R-squared	0,546993
F(1, 8)	11,86725	P-value(F)	0,008760
Log-likelihood	-158,1270	Akaike criterion	320,2539
Schwarz criterion	320,8591	Hannan-Quinn	319,5900
rho	0,462275	Durbin-Watson	0,995285

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Po modifikaci modelu je čas statisticky významný na 1% hladině významnosti, upravený koeficient determinace se oproti původní časové řadě sice zvýšil, nicméně hodnota 0,55 není pro dobrou vypovídací schopnost modelu dostatečná (min. požadavek je alespoň 70 %). V tomto případě se tedy nepodařilo proložit přímkou požadovaným množstvím skutečných

hodnot, když byl v modelu použit pouze čas jako vysvětlující proměnná. Pro zvýšení vydatnosti modelu byly proto jako další vysvětlující proměnná použity tržby z prodeje plynu, které dle finanční analýzy společnosti z celkových tržeb společnosti činí ve sledovaném období 50-80 %.

Výsledky modelu BMNČ po úpravě dat a po přidání vysvětlující proměnné jsou následující:

Model : OLS, using observations 2011-2020 (T = 10)

Dependent variable: Innogy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb

Tabulka 34: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2011-2020
přidání vysvětlující proměnné tržby z prodeje plynu

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	3,23066e+07	2,47509e+06	13,05	<0,0001	***
time	-730686	151484	-4,824	0,0019	***
Innogy tržby plyn	0,264558	0,0843434	3,137	0,0165	**

Mean dependent var	35332165		S.D. dependent var	2961638
Sum squared resid	1,32e+13		S.E. of regression	1373962
R-squared	0,832606		Adjusted R-squared	0,784779
F(2, 7)	17,40871		P-value(F)	0,001919
Log-likelihood	-153,7381		Akaike criterion	313,4762
Schwarz criterion	314,3840		Hannan-Quinn	312,4804
rho	0,545502		Durbin-Watson	0,934336

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výstup modelu ukazuje, že čas zůstal významný na 1% hladině významnosti a tržby z prodeje plynu jsou na 5% hladině významnosti. Upravený koeficient determinace vykazuje dostatečnou hodnotu pro použití tohoto modelu k odhadu pro období 2021-2022. Model je vhodný pro použití k predikci. V tomto případě budou odhadovány hodnoty za rok 2021 i 2022.

Ekonometrická verifikace modelu:

Autokorelace reziduí

Breusch-Godfreyův test:

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = nepřítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = přítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LMF = 2,41307

s p-hodnotou = $P(F(1, 6) > 2,41307) = 0,171318$

p-hodnota = $0,171318 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, což znamená, že v modelu se nevyskytuje autokorelace reziduí prvního řádu.

Heteroskedasticita

Whiteův test

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Homoskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = Heteroskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LM = 5,36854

s p-hodnotou = $P(\text{Chí-kvadrát}(5) > 5,36854) = 0,372577$

p-hodnota = $0,372577 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, což znamená, že v modelu se vyskytuje homoskedasticita.

Normalita

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota $> = 0,05$

H_1 = Není normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Test nulové hypotézy normálního rozdělení:

Chí-kvadrát(2) = 0,206228

p-hodnota 0,902024

p-hodnota 0,902024 > α 0,05

Hypotéza H_0 se nezamítá, lze tedy konstatovat, že náhodná složka má normální rozdělení.

Z výše uvedených testů je patrné, že v modelu se nevyskytuje nežádoucí jev v podobě autokorelace reziduí a také test heteroskedasticity i normality jsou v souladu s předpokladem modelu.

Výsledná rovnice je následující:

$$y = \beta_0 + \beta_1 t + \beta_2 x + \varepsilon \quad (9)$$

$$y = 32306600 - 730686t + 0,264558 \quad (10)$$

$$y_{2021} = 32\,306\,600 - (730\,686 * 11) + (0,264558 * 28\,540\,000) \quad (11)$$

$$y_{2022} = 32\,306\,600 - (730\,686 * 12) + (0,264558 * 48\,370\,254) \quad (12)$$

$$y_{2021} = 31\,819\,539 \quad (13)$$

$$y_{2022} = 36\,335\,106 \quad (14)$$

Predikce tržeb na rok 2021 a 2022:

For 95% confidence intervals, $t(7, 0,025) = 2,365$

Tabulka 35: Výstup ze SW Gretl – Innogy Energie – predikce tržeb 2021-2022

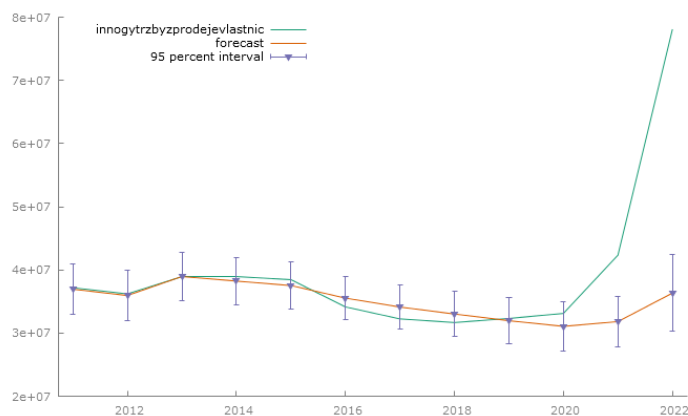
Obs	Innogy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	prediction	std. error	95% interval
2021	42342500	31819522,59	1676626,387	(27854931,18 - 35784114,01)
2022	78085836	36335085,27	2569405,149	(30259407,54 - 42410763,00)

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Ve třetím kroku byl zjištěn dopad zvýšených cen v důsledku války na Ukrajině a determinován potenciální základ pro výpočet WFT, a to takovým způsobem, že byl proveden intervalový odhad na roky 2021 a 2022 na základě lineární regrese v letech 2011-2020 a ten byl porovnán se skutečnou hodnotou tržeb v roce 2022. Výsledná hodnota by měla udávat dopad zvýšených cen na trhu.

Na základě intervalového odhadu jsou predikované tržby na rok 2021 celkem 31 819 539 tis. Kč a na rok 2022 je to 36 335 106 tis. Kč. Rozdíly oproti skutečným hodnotám činí 10 522 961 tis. Kč a 41 750 730 tis. Kč.

Graf 21: Innogy reálné tržby a predikce tržeb v období 2011-2022

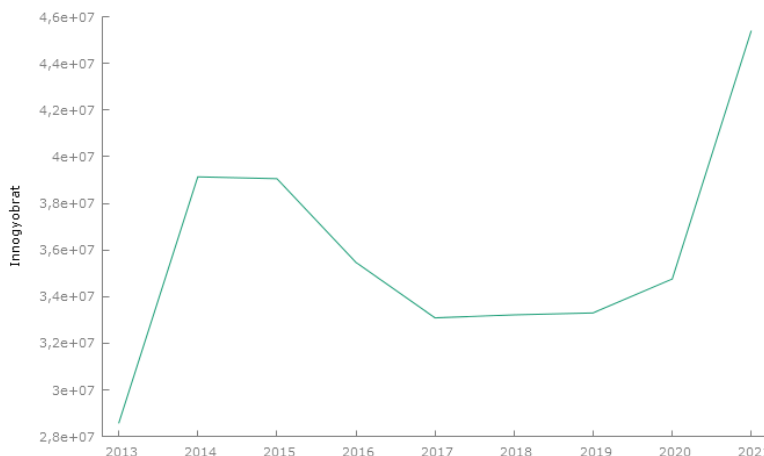


Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Z grafu výše je evidentní že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou v letech 2021 a 2022 mimo 95% interval. Což znamená, že tržby byly výrazně ovlivněny děním v letech 2021 a 2022.

Obrat

Graf 22: Innogy vývoj obratu v období 2013-2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Z grafu je patrné, že rok 2013 bude opět potřebné kvůli fúzi upravit. Zároveň bude podobně jako v případě tržeb z časové řady odebrán rok 2021 i 2022, které budou nahrazeny roky 2011-2012 pro požadovanou délku časové řady.

Výsledky modelu BMNČ za období 2011-2020 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2011-2020 (T = 10)

Dependent variable: Innogy obrat

Tabulka 36: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – obrat

	Coefficient	Std. Error	t-ratio	p-value	
const	4,12738e+07	1,02866e+06	40,12	<0,0001	***
time	-846934	165783	-5,109	0,0009	***

Mean dependent var	36615628	S.D. dependent var	2930994
Sum squared resid	1,81e+13	S.E. of regression	1505799
R-squared	0,765387	Adjusted R-squared	0,736061
F(1, 8)	26,09873	P-value(F)	0,000920
Log-likelihood	-155,3220	Akaike criterion	314,6440
Schwarz criterion	315,2492	Hannan-Quinn	313,9802

rho	0,371933	Durbin-Watson	1,202315
-----	----------	---------------	----------

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výstup z modelu za období od roku 2011 do roku 2020 v případě obratu ukázal, že čas je statisticky významný na 1% hladině významnosti a upravený koeficient determinace činí 0,74, což znamená, že model má dostatečnou vypovídací schopnost a je možné ho použít pro predikci obratu na rok 2021 a 2022.

Ekonometrická verifikace modelu:

Autokorelace reziduí

Breusch-Godfreyův test:

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = nepřítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = přítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LMF = 0,998621

s p-hodnotou = $P(F(1, 7) > 0,998621) = 0,350928$

p-hodnota = $0,350928 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, což znamená, že v modelu se nevyskytuje autokorelace reziduí prvního řádu.

Heteroskedasticita

Whiteův test

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Homoskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = Heteroskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LM = 2,22859

s p-hodnotou = $P(\text{Chí-kvadrát}(2) > 2,22859) = 0,328147$

p-hodnota = $0,328147 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, což znamená, že v modelu se vyskytuje homoskedasticita.

Normalita

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Normální rozdělení náhodné složky \rightarrow p-hodnota $> = 0,05$

H_1 = Není normální rozdělení náhodné složky \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Test nulové hypotézy normálního rozdělení:

Chí-kvadrát(2) = 0,0558324

p-hodnota 0,97247

p-hodnota 0,97247 $> \alpha$ 0,05

Hypotéza H_0 se nezamítá, náhodná složka má normální rozdělení.

Výsledná rovnice je následující:

$$y = \beta_0 + \beta_1 t + \varepsilon \quad (15)$$

$$y = 41273800 - 846934t \quad (16)$$

$$y_{2021} = 41273800 - (846934 * 11) \quad (17)$$

$$y_{2022} = 41273800 - (846934 * 12) \quad (18)$$

$$y_{2021} = 31957526 \quad (19)$$

$$y_{2022} = 31110592 \quad (20)$$

Predikce obratu na rok 2021 a 2022:

For 95% confidence intervals, $t(8, 0,025) = 2,306$

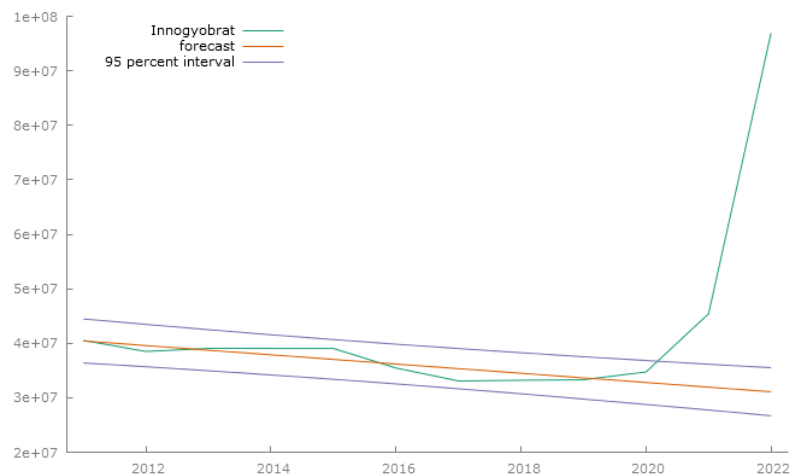
Tabulka 37: Výstup ze SW Gretl – Innogy Energie – predikce obratu 2021-2022

Obs	Innogy obrat	prediction	std. error	95% interval
2021	45402349,00	31957488,80	1823613,605	(27752228,29 - 36162749,31)
2022	96928560,00	31110554,33	1911903,459	(26701697,04 - 35519411,61)

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Na základě výstupu z intervalového odhadu bylo zjištěno, že skutečný obrat v roce 2021 i 2022 byl výrazně vyšší než u vypočteného odhadu. Konkrétně, v roce 2021 je obrat vyšší o 13 444 823 tis. Kč. V roce 2022 je tento rozdíl 65 817968 tis. Kč. Výsledné rozdíly můžeme interpretovat jako dopad zvýšených cen v letech 2021–2022.

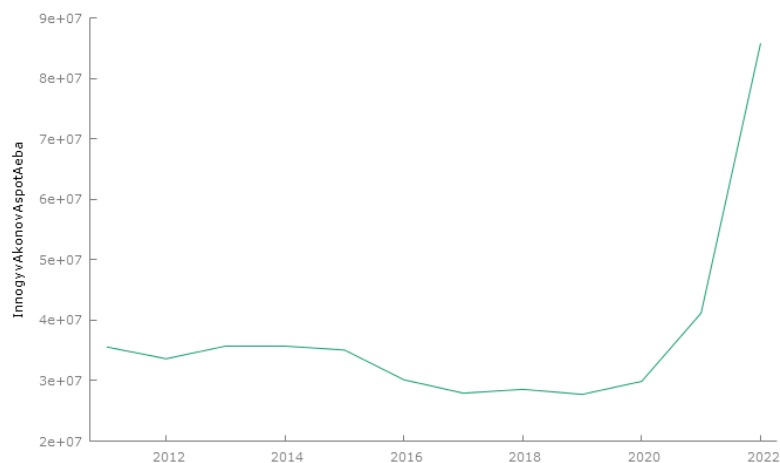
Graf 23: Innogy reálný obrat a predikce obratu v období 2011–2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výkonová spotřeba

Graf 24: Innogy vývoj výkonové spotřeby v období 2011–2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Z grafu vývoje výkonové spotřeby lze odvodit, že tato položka v čase nevykazovala extrémní výkyvy až na zmiňované roky 2021-2022. Toto období proto bude opět z časové řady odstraněno, aby nedocházelo ke zkreslení.

Výsledky modelu BMNČ za období 2011-2020 jsou následující:

Model 2: OLS, using observations 2011-2020 (T = 10)

Dependent variable: Innogy vykonova spotreba

Tabulka 38: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – výkonová spotřeba

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	3,72440e+07	1,39230e+06	26,75	<0,0001	***
time	-951297	224389	-4,239	0,0028	***

Mean dependent var	32011822		S.D. dependent var	3462354
Sum squared resid	3,32e+13		S.E. of regression	2038116
R-squared	0,691992		Adjusted R-squared	0,653491
F(1, 8)	17,97332		P-value(F)	0,002839
Log-likelihood	-158,3490		Akaike criterion	320,6981
Schwarz criterion	321,3032		Hannan-Quinn	320,0342
rho	0,350884		Durbin-Watson	1,241136

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výstup z modelu potvrzuje statistickou významnost času na 1 % hladině významnosti a upravený koeficient determinace činí 0,65. Tento výsledek znamená že vysvětlující proměnná čas z 65 % vysvětluje míru variability vysvětlované proměnné, kterou je v tomto případě výkonová spotřeba. Pro dostatečnou vypovídací schopnost modelu je vhodná hodnota upraveného koeficientu determinace, která je větší než 0,7. Nicméně v tomto případě byl pro odhad na období let 2021 a 2022 použit tento model, jelikož nebyla nalezena žádná jiná vysvětlující proměnná, se kterou by bylo možné kvalitu modelu zlepšit. Výsledný odhad nebude tolik přesný, ale pro účely této práce ho můžeme považovat za dostačující.

Ekonometrická verifikace modelu:

Autokorelace reziduí

Breusch-Godfreyův test:

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = nepřítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = přítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LMF = 0,906163

s p-hodnotou = $P(F(1, 7) > 0,906163) = 0,372838$

p-hodnota = $0,372838 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se nevyskytuje autokorelace reziduí prvního řádu.

Heteroskedasticita

Whiteův test

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Homoskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = Heteroskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LM = 2,05651

s p-hodnotou = $P(\text{Chí-kvadrát}(2) > 2,05651) = 0,35763$

p-hodnota = $0,35763 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se vyskytuje homoskedasticita.

Normalita

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota $> = 0,05$

H_1 = Není normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Test nulové hypotézy normálního rozdělení:

Chí-kvadrát(2) = 3,03594

p-hodnota 0,219157

p-hodnota $0,219157 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, náhodná složka má normální rozdělení.

Výsledná rovnice je následující:

$$y = \beta_0 + \beta_1 t + \varepsilon \quad (2)$$

$$y = 37244000 - 951297t \quad (22)$$

$$y_{2021} = 37244000 - (951297 * 11) \quad (23)$$

$$y_{2022} = 37244000 - (951297 * 12) \quad (24)$$

$$y_{2021} = 26779733 \quad (25)$$

$$y_{2022} = 25828436 \quad (26)$$

Predikce výkonové spotřeby na rok 2021 a 2022:

For 95% confidence intervals, $t(8, 0,025) = 2,306$

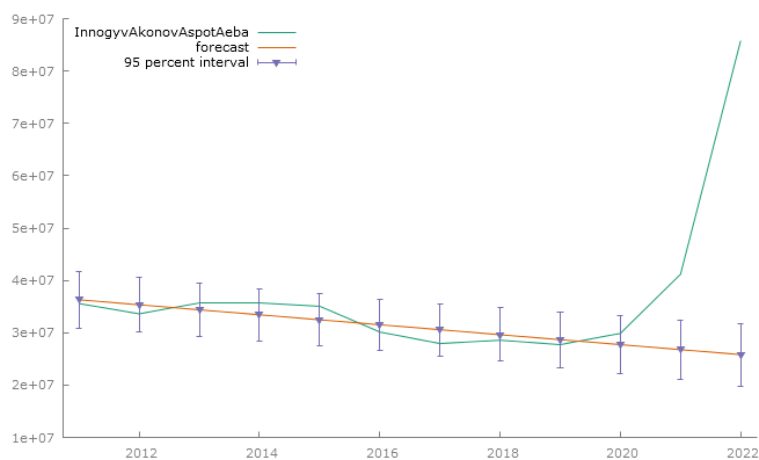
Tabulka 39: Výstup ze SW Gretl – Innogy Energie – predikce výkonové spotřeby 2021-2022

Obs	Innogy vykonova spotreba	prediction	std. error	95% interval
2021	41176532	26779687,40	2468281,570	(21087819,89 - 32471554,91)
2022	85781606	25828390,18	2587782,883	(19860952,15 - 31795828,21)

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výsledkem intervalového odhadu je rozdíl v položce výkonové spotřeby, která by dle odhadu měla v roce 2021 dosáhnout hodnoty 26 779 733 tis. Kč a v následujícím roce by měla ještě klesnout na 25 828 436 tis. Kč. Důvodem je klesající lineární funkce výkonové spotřeby.

Graf 25: Innogy reálná výkonová spotřeba a predikce výkonové spotřeby v období 2011–2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Graf výše ilustruje, že výkonová spotřeba v letech 2021 i 2022 je mimo 95% interval. Dle finanční analýzy firmy Innogy jsou celkové náklady společnosti z více než 90 % tvořeny výkonovou spotřebou. Proto nebude další část práce věnována analýze a predikci jiných provozních nákladů.

Výsledky analýzy – porovnání predikovaných hodnot se skutečností v roce 2022

Tabulka 40: Výsledky analýzy – Innogy Energie

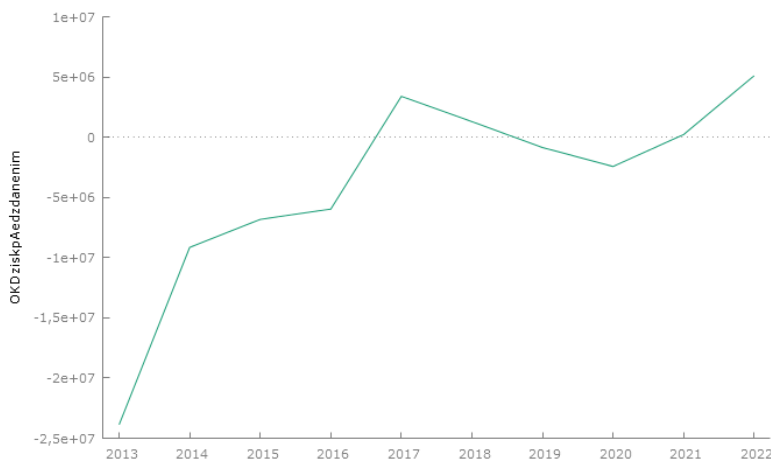
	SKUTEČNÝ STAV 2022	ODHAD 2022	ROZDÍL
Tržby	78 085 836	36 335 106	41 750 730
Obrat	96 928 560	31 110 592	65 817 968
Výkonová spotřeba	85 781 606	25 828 436	59 953 170

Zdroj: Vlastní zpracování dle analýzy výše

4.3.2 OKD

Zisk před zdaněním

Graf 26: OKD vývoj reálného zisku před zdaněním 2013 - 2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Dle grafu měl zisk firmy OKD rostoucí trend. Od roku 2013 do roku 2016 byla firma ve ztrátě. V roce 2017 vykázala zisk, který se opět postupně snižoval až do roku 2020. Poté začal opět významně stoupat.

Model: OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: OKD zisk před zdaněním

Tabulka 41: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – zisk před daněním 2013-2022

	Coefficient	Std. Error	t-ratio	p-value	
const	-2,47200e+07	5,88955e+06	-4,197	0,0030	***
time	2,19046e+06	593422	3,691	0,0061	***

Mean dependent var	-3910662	S.D. dependent var	8355054
Sum squared resid	2,32e+14	S.E. of regression	5390025
R-squared	0,630061	Adjusted R-squared	0,583818
F(1, 8)	13,62517	P-value(F)	0,006119
Log-likelihood	-168,0743	Akaike criterion	340,1485
Schwarz criterion	340,7537	Hannan-Quinn	339,4847

rho	0,201955	Durbin-Watson	1,156133
-----	----------	---------------	----------

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výsledek modelu ukázal, že čas je významný na 1% hladině významnosti. Avšak celková vypovídací schopnost modelu je slabá. Upravený koeficient determinace činí pouze 0,58. Pro lepší vypovídací schopnost byly do modelu přidány vysvětlující proměnné, které by se ziskem mohly korelovat (průměrná cena černého uhlí, tržby, výkonová spotřeba, celkové náklady). Podobně jako tomu bylo i v případě firmy Innogy, celkový výsledek hospodaření před zdaněním společnosti OKD je ovlivněn spoustou faktorů, jako jsou například i odpisy, rezervy, přecenění, výnosy a náklady z finanční činnosti atp. Graf funkce vývoje zisku ve sledovaném období není lineární, proto byl pro výpočet zisku použit stejný přístup jako v případě společnosti Innogy Energie.

Z finanční analýzy společnosti víme, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvoří více, než 94 % celkových výnosů. Na nákladové straně to jsou výkonová spotřeba, která se pohybuje v rozmezí 44–64 % celkových nákladů spolu s osobními náklady, které tvoří 24–45 % nákladů. Proto budou pro stanovení zisku níže analyzovány tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, výkonová spotřeba a osobní náklady firmy.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb

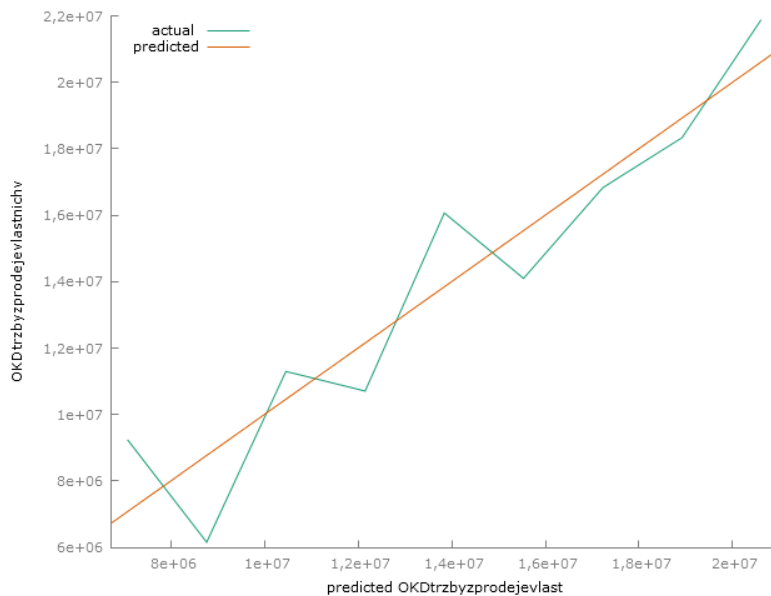
Graf 27: OKD Vývoj reálných tržeb 2013-2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Graf výše znázorňuje, jak se společnosti OKD vyvíjely tržby v letech 2013-2022. Vidíme, že do roku 2020 mají klesající trend a od roku 2020 dramaticky vzrostly. Což bylo způsobeno především nastartováním ekonomiky po Covid-19 a také válečným konfliktem na Ukrajině, který měl výrazný dopad na zvýšení cen energetických komodit.

Graf 28: OKD Lineární regrese – Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Na analýzu tržeb byla opět použita metoda nejmenších čtverců, kde byly zadány tržby z vlastních výrobků a služeb za období 2013-2022. Tržby byly vysvětlovanou (endogenní) proměnnou y a čas proměnnou vysvětlující (exogenní) x. Data o tržbách byla získána z finančních výkazů společnosti OKD v jednotlivých letech.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2022 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: OKD tržby z prodeje vlastních výrobu a služeb

Tabulka 42: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2013-2022

	Coefficient	Std. Error	t-ratio	p-value	

const	2,05271e+07	2,09408e+06	9,802	<0,0001	***
time	-1,20738e+06	337491	-3,578	0,0072	***

Mean dependent var	13886509	S.D. dependent var	4660006
Sum squared resid	7,52e+13	S.E. of regression	3065415
R-squared	0,615361	Adjusted R-squared	0,567281
F(1, 8)	12,79872	P-value(F)	0,007214
Log-likelihood	-162,4306	Akaike criterion	328,8612
Schwarz criterion	329,4664	Hannan-Quinn	328,1973
rho	-0,016920	Durbin-Watson	1,480963

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

V prvním kroku byla provedena lineární regrese tržeb a času. Lze tedy interpretovat, že čas je statisticky významný na 1 % hladině významnosti (p-value je menší než 0,01) a koeficient determinace (R-squared 0,62) respektive upravený koeficient determinace (adjusted R-squared 0,57) není dostatečně vypovídající pro celkový model. Tento výsledek byl výrazně ovlivněn náhodou složkou (Covid-19 a válečný konflikt na Ukrajině).

Ve druhém kroku byl odstraněn rok 2022, aby mohl být zjištěn dopad náhodné složky v posledním roce. Opět byla provedena analýza pomocí metody nejmenších čtverců prostřednictvím softwaru Gretl a výstupy byly následovné.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2021 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2021 (T = 9)

Dependent variable: OKD tržby z prodeje vlastních výrobu a služeb

Tabulka 43: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2013-2021

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	2,23050e+07	1,32967e+06	16,77	<0,0001	***
time	-1,69227e+06	236289	-7,162	0,0002	***

Mean dependent var	13843690	S.D. dependent var	4940595
--------------------	----------	--------------------	---------

Sum squared resid	2,34e+13	S.E. of regression	1830285
R-squared	0,879916	Adjusted R-squared	0,862761
F(1, 7)	51,29231	P-value(F)	0,000183
Log-likelihood	-141,4194	Akaike criterion	286,8387
Schwarz criterion	287,2332	Hannan-Quinn	285,9875
rho	-0,821327	Durbin-Watson	3,045090

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Na základě výstupu z tohoto modelu bylo opět potvrzeno že čas je statistický významný na 1 % hladině významnosti, ale upravený koeficient determinace byl v tomto případě 0,86, což potvrzuje předpoklad, že náhodná složka v roce 2022 výrazně ovlivnila výsledek původního modelu. Tento model bude použit pro predikci tržeb na rok 2022.

Ekonometrická verifikace modelu:

Autokorelace reziduí

Breusch-Godfreyův test:

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = nepřítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = přítomnost autokorelace reziduí -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LMF = 9,85875

s p-hodnotou = $P(F(1, 6) > 9,85875) = 0,0200713$

p-hodnota = $0,0200713 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se nevyskytuje autokorelace reziduí prvního řádu.

Heteroskedasticita

Whiteův test

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Homoskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = Heteroskedasticita náhodné složky -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: $LM = 3,87997$

s p-hodnotou = $P(\text{Chí-kvadrát}(2) > 3,87997) = 0,143706$

p-hodnota = $0,143706 > \alpha = 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se vyskytuje homoskedasticita.

Normalita

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota $> = 0,05$

H_1 = Není normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Test nulové hypotézy normálního rozdělení:

Chí-kvadrát(2) = $0,356772$

p-hodnota $0,83662$

p-hodnota $0,83662 > \alpha = 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, náhodná složka má normální rozdělení.

Výsledná rovnice je následující:

$$y = \beta_0 + \beta_1 t + \varepsilon \quad (27)$$

$$y = 22305000 - 1692270t \quad (28)$$

$$y = 5382300 \quad (29)$$

Predikce tržeb na rok 2022:

For 95% confidence intervals, $t(7, 0,025) = 2,365$

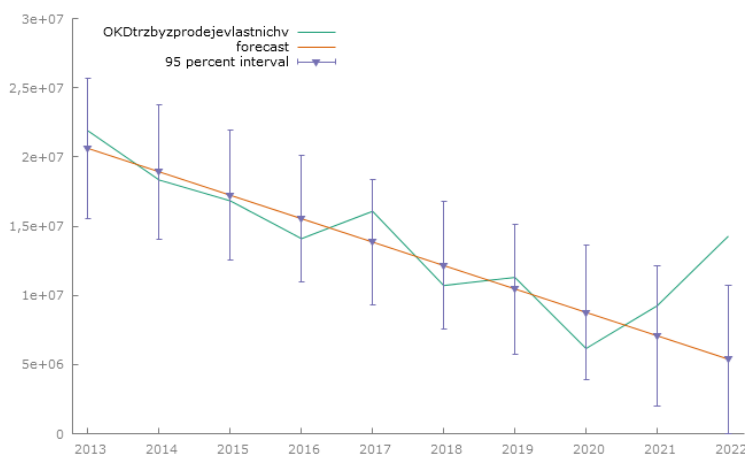
Tabulka 44: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb 2022

Obs	OKD tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	prediction	std. error	95% interval
2022	14271876,00	5382350,19	2262292,343	(32878,86 - 10731821)

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Na základě výstupu z bodového odhadu bylo zjištěno, že skutečné tržby byly 14 271 876 tis. Kč, oproti predikci 5 382 351 tis. Kč. Výsledný rozdíl ve výši 8 889 525 tis. Kč reprezentuje dopad zvýšených cen v roce 2022.

Graf 29: OKD Graf reálné tržby a predikce tržeb v období 2013-2022

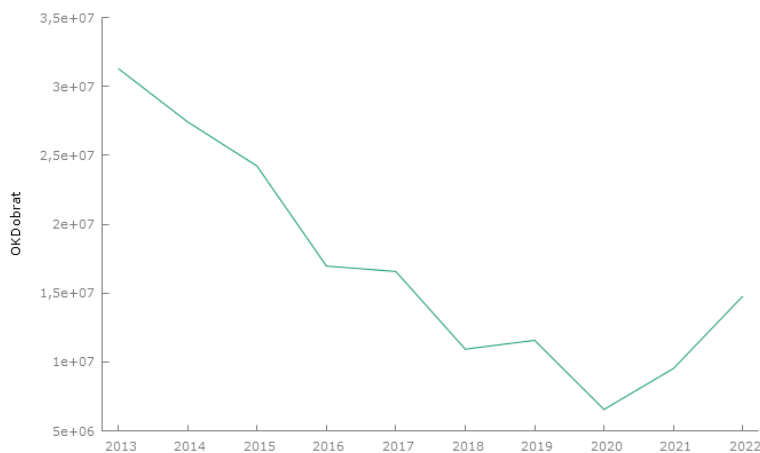


Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Ve sledovaném období byly skutečné tržby v 95% intervalu. Výjimkou je pouze rok 2022, kde se skutečná hodnota tržeb vychýlila mimo tento interval.

Obrat

Graf 30: OKD Vývoj reálného obratu 2013-2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Podobně jako tomu bylo v případě tržeb z vlastních výrobků a služeb, i čistý obrat společnosti OKD má od začátku sledovaného období klesající trend až do roku 2020, poté výrazně vzrostl.

Opět byla použita metoda nejmenších čtverců, kde byl zadán čistý obrat společnosti nejprve za období od roku 2013 do roku 2022. Obrat je vysvětlovanou (endogenní) proměnnou y a čas proměnnou vysvětlující (exogenní) x . Data o obratu byla získána z finančních výkazů společnosti OKD v jednotlivých letech.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2022 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: OKD obrat

Tabulka 45: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – obrat 2013-2022

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	2,97803e+07	3,00134e+06	9,922	<0,0001	***
time	-2,32757e+06	483710	-4,812	0,0013	***

Mean dependent var	16978655	S.D. dependent var	8174299
Sum squared resid	1,54e+14	S.E. of regression	4393512
R-squared	0,743215	Adjusted R-squared	0,711117
F(1, 8)	23,15443	P-value(F)	0,001335
Log-likelihood	-166,0301	Akaike criterion	336,0601
Schwarz criterion	336,6653	Hannan-Quinn	335,3963
rho	0,477138	Durbin-Watson	0,930165

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Na základě provedené lineární regrese obratu bylo zjištěno, že čas je v tomto případě statisticky významný na 1% hladině významnosti a upravený koeficient determinace činí 0,71. Jelikož je tento výsledek větší, než 0,7, model je dostatečně vypovídající.

I přes celkovou dobrou vypovídající schopnost modelu byl z časové řady odstraněn rok 2022, aby mohl být zjištěn dopad náhodné složky. Výsledky analýzy metodou nejmenších čtverců a výstupy byly následovné.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2021 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2021 (T = 9)

Dependent variable: OKD obrat

Tabulka 46: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – obrat 2013-2021

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	3,23066e+07	1,94137e+06	16,64	<0,0001	***
time	-3,01656e+06	344990	-8,744	<0,0001	***

Mean dependent var	17223782	S.D. dependent var	8631082
Sum squared resid	5,00e+13	S.E. of regression	2672279
R-squared	0,916123	Adjusted R-squared	0,904141
F(1, 7)	76,45588	P-value(F)	0,000051
Log-likelihood	-144,8255	Akaike criterion	293,6510
Schwarz criterion	294,0455	Hannan-Quinn	292,7998

rho	-0,141155	Durbin-Watson	1,713785
-----	-----------	---------------	----------

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výsledek modelu opět potvrdil, že čas je statistický významný na 1% hladině významnosti. Upravený koeficient determinace v tomto případě vzrostl na hodnotu 0,90, což potvrzuje předpoklad, že původní model byl silně ovlivněn náhodnou složkou v roce 2022. Tento model bude použit pro odhad obrátu na rok 2022.

Ekonometrická verifikace modelu:

Autokorelace reziduí

Breusch-Godfreyův test:

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = nepřítomnost autokorelace reziduí \rightarrow p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = přítomnost autokorelace reziduí \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LMF = 0,111646

s p-hodnotou = $P(F(1, 6) > 0,111646) = 0,749648$

p-hodnota = 0,749648 $> \alpha$ 0,05

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se nevyskytuje autokorelace reziduí prvního řádu.

Heteroskedasticita

Whiteův test

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Homoskedasticita náhodné složky \rightarrow p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = Heteroskedasticita náhodné složky \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LM = 2,51845

s p-hodnotou = $P(\text{Chí-kvadrát}(2) > 2,51845) = 0,283874$

p-hodnota = 0,283874 $> \alpha$ 0,05

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se vyskytuje homoskedasticita.

Normalita

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Normální rozdělení náhodné složky \rightarrow p-hodnota $> = 0,05$

H_1 = Není normální rozdělení náhodné složky \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Test nulové hypotézy normálního rozdělení:

Chí-kvadrát(2) = 0,381343

p-hodnota 0,826404

p-hodnota 0,826404 $> \alpha$ 0,05

Hypotéza H_0 se nezamítá, náhodná složka má normální rozdělení.

Výsledná rovnice je následující:

$$y = \beta_0 + \beta_1 t + \varepsilon \quad (30)$$

$$y = 32306600 - 3016560t \quad (31)$$

$$y = 2141000 \quad (32)$$

Predikce obratu na rok 2022:

For 95% confidence intervals, $t(7, 0,025) = 2,365$

Tabulka 47: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce obratu 2022

Obs	OKD obrat	prediction	std. error	95% interval
2022	14772509,00	2140996,44	3303024,877	(-5669416,28 - 9951409,17)

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Na základě lineární regrese za období 2013-2021 byl proveden bodový odhad, který byl opět porovnán se skutečným stavem obratu v roce 2022.

Výstup z bodového odhadu odhalil, že skutečný obrat byl 14 772 509 tis. Kč, oproti predikci 2 140 996 tis. Kč. Výsledný rozdíl činí 12 631 513 tis. Kč, což reprezentuje dopad zvýšených cen v roce 2022.

Graf 31: OKD Graf reálný obrat a predikce obratu v období 2013-2022



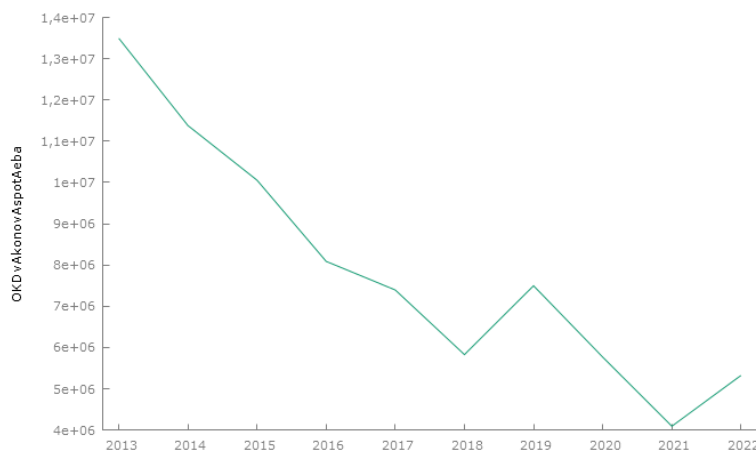
Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Graf výše opět znázorňuje, že obrat v posledním roce byl mimo 95% interval.

Z finanční analýzy společnosti bylo zjištěno, že největší položky v rámci provozních nákladů jsou výkonová spotřeba a osobní náklady. Proto bude další část věnována analýze těchto údajů.

Výkonová spotřeba

Graf 32: OKD vývoj reálné výkonové spotřeby 2013-2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výkonová spotřeba firmy má klesající tendenci, až na rok 2019 kde mírně vzrostla. Další nárůst nastal v roce 2022. Tyto 2 výkyvy v trendu byly způsobeny nárůstem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se v těchto letech také zvýšily.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2022 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: OKD Vykonova spotreba

Tabulka 48: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – výkonová spotřeba 2013-2022

	Coefficient	Std. Error	t-ratio	p-value	
const	1,28680e+07	797863	16,13	<0,0001	***
time	-905145	128587	-7,039	0,0001	***

Mean dependent var	7889726		S.D. dependent var	2953418
Sum squared resid	1,09e+13		S.E. of regression	1167952
R-squared	0,860990		Adjusted R-squared	0,843613
F(1, 8)	49,54962		P-value(F)	0,000108
Log-likelihood	-152,7813		Akaike criterion	309,5626

Schwarz criterion	310,1678		Hannan-Quinn	308,8987
rho	0,087128		Durbin-Watson	1,439884

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Analýza výkonové spotřeby pomocí BMNČ za období 2013–2022 potvrdila statistickou významnost času na 1% hladině významnosti a upravený koeficient determinace 0,84. Model má tedy dobrou vypovídající schopnost.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2021 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2021 (T = 9)

Dependent variable: OKD Vykonova spotreba

Tabulka 49. Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – výkonová spotřeba 2013-2021

	Coefficient	Std. Error	t-ratio	p-value	
const	1,33276e+07	749827	17,77	<0,0001	***
time	-1,03048e+06	133248	-7,734	0,0001	***

Mean dependent var	8175189		S.D. dependent var	2982661
Sum squared resid	7,46e+12		S.E. of regression	1032132
R-squared	0,895222		Adjusted R-squared	0,880253
F(1, 7)	59,80776		P-value(F)	0,000113
Log-likelihood	-136,2638		Akaike criterion	276,5275
Schwarz criterion	276,9220		Hannan-Quinn	275,6763
rho	0,184253		Durbin-Watson	1,439409

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výstup z modelu ukázal, že čas je stále statisticky významný na 1% hladině významnosti. Upravený koeficient determinace v tomto případě vzrostl na hodnotu 0,88, tedy nárůst činil pouze 0,05. Tento model byl ovlivněn rokem 2022, ale ne tak výrazně jako tomu bylo v případě obrátu a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento model bude použit pro predikci výkonové spotřeby na rok 2022.

Ekonometrická verifikace modelu:

Autokorelace reziduí

Breusch-Godfreyův test:

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = nepřítomnost autokorelace reziduí \rightarrow p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = přítomnost autokorelace reziduí \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LMF = 0,210836

s p-hodnotou = $P(F(1, 6) > 0,210836) = 0,662278$

p-hodnota = $0,662278 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se nevyskytuje autokorelace reziduí prvního řádu.

Heteroskedasticita

Whiteův test

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Homoskedasticita náhodné složky \rightarrow p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = Heteroskedasticita náhodné složky \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LM = 0,858532

s p-hodnotou = $P(\text{Chí-kvadrát}(2) > 0,858532) = 0,650987$

p-hodnota = $0,650987 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se vyskytuje homoskedasticita.

Normalita

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Normální rozdělení náhodné složky \rightarrow p-hodnota $> = 0,05$

H_1 = Není normální rozdělení náhodné složky \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Test nulové hypotézy normálního rozdělení:

Chí-kvadrát(2) = 0,257966

p-hodnota 0,878989

p-hodnota $0,878989 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, náhodná složka má normální rozdělení.

Výsledná rovnice je následující:

$$y = \beta_0 + \beta_1 t + \varepsilon \quad (33)$$

$$y = 13327600 - 1030480t \quad (34)$$

$$y = 3\,022\,800 \quad (35)$$

Predikce výkonové spotřeby na rok 2022:

For 95% confidence intervals, $t(7, 0,025) = 2,365$

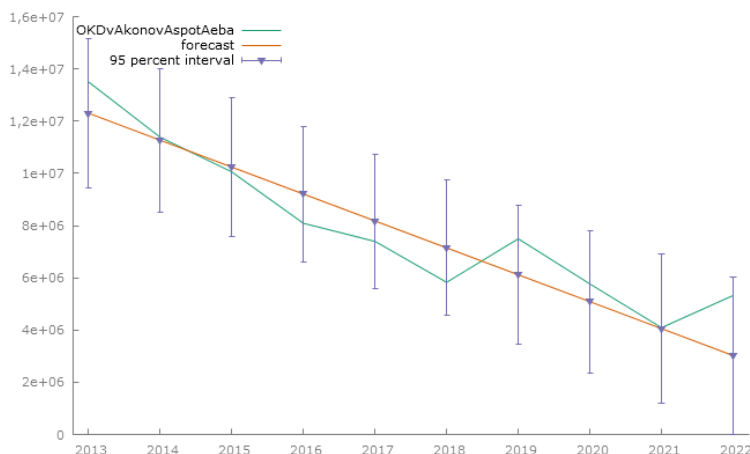
Tabulka 50: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce výkonové spotřeby 2022

Obs	OKD Vykonova spotreba	prediction	std. Error	95% interval
2022	5320564,00	3022800,69	1275749,798	6131,78 – 6039469,61

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Po provedení predikce na základě lineární regrese za období 2013–2021 a porovnání se skutečným stavem roku 2022 bylo zjištěno, že rozdíl činil 2 297 764 tis. Kč. Výkonová spotřeba tedy byla větší o 2,3 mld. Kč.

Graf 33: OKD Graf reálná výkonová spotřeba a predikce výkonové spotřeby v období 2013-2022

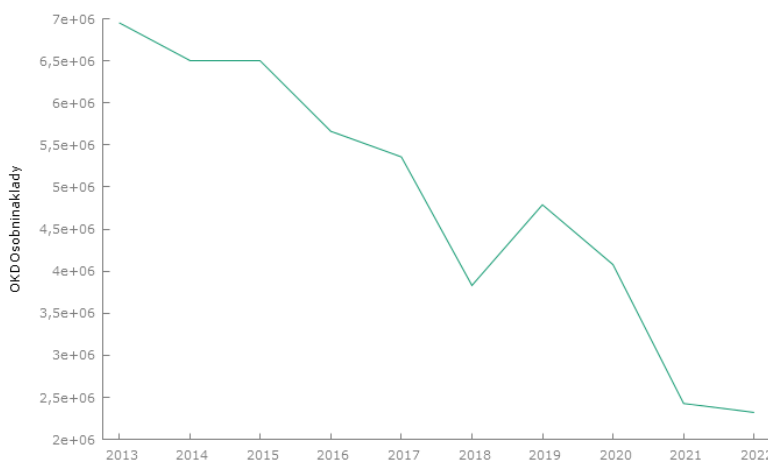


Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Z grafu výše je patrné, že výkonová spotřeba se po celé sledované období pohybovala v 95% intervalu.

Osobní náklady

Graf 34: OKD Vývoj osobních nákladů



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl
 Graf vývoje osobních nákladů zobrazuje, že osobní náklady mají po celé sledované období klesající tendenci až na rok 2019, kde oproti roku 2018 vzrostly.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2022 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2022 (T = 10)

Dependent variable: OKD Osobní naklady

Tabulka 51: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – osobní náklady 2013-2022

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	7,72515e+06	345005	22,39	<0,0001	***
time	-524246	55602,5	-9,428	<0,0001	***

Mean dependent var	4841796		S.D. dependent var	1657115
Sum squared resid	2,04e+12		S.E. of regression	505034,9
R-squared	0,917437		Adjusted R-squared	0,907117
F(1, 8)	88,89575		P-value(F)	0,000013
Log-likelihood	-144,3975		Akaike criterion	292,7950
Schwarz criterion	293,4002		Hannan-Quinn	292,1311
rho	-0,278287		Durbin-Watson	2,506163

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Analýza BMNČ potvrdila statistickou významnost času na 1% hladině významnosti.

Upravený koeficient determinace dosahuje vysoké hodnoty a to 0,9. V tomto případě má model i s rokem 2022 vysokou vypovídací schopnost.

Výsledky modelu BMNČ za období 2013-2021 jsou následující:

Model: OLS, using observations 2013-2021 (T = 9)

Dependent variable: OKD Osobní naklady

Tabulka 52: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – obrat 2013-2021

	<i>Coefficient</i>	<i>Std. Error</i>	<i>t-ratio</i>	<i>p-value</i>	
const	7,67570e+06	388368	19,76	<0,0001	***
time	-510761	69014,8	-7,401	0,0001	***

Mean dependent var	5121898		S.D. dependent var	1485475
Sum squared resid	2,00e+12		S.E. of regression	534586,3
R-squared	0,886678		Adjusted R-squared	0,870489

F(1, 7)	54,77105		P-value(F)	0,000149
Log-likelihood	-130,3428		Akaike criterion	264,6855
Schwarz criterion	265,0800		Hannan-Quinn	263,8343
rho	-0,450638		Durbin-Watson	2,473773

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Když byl z modelu rok 2022 odebrán, upravený koeficient determinace klesl o 0,04. To znamená, že model má lepší vypovídací schopnost, když je rok 2022 zahrnut. Z toho vyplývá, že rok 2022 v sobě nenesou výraznou náhodnou složku a model tak nezkrsluje. Naopak díky delší časové řadě je model obsahující i rok 2022 lepší. Pro predikci osobních nákladů v roce 2022 byl však použit model s časovou řadou 2013-2021.

Ekonometrická verifikace modelu:

Autokorelace reziduí

Breusch-Godfreyův test:

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = nepřítomnost autokorelace reziduí \rightarrow p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = přítomnost autokorelace reziduí \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LMF = 1,37516

s p-hodnotou = $P(F(1,6) > 1,37516) = 0,285$

p-hodnota = $0,285373 > \alpha 0,05$

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se nevyskytuje autokorelace reziduí prvního řádu.

Heteroskedasticita

Whiteův test

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Homoskedasticita náhodné složky \rightarrow p-hodnota $> \alpha = 0,05$

H_1 = Heteroskedasticita náhodné složky \rightarrow p-hodnota $< \alpha = 0,05$

Testovací statistika: LM = 4,37395

s p-hodnotou = $P(\text{Chí-kvadrát}(2) > 4,37395) = 0,112256$

p-hodnota = 0,112256 > α 0,05

Hypotéza H_0 se nezamítá, v modelu se vyskytuje homoskedasticita.

Normalita

Hladina významnosti: $\alpha = 0,05$

H_0 = Normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota > = 0,05

H_1 = Není normální rozdělení náhodné složky -> p-hodnota < $\alpha = 0,05$

Test nulové hypotézy normálního rozdělení:

Chí-kvadrát(2) = 0,320019

p-hodnota 0,852136

p-hodnota 0,852136 > α 0,05

Hypotéza H_0 se nezamítá, náhodná složka má normální rozdělení.

Výsledná rovnice je následující:

$$y = \beta_0 + \beta_1 t + \varepsilon \quad (36)$$

$$y = 7675700 - 510761t \quad (37)$$

$$y = 2568093 \quad (38)$$

Predikce osobních nákladů na rok 2022:

For 95% confidence intervals, $t(7, 0,025) = 2,365$

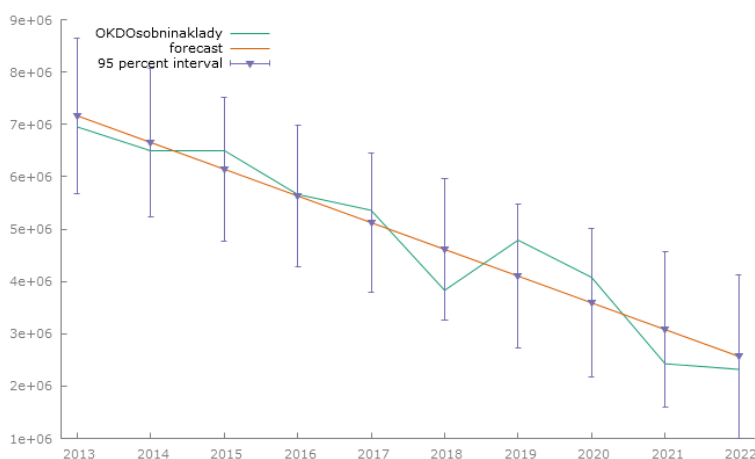
Tabulka 53: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce osobních nákladů 2022

Obs	OKDO osobni naklady	prediction	std. error	95% interval
2022	2320872,00	2568093,11	660766,364	1005628,94 - 4130557,28

Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Po provedení bodového odhadu na základě lineární regrese za období 2013–2022 a porovnání se skutečným stavem roku 2022 bylo zjištěno, že rozdíl činil -161 818 tis. Kč. Osobní náklady tedy byly ve skutečnosti nižší.

Graf 35: OKD Graf reálné osobní náklady a predikce osobních nákladů v období 2013-2022



Zdroj: SW Gretl na základě údajů ze zveřejněných finančních výkazů, viz příloha DP – Podkladová data pro SW Gretl

Výsledky analýzy porovnání predikovaných hodnot se skutečností v roce 2022

Tabulka 54: Výsledky analýzy – OKD

	SKUTEČNÝ STAV 2022	ODHAD 2022	ROZDÍL
Tržby	14 271 876	5 382 350	8 889 526
Obrat	14 772 509	2 140 996	12 631 513
Výkonová spotřeba	5 320 564	3 022 801	2 297 763
Osobní náklady	2 320 872	2 568 093	-247 221

Zdroj: Vlastní zpracování dle analýzy výše

4.4 Společnosti nezasažené daní z neočekávaných zisků

Tato část práce bude zaměřena na několik firem, které vykazovaly nadměrné zisky, ale nově zavedená daň se na ně posléze nevztahovala. V rámci analýzy růstu spotřebitelských cen energií bylo zjištěno, že ceny výrazně vzrostly u následujících komodit:

Tabulka 55: Vývoj spotřebitelských cen energetických komodit 2013-2022

	ELEKTŘINA	PLYN	BENZÍN	NAFTA	HNĚDÉ UHLÍ	ČERNÉ UHLÍ
	1 MWh	1 MWh	1 l	1 l	100 kg	100 kg
2013	4 020,00	1 640,00	36,2	36,1	337,4	585,0
2014	3 620,00	1 600,00	36,2	36,3	335,6	589,8
2015	3 610,00	1 650,00	31,4	31,2	332,8	589,9
2016	3 810,00	1 570,00	28,6	27,4	342,8	605,5
2017	3 820,00	1 530,00	30,3	29,5	354,5	628,3
2018	3 980,00	1 520,00	32,1	31,6	368,8	649,3
2019	4 410,00	1 580,00	31,9	31,7	382,9	656,4
2020	4 720,00	1 580,00	28,2	28,0	393,6	652,6
2021	4 480,00	1 520,00	32,8	31,3	405,1	663,8
2022	5 233,00*	1 784,00**	41,8	43,4	618,1	1 302,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle: CSZO. Pan Průměrný nakupuje [online]. © 2023 [cit. 2024-03-28]. Dostupné z:

https://www.czso.cz/staticke/mr_average/index.html#, * Zdroj KURZYCZ. Elektřina – ceny a grafy elektřiny, vývoj ceny

elektřiny 1 kWh - od 03.01.2022 do 30.12.2022 - měna CZK [online]. © 2000–2024 [cit. 2024-03-28]. Dostupné z:

<https://www.kurzy.cz/komodity/cena-elekriny-graf-vyvoje-ceny/1kwh-czk-1->

[rok?dat_field=03.01.2022&dat_field2=30.12.2022](https://www.kurzy.cz/komodity/cena-elekriny-graf-vyvoje-ceny/1kwh-czk-1-rok?dat_field=03.01.2022&dat_field2=30.12.2022), ** EUROSTAT. Gas prices for household consumers - bi-annual data (from 2007 onwards) [online]. 2023, 31/10/2023 23:00 [cit. 2024-03-28]. DOI: 10.2908/nrg_pc_202. Dostupné z:

https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/nrg_pc_202/default/table?lang=en, za použití průměrného ročního kurzu (2022) 24,54 CZK/EUR

Tabulka 56: Vývoj spotřebitelských cen energetických komodit 2013-2022 - relativní vyjádření

	ELEKTŘINA	PLYN	BENZÍN	NAFTA	HNĚDÉ UHLÍ	ČERNÉ UHLÍ
2013/2014	90 %	98 %	100 %	101 %	99 %	101 %
2014/2015	100 %	103 %	87 %	86 %	99 %	100 %
2015/2016	106 %	95 %	91 %	88 %	103 %	103 %
2016/2017	100 %	97 %	106 %	108 %	103 %	104 %
2017/2018	104 %	99 %	106 %	107 %	104 %	103 %
2018/2019	111 %	104 %	99 %	100 %	104 %	101 %
2019/2020	107 %	100 %	88 %	88 %	103 %	99 %
2020/2021	95 %	96 %	116 %	112 %	103 %	102 %
2021/2022	117 %	117 %	127 %	139 %	153 %	196 %

Zdroj: Vlastní zpracování

4.4.1 Společnosti zabývající se těžbou a zpracováním hnědého uhlí

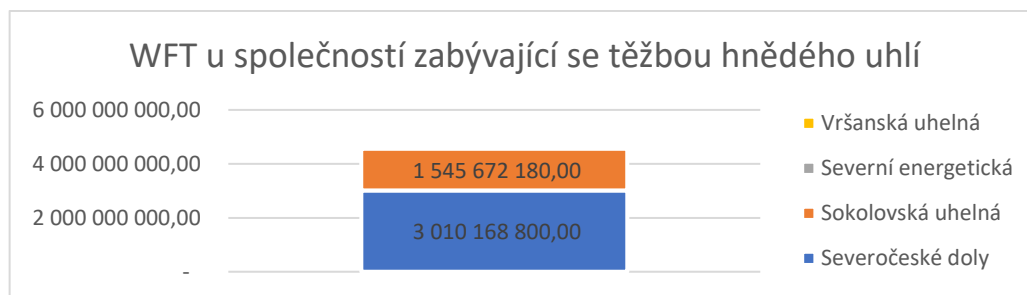
Vybrané činnosti, na které se daň z nadměrných zisků vztahuje jsou činnosti, které s výše uvedenými komoditami podnikají. Jedinou výjimkou je hnědé uhlí. Jeho zpracování a těžba nebyla v zasažených činnostech vyjmenovaná. Jak je ale z tabulky patrné, spotřebitelská cena hnědého uhlí sice nevzrostla tak rapidně jako je tomu v případě uhlí černého, nicméně meziroční nárůst o 153 % je signifikantní, dokonce se jedná o druhý nejvýraznější nárůst ceny u analyzovaných komodit. Nepodařilo se však dohledat z jakého důvodu nebyla těžba a zpracování hnědého uhlí také součástí seznamu činností, na které se WFT vztahuje. Dle registru ekonomických subjektů (RES) jsou v České republice celkem čtyři firmy, které mají těžbu a zpracování hnědého uhlí jako svou hlavní činnost. Jedná se o tyto společnosti **Severní energetická a.s., Severočeské doly a.s. (součástí skupiny ČEZ), Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., Vršanská uhelná a.s.** Na základě zveřejněných finančních výkazů byla u všech 4 společností spočítána daň z neočekávaných zisků z výsledku hospodaření před zdaněním za rok 2022. Výsledkem výpočtu bylo zjištění, že 2 ze 4 firem vykazují nadměrné zisky a celková daň, kterou by tyto 2 podniky zaplatily se rovná **4 555 840 980 Kč**. V porovnání s firmou OKD, na kterou daň z neočekávaných zisků dopadla a která by za rok 2022 odvedla **3 061 562 400 Kč** se jedná o poměrně významnou částku.

Tabulka 57: Vypočtená daň z nadměrných zisků u společností zabývajících se těžbou hnědého uhlí

SPOLEČNOST	VYPOČTENÁ DAŇ Z NEOČEKÁVANÝCH ZISKŮ
Severočeské doly	3 010 168 800
Sokolovská uhelná	1 545 672 180
Severní energetická	-
Vršanská uhelná	-
Celkem	4 555 840 980

Zdroj : Vlastní zpracování na základě zveřejněných finančních výkazů firem, podrobný výpočet viz příloha DP

Graf 36: WFT u společností zabývajících se těžbou hnědého uhlí



Zdroj: Vlastní zpracování na základě zveřejněných finančních výkazů firem

4.4.2 Společnosti zabývajících se činností heren, kasin a sázkových kanceláří

Dle Národní ekonomické rady vlády se původně uvažovalo o uvalení daně z neočekávaných zisků i na telekomunikační společnosti, jako tomu bylo v Maďarsku, přes to, že tyto firmy vykazují dlouhodobě vysoké zisky, které nejsou nijak ovlivněny růstem cen energií. NERV se ale kvůli oligopolní struktuře u telekomunikačních společností obávala přenesení daňové zátěže z WFT na spotřebitele, a tak ke zdanění těchto firem nedošlo. V případě že bychom ale toto kritérium opustili a zaměřili se i na jiné sektory, které sice přímo s energetickými komoditami nepodnikají, ale zároveň vykazují nadměrné zisky, které mohou být zapříčiněny z jiných důvodů, například v případě že se jedná o sektor, který aktuálně zažívá rozmach, dalo by se uvažovat, zda by nebylo vhodné k činnostem, na které se daň vztahuje začlenit i činnosti heren, kasin a sázkových kanceláří (CZ-NACE č. 92). Tyto firmy vykazují v posledních letech enormní zisky. Hazard jako takový je navíc vnímán jako škodlivý a má zásadní negativní dopady na rodinné vztahy a sociální dopady obecně.

„Hráčství postihuje nejen samotného hráče, ale také jeho rodinu a blízké okolí. Společným prvkem narušení sociálních vztahů je ztráta důvěry v hráče. V další řadě hráči vnímají jako zásadní životní prohru, ztrátu dobrého (prestižního) zaměstnání, ztrátu zájmů a koníčků a postupné snižování jejich sociálního postavení.“¹²³

Hazard má krom negativního dopadu na sociální a rodinné vztahy vliv také na psychické zdraví jedince. Mělo by tedy být v zájmu státu občany od hazardu odrazovat.

¹²³ ROZNEROVÁ, Tereza a Viktor MRAVČÍK. *Hazardní hráčství a jeho dopady - kvalitativní výzkum patologických hráčů* [MS Word].

Prostřednictvím daně z neočekávaných zisků by mohlo dojít k „odčerpání“ části nadměrných zisků, které tyto firmy nyní mohou použít kupříkladu na propagaci hazardu a tím přilákat k hraní větší počet obyvatel. Navíc pokud by zde došlo k přenesení daně na spotřebitele, hraní hazardních her by pro hráče bylo dražší, a mohlo by ve výsledku některé hráče od hazardu odradit. V roce 2020 Rada pro rozhlasové a televizní vysílání monitorovala reklamu na 4 hlavních českých televizních stanicích (Nova, Čt, FTV Prima, TV Barrandov). Výsledkem monitoringu bylo že v průměru se za den v televizi objeví celkem 151 reklam souvisejících s hazardními hrami. To je přibližně 7 reklam za hodinu. Podle výzkumu Národního monitorovacího střediska v roce 2022 má zkušenost s hraním hazardních her celkem 60,8 % respondentů. Z toho je 67,8 % mužů a 54 % žen. Dotazovaní měli nejvíce zkušenosti s loteriemi a sázkami. Muži mají v Česku výrazně vyšší zkušenosti s hraním všech typů hazardních her než ženy. On-line hry v Česku hrají lidé ve věku 15-34 let. V roce 2022 hráči v hazardních hrách prohráli celkem 53,8 mld Kč. Jedná se o nejvyšší hodnotu od roku 2011. Do hraní hazardních her bylo v roce 2022 vloženo celkem 759,3 mld. Kč. Psychiatrické centrum Praha v roce 2012 provedlo odhad společenských nákladů hazardního hraní. Bez nehmotných nákladů (emoční újma hráčů a osob jim blízkých) je celkový odhadovaný náklad 5-8 mld. Kč. Se započtením i nehmotných nákladů je to 14-17 mld Kč.

124

Z databáze RES byly vybrány 3 největší společnosti, které mají uvedeny jako hlavní předmět podnikání činnost heren, kasin a sázkových kanceláří. Z výsledku hospodaření před zdaněním roku 2022 byla vypočtena WFT. Výsledky výpočtu jsou následující:

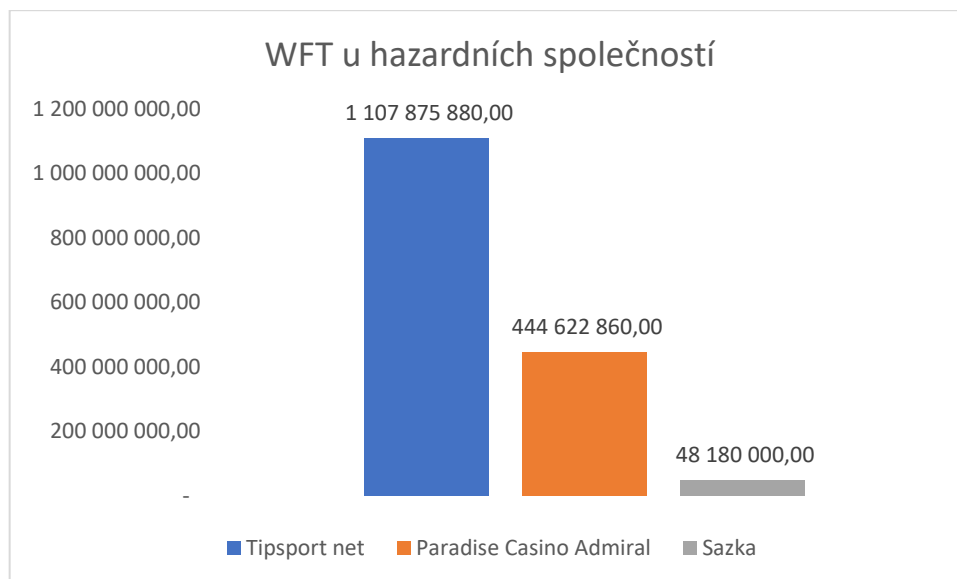
Tabulka 58: Vypočtená daň z nadměrných zisků u největších hazardních společností

SPOLEČNOST	VIPOČTENÁ DAŇ Z NEOČEKÁVANÝCH ZISKŮ
Tipsport net	1 107 875 400
Paradise Casino Admiral	444 622 800
Sazka	48 100 200
Celkem	1 600 598 400

Zdroj 47: Vlastní zpracování na základě zveřejněných finančních výkazů firem, podrobný výpočet viz příloha DP

¹²⁴ CHOMYNOVÁ, Pavla, Zuzana DVOŘÁKOVÁ, Kateřina GROHMANNOVÁ, Barbora ORLÍKOVÁ, Tereza ČERNÍKOVÁ, Eva FRANKOVÁ a Ondřej PETROŠ. *Zpráva o hazardním hraní v České republice 2023* [pdf].

Graf 37: Daň z nadměrných zisků u největších hazardních společností



Zdroj: Vlastní zpracování na základě zveřejněných finančních výkazů firem

Společnost Tipsport net by na dani z neočekávaných zisků odvedla srovnatelnou daň jako je tomu u firmy MND, na kterou se tato daň vztahuje. Paradise Casino Admiral byla vypočtena daň, která je v podobné výši jako WFT elektrárny Chvaletice. V případě, že bychom vycházeli z předpokladu, že výpočet daně z neočekávaných zisků je nastaven tak, aby zachytával pouze nadměrný zisk, lze konstatovat, že pokud výše zmíněným společnostem vyšel kladný základ daně z neočekávaných zisků a z něho výsledná daň, potom tyto společnosti vykazují nadměrný zisk, který by eventuelně mohl být zdaněn. Jak můžeme vidět v tabulce výše, ze zdanění pouze 3 firem by stát získal přibližně 1,6 mld. Avšak dle Ministerstva financí je k 1.2.2024 na území ČR registrováno celkem **52** legálních provozovatelů hazardních her.¹²⁵ Pokud by tedy stát přistoupil ke zdanění všech těchto firem mohlo by to do státního rozpočtu přivést značné prostředky. Krom výše zmíněných společností je z 52 legálních provozovatelů 21 těch kteří podnikají minimálně od roku 2018, mají zveřejněny veškeré finanční výkazy potřebné k výpočtu WFT, zisk před zdaněním za rok 2022 byl kladný a zároveň splňují kritérium obratu. U všech 21 společností byla vypočtena WFT za rok 2022.

¹²⁵ Seznam legálních provozovatelů hazardních her dle ZHH - platný ke dni 1.2.2024 [online]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/kontrola-a-regulace/hazardni-hry/prehledy-a-statistiky/prehledy-legalnich-provozovatelu-whiteli/2024/seznam-legalnich-provozovatelu-hazardnich-her-dle-54766>.

Tabulka 59: WFT u vybraných hazardních společností

APEX GAMING EUROPE A.S.	81 703 800
BONVER WIN, a.s.	54 949 800
CEC Praha a.s.	30 925 200
Compania Plus, s.r.o.	738 000
FORTUNA GAME a.s.	-
GAPA GROUP a.s.	15 205 800
CHANCE a.s.	339 550 800
King's Entertainment a.s.	294 584 400
Loterie Korunka s.r.o.	-
Lucky Money a.s.	38 503 800
MERKUR CASINO a.s.	58 864 800
MOD PLAY, a.s.	8 475 600
NERO TRADE a.s.	3 895 200
NET and GAMES a.s.	21 073 200
PALATINO a.s.	21 554 400
SYNOT TIP, a.s.	54 959 400
Palasino Group, a.s.	70 188 000
Victoria - Tip, a.s.	30 597 600
VIP CLUB a.s.	8 461 800
W.G.G. a.s.	31 191 000
WEKOSA STAR a.s.	-
Celkem	1 165 422 600

Zdroj: Vlastní zpracování na základě zveřejněných finančních výkazů firem, podrobný výpočet viz příloha DP

Z tabulky výše je patrné, že na 2 z výše uvedených firem se WFT neuplatnila, a to z důvodu, že průměr upravených základů daně byl vyšší, než srovnávací základ daně za rok 2022. Ostatním společnostem byla WFT vypočtena a celkový výnos činí 1 165 422 600 Kč. Pokud bychom přičetli ještě 3 největší hazardní společnosti (Tipsport, Saka, Paradise Casino Admiral), pak daň byla **2 766 021 000 Kč**.

5 Výsledky a diskuse

5.1 Výsledky

5.1.1 Výnosnost daně a finanční analýza

První část vlastní práce byla zaměřena na výnosnost daně z neočekávaných zisků z jednotlivých ekonomických činností, na které byla tato daň uvalena. Za každou činnost byla vybrána jedna společnost, která byla dle počtu zaměstnanců největší. V případě bankovního sektoru byla vybrána Moneta Money bank, která měla v jako jediná zveřejněny potřebné finanční výkazy. Bylo zjištěno, že třetina vybraných zástupců, ač se jedná o ty největší ve své kategorii, nevykazují zisky, které by mohly být prostřednictvím WFT zdaněny. Velikost podniku ani výše obrátu tedy nevyovídá o jeho výkonnosti, nebo ziskovosti.

To bylo následně potvrzeno i prostřednictvím finanční analýzy firmy Innogy, která i přes to, že je ve své oblasti jedna z nejvýznamnějších, ukazatele výkonnosti prokázaly, že roky 2021 ani 2022 nebyly pro firmu velice příznivé. Ač firmě celkové výnosy za roky 2021 a 2022 vrostly. Náklady se také významně zvýšily. Jelikož společnost nakupuje většinou svých zásoby na spotovém trhu, byl nárůst cen v nákladech reflektován. Celkový zisk byl kvůli nárůstu nákladu za oba roky nejnižší za celé analyzované období. Nicméně ukazatele platební schopnosti firmě Innogy vyšly poměrně dobře. Oproti tomu ukazatele rentability byly především kvůli pokleslému zisku horší.

Tabulka 60: Výsledky finanční analýzy – Innogy Energie

INNOGY ENERGIE	2021	2022
Výsledek hospodaření	-35 %	-89 %
Výnosy nárůst	31 %	108 %
Náklady nárůst	39 %	105 %
ROA	7 %	1 %
ROS	4 %	0 %
ROE	32 %	2 %
ROC	99 %	111 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle kapitoly 4.2.1.

Druhá analyzovaná firma z nastalé situace naopak získala. Výsledek hospodaření se firmě OKD ze ztráty v roce 2020 přehoupl do výrazného zisku. Výnosy se v obou letech téměř o polovinu zvýšily oproti předchozímu roku. Na druhé straně nárůst nákladů byl velice nízký. Co se týče platební schopnosti firmy, ta byla paradoxně optimální pouze v roce 2020, kdy měla firma nejhorší finanční výsledky. V ostatních letech byla likvidita velice vysoká. Ukazatele rentability byly v roce 2022 nejlepší za celé sledované období.

Firma OKD byla výrazně ovlivněna děním na trhu souvisejícím mimo jiné i s válečným konfliktem na Ukrajině a zvýšeným cenám energií. Navzdory tomu, že firma vytěžila v roce 2022 méně energetického uhlí, její tržby v tomtéž roce extrémně vzrostly při téměř stejné hladině nákladů. Výsledný zisk byl tedy zapříčiněn růstem prodejní ceny uhlí, nikoli zvýšením efektivity při těžbě, nebo snížením nákladů. Kvůli zvýšené ziskovosti firmy bylo dokonce prodloužené její fungování, které mělo být původně v roce 2022 ukončeno.

Tabulka 61: Výsledky finanční analýzy – OKD

OKD	2021	2022
Výsledek hospodaření	109 %	2253 %
Výnosy nárůst	45 %	55 %
Náklady nárůst	4 %	2 %
ROA	4 %	42 %
ROS	2 %	36 %
ROE	30 %	88 %
ROC	100 %	66 %

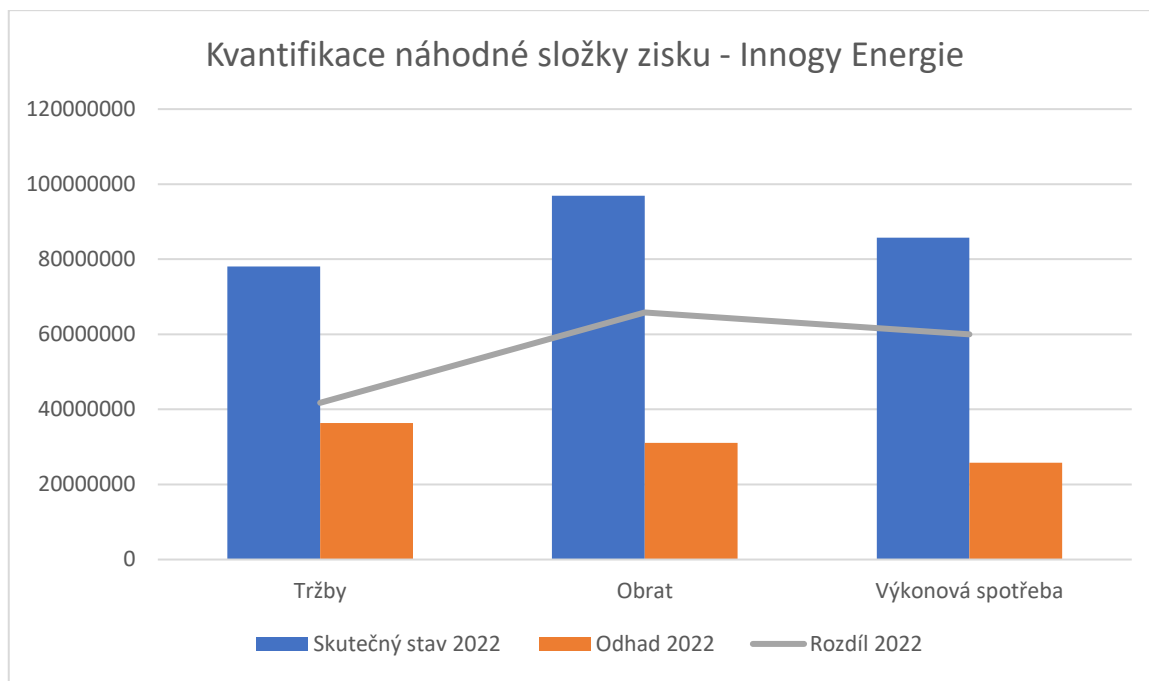
Zdroj: Vlastní zpracování dle kapitoly 4.2.2.

5.1.2 Kvantifikace náhodné složky

Innogy Energie

U společnosti Innogy Energie byl zisk v roce 2022 významně ovlivněn náhodnou složkou.

Graf 38: Kvantifikace náhodné složky zisku – Innogy Energie



Zdroj: Vlastní zpracování dle kapitoly 4.3.1.

Z grafu výše je patrné, že skutečné hodnoty jsou výrazně vyšší než extrapolovaný odhad těchto položek. V případě tržeb je skutečná hodnota oproti odhadu více než dvojnásobná. Rozdíl u obrat a výkonové spotřeby je ještě značnější. Skutečná hodnota obratu je 3x větší než kvantifikovaný odhad. Vůbec největší rozdíl vykazuje položka výkonové spotřeby, která je ve skutečnosti 3,5x větší než predikce.

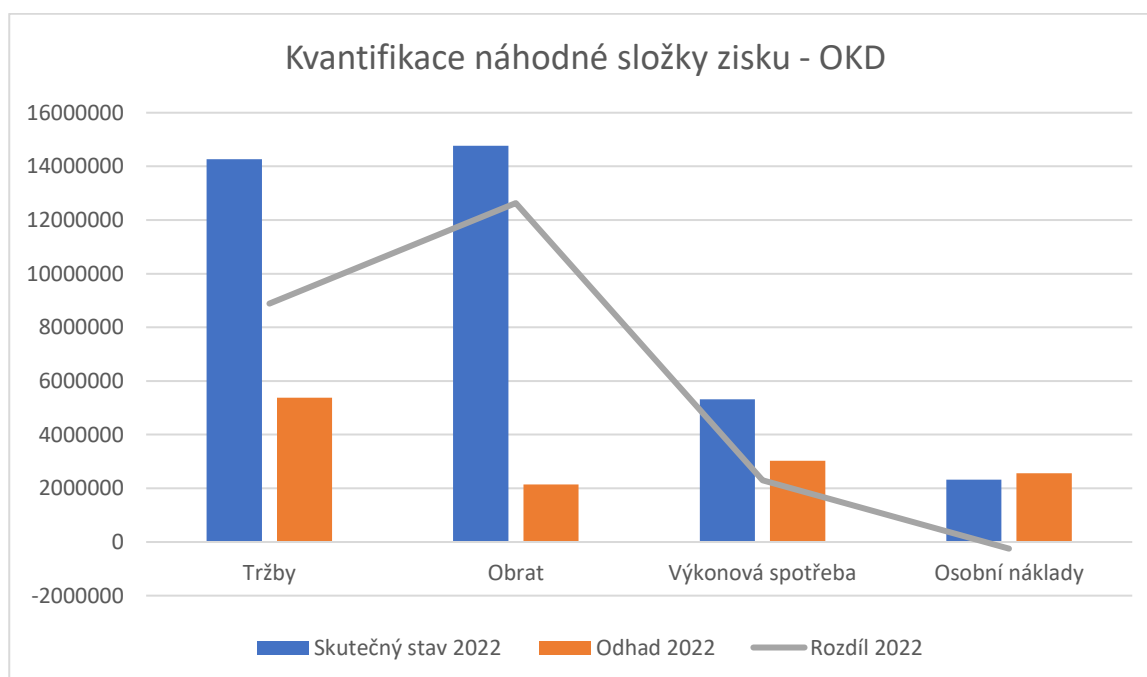
Z výsledků modelu firmy Innogy lze konstatovat, že ač byly položky zisku velice výrazně ovlivněny náhodnou složkou, růst spotřebitelských cen, který by měl v roce 2022, popřípadě v roce 2021 vést k nadměrným ziskům u této firmy nenastal. Přesto, že rozdíl ve všech položkách v absolutním vyjádření je markantní, poměr nákladů a obratu není jak ve skutečnosti, tak v predikci signifikantně odlišný. Výše výkonové spotřeby vyplývá to z toho, že firma Innogy nakupuje energetické komodity za spotové tržní ceny viz kapitola horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.

	SKUTEČNÝ STAV 2022	ODHAD 2022	ROZDÍL
Tržby	78 085 836	36 335 106	41 750 730
Obrat	96 928 560	31 110 592	65 817 968
Výkonová spotřeba	85 781 606	25 828 436	59 953 170

OKD

I v případě firmy OKD bylo prokázáno, že náhodná složka měla významný dopad na zisk firmy v roce 2022.

Graf 39: Kvantifikace náhodné složky zisku – OKD



Zdroj: Vlastní zpracování dle kapitoly 4.3.2.

Z výsledků podkapitoly 4.3.2. vyplývá, že náhodná složka ovlivněná externím šokem v podobě Ruské invaze na Ukrajinu, který vedl ke zvýšeným cenám energetických komodit, v tomto případě se jednalo o ceny černého uhlí, měla podstatný vliv na skutečnou výši zisku firmy v roce 2022. Pokud by k externímu šoku nedošlo, byla by firma dle analýzy ve ztrátě. Obě výnosové položky vykazují enormní rozdíl mezi skutečným stavem a odhadem. V případě tržeb je skutečná hodnota o 270 % větší než odhad. U obratu je rozdíl

nejsignifikantnější. Reálná výše obratu je skoro 7krát větší než predikce. Na druhé straně rozdíly u nákladových položek nejsou tak markantní. Reálná výkonová spotřeba je o 76 % vyšší než predikce. V případě osobních nákladů je odhad na rok 2022 dokonce o 7 % větší než skutečný stav.

	SKUTEČNÝ STAV 2022	ODHAD 2022	ROZDÍL
Tržby	14 271 876	5 382 350	8 889 526
Obrat	14 772 509	2 140 996	12 631 513
Výkonová spotřeba	5 320 564	3 022 801	2 297 763
Osobní náklady	2 320 872	2 568 093	-247 221

5.1.3 Výpočet WFT2

Innogy Energie

K výpočtu zisku za roky 2021-2022 byla použita predikovaná hodnota obratu za oba roky. Obrat představuje celkové výnosy společnosti. Nákladovou stranu zastupuje výkonová spotřeba, která v predikovaných letech dle finanční analýzy představuje 89-93 % z celkových nákladů. Predikovaná výkonová spotřeba byla následně přepočtena na 100 %.

Výpočet zisku pro výpočet WFT2 je následující:

	OBRAT PREDIKOVANÝ	VÝKONOVÁ SPOTŘEBA PREDIKOVANÁ	% Z CELKOVÝC H NÁKLADŮ	VÝKONOVÁ SPOTŘEBA PŘEPOČTEN Á NA 100 %	ZISK PREDIKOVAN Ý V TIS. KČ
Výpočet zisku 2021	31 957 489	26 779 687	93 %	28 658 505	3 298 984
Výpočet zisku 2022	31 110 554	25 828 390	89 %	29 142 224	1 968 330

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	3 386 453 000	2 862 247 000	2 577 025 000	3 298 983 723
Úprava srovnávacího základu daně	677 290 600	572 449 400	515 405 000	659 796 745
Upravený srovnávací základ daně	4 063 743 600	3 434 696 400	3 092 430 000	3 958 780 467
Průměr upravených srovnávacích základů daně	3 637 412 617			

SROVNÁVANÝ ZÁKLAD DANĚ	1 968 330 218
Průměr upravených srovnávacích základů daně	3 637 412 617
Základ daně z neočekávaných zisků	-1 669 082 399
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Výpočet WFT2 prokázal, že pokud by firma Innogy Energie nebyla ovlivněna zvýšenými cenami energií jak na výnosové, tak na nákladové straně, WFT by byla nulová. Přesto, že se srovnávaný základ daně významně zvýšil oproti skutečnému výsledku hospodaření v roce 2022, který činil pouze 140 885 000 Kč. Porovnáním výsledku modelu spolu s predikcí bylo potvrzeno, že zisk společnosti byl ovlivněn náhodnou složkou v podobě zvýšených cen v důsledku neočekávaných událostí, které mimo jiné zahrnují i válečný konflikt na Ukrajině.

OKD

V případě společnosti OKD byly predikce provedeny pouze za rok 2022, jelikož rok 2021 nebyl růstem cen energií tak významně ovlivněn.

K výpočtu zisku za rok 2022 byla také použita predikovaná hodnota obrátu, představujícího celkové výnosy firmy. Náklady se skládaly z výkonové spotřeby a osobních nákladů. Náklady byly stejně jako v případě Innogy přepočteny, aby lépe odpovídaly celkovým nákladům.

Výpočet zisku pro výpočet WFT2 je následující:

	OBRAT PREDIKOVANÝ	VÝKONOVÁ SPOTŘEBA PREDIKOVANÁ	OSOBNÍ NÁKLADY PREDIKOVANÉ	NÁKLADY CELKEM
Výpočet zisku 2022	2 140 996	3 022 801	2 568 093	5 590 894

VS % Z CELKOVÝCH NÁKLADŮ	ON % Z CELKOVÝCH NÁKLADŮ	% CELKEM	NÁKLADY PŘEPOČTENÉ NA 100 %	ZISK PREDIKOVANÝ V TIS. KČ
55 %	24 %	79 %	7 077 081	- 4 936 085

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	1 293 253 000	-860 870 000	-2 437 488 000	216 931 000
Úprava srovnávacího základu daně	258 650 600	172 174 000	487 497 600	43 386 200
Upravený srovnávací základ daně	1 551 903 600	-688 696 000	-1 949 990 400	260 317 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-206 616 400			

SROVNÁVANÝ ZÁKLAD DANĚ	- 4 936 085 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	0
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Výpočet WFT2 demonstruje, že v případě že by zisk firmy OKD nebyl ovlivněn zvýšenými cenami energií, společnost by neměla povinnost hradit daň z neočekávaných zisků. S největší pravděpodobností by se firma nacházela ve ztrátě, podobě jako tomu bylo v minulých letech. V případě firmy OKD se dokonce v současné době projednává prodloužení těžby do konce roku 2025. Těžba na Karvinsku měla být původně ukončena již

na konci roku 2023. ¹²⁶ Model tedy prokázal, že zisk firmy byl situací na energetickém trhu výrazně ovlivněn.

Výpočet WFT2 zároveň indikuje, že by mohl fungovat tzv. samo vypínací systém daně z neočekávaných zisků, pokud by v budoucnu pominuly důvody pro uplatnění této daně.

5.1.4 Výnosy z WFT z nezasažených společností

Pokud bychom šli logikou, že by se WFT měla vztahovat na veškeré firmy, kterým vzrostly zisky, nebo tržby kvůli zvýšení cen energetických komodit, pak by se tato daň mohla dotýkat i firem, které se zabývají těžbou a zpracováním hnědého uhlí. To by do státního rozpočtu přineslo přibližně 4,5 mld. Kč.

Sektor, který vykazuje vysoké zisky a zároveň zde riziko přenesení daňové zátěže na spotřebitele není nežádoucí je hazard. Zdanění činnosti CZ-NACE č. 92 by stát získal cca 2,8 mld Kč.

Ze zdanění těchto dvou sektorů by stát utržil v součtu **7,3 mld. Kč**. Což je téměř 9 % z celkových očekávaných 85 mld. za rok 2023.

5.2 Diskuse a návrh řešení

Nastavení výpočtu daně

Výpočet daně, je nastaven tak, že daní podléhají opravdu pouze „nadměrné zisky“. Pokud ale firma od roku 2018 do roku 2020 vykazuje například kolísavý výsledek hospodaření a v některém z roků je výraznější ztráta, která vede k zápornému průměru upravených srovnávacích základů daně, potom firma v podstatě daní celý zisk nejen daní z příjmů právnických osob, ale také WFT. Společnost, která tedy v nedávné minulosti měla ztrátu větší, než zisk by mohla být uvalenou daní z nadměrných zisků poměrně oslabena.

¹²⁶ ŠTALMACH, Darek. *OKD má studii vlivů těžby uhlí do roku 2025, o jednání byl minimální zájem* [online].

Rok 2022 s sebou nepřinesl pouze růst cen energií, ale kvůli inflaci vzrostly i celkové náklady. Některé společnosti se mohly na inflační vlně pouze svézt a zvýšit ceny i přes to, že jim náklady zůstaly konstantní. Proto by daň neměla postihovat pouze vybrané činnosti/firmy ale všechny podniky, nebo žádný. Jelikož je daň nastavena tak, aby postihovala pouze nadměrné zisky, firmy, které by nadměrný zisk nevykazovaly, by ve výsledku neměly být touto daní být zasaženy. Pokud by byla daň uvalena na veškeré subjekty, dalo by se diskutovat o tom, zda by nebylo vhodné čtyřletý průměr základů daně zvýšit, nebo sazbu daně snížit, aby byla výnosnost daně z neočekávaných zisků co nejefektivnější.

Válečný konflikt navíc mohl mít dopad nejen na ceny elektřiny, uhlí a plynu, ale také na poptávku a cenu po palivovém dřevu.¹²⁷ Lidé začali i více zateplovat domy, aby nedocházelo k únikům drahého tepla.¹²⁸ Kvůli strachu že by mohlo dojít i na jaderné zbraně si někteří lidé obstarávali atomové kryty.¹²⁹ V neposlední řadě lidé začali více poptávat i fotovoltaické systémy, aby byli co nejvíce energeticky samostatní.¹³⁰ Dalo by se tedy říct, že výše zmíněným firmám se také mohly v důsledku války výrazněji navýšit zisky.

Danění výsledku hospodaření

Srovnávaným základem daně je základ daně před uplatněním položek snižujících základ daně a položek odčitatelných od základu daně nebo daňová ztráta. Společnost, na kterou se daň vztahuje daní veškerý výnos, který je vyšší než průměr upravených základů daně. Ten zahrnuje například i výnos z finanční činnosti firmy, nebo příjem z prodeje dlouhodobého majetku, rozpuštění rezerv atp. Tyto výnosy však vůbec nemusí souviset se ziskem, který zapříčinily zvýšené ceny energií.

Jelikož je daň uvalena pouze na podniky, které by měly vykazovat nadměrné zisky z důvodu zvýšených cen energií, bylo by v tomto případě vhodnější, aby firmy danily

¹²⁷ JANČAROVÁ, Lenka D. a Lukáš REŠL. *Eši berou dřevo útokem. Kvůli obavám z nedostatku plynu se předzásobují na dva až tři roky dopředu* Zdroj: https://www.lidovky.cz/byznys/cesi-drevo-obavy-nedostatek-plynu-predzasobovani-dva-az-tri-roky-dopredu.A220824_202400_In_ekonomika_lros [online].

¹²⁸ BĚLOHLÁVKOVÁ, Veronika. *Domácnosti se mění v energeticky šetrnější. Investují do zateplení i solárů* Zdroj: https://www.idnes.cz/ekonomika/domaci/energie-solary-cerpadla-domacnosti.A230228_143953_ekonomika_vebe [online].

¹²⁹ PRAUZKOVÁ, Markéta. *Zájemců o funkční kryt je pětkrát víc než před válkou na Ukrajině. Obnovují je firmy i jednotlivci* [online].

¹³⁰ SOUČEK, Ondřej. *Rekordní ceny elektřiny nahrávají střechní fotovoltaice. Zkracují návratnost i o roky* [online].

pouze zisk plynoucí z jejich hlavní činnosti, který by dopad zvýšených cen jak na výnosové, tak i na nákladové straně reflektoval. Pokud by firmy dány pouze výsledek hospodaření z provoní činnosti, nedocházelo by ke zdanění části výsledku hospodaření, který se zvýšenými cenami vůbec nesouvisí. Jako je například zmiňovaný prodej dlouhodobého majetku.

6 Závěr

Důvodem pro zavedení daně z neočekávaných zisků byla kompenzace vládních výdajů souvisejících s dopady inflace a zvýšených cen energií pro spotřebitele. Z pohledu zasažených firem je však seznam činností, kterých se daň týká spolu s výší obratu jakožto kritérium oddělující malé firmy od těch velkých diskriminující.

Na základě hodnocení výnosnosti daně bylo zjištěno, že kritérium výše obratu, popřípadě výše čistých úrokových výnosů u bank neznamená že by podniky splňující kritéria pro aplikaci daně z nadměrných zisků byli touto daní zasaženi. Z devíti vybraných podniků byli tři, kterým výsledná daň za rok 2022 vyšla nulová. A to i přes fakt, že se jednalo o firmy, které jsou ve svých oborech velice významné. Reprezentantem za skupinu společností, které ve výsledku daň postihla je firma Innogy konkrétně Innogy Energie. Prostřednictvím její finanční analýzy bylo následně potvrzeno, že ač firmě skokově vzrostly výnosy z důvodu zvýšených cen energetických komodit, nebyla firma daní z nadměrných zisků postižena. Jelikož výpočet daně vychází z výsledku hospodaření, jsou zde zohledněny i náklady firmy, které v případě společnosti Innogy byly také významně navýšeny kvůli nepředvídatelnému dění na trhu s energiemi. Na druhé straně analyzovaná společnost OKD opravdu vykazovala nadměrné zisky, které byly způsobeny neočekávaným vývojem ceny černého uhlí. Zvýšená cena černého uhlí přinesla firmě výsledek hospodaření, který byl v roce 2022 dvacet dva krát vyšší, oproti roku 2021.

Prostřednictvím ekonometrické metody nejmenších čtverců bylo potvrzeno, že rok 2022 v sobě nesl významnou náhodnou složku, která model výrazně zkreslovala. Výsledkem porovnání skutečného zisku s predikcí je, že pokud by rok 2022 nebyl náhodnou složkou ovlivněn tak markantně, firma OKD by s největší pravděpodobností vykazovala ztrátu a její provoz by byl ukončen. Na druhé straně společnost Innogy by pravděpodobně vykazala vyšší zisk, než tomu bylo ve skutečnosti. Na základě výpočtu daně z neočekávaných zisků z extrapolovaných hodnot (WFT2) lze teoreticky předpokládat, že by mohl fungovat samo vypínací systém této daně.

Jelikož cena hnědého uhlí vzrostla podobně jako cena uhlí černého, měly by dani podléhat i podniky, které těží a zpracovávají tuto komoditu. Ze čtyřech vybraných největších

společností zaměřujících se primárně na těžbu hnědého uhlí by dvě byly daní z neočekávaných zisků zasaženy. Výnos daně by byl v tomto případě porovnatelný s daní, kterou odvedou podniky, mající jako hlavní činnost tu, která dani podléhá. Další nezasaženou činností je činnost heren, kasin a sázkových kanceláří, která by do státního rozpočtu mohla také prostřednictvím daně z nadměrných zisků přispět významnou částkou. Celkový výnos ze zdanění výše zmíněných činností by do státního rozpočtu mohl přinést přibližně 4,5 mld. Kč z činnosti těžba a zpracování hnědého uhlí resp. 2,8 mld. Kč z provozování hazardu.

7 Seznam použitých zdrojů

ACER: *ACER's Final Assessment of the EU Wholesale Electricity Market Design* [online]. In: . s. 78 [cit. 2023-01-04]. Dostupné z: https://www.acer.europa.eu/sites/default/files/documents/Publications/Final_Assessment_EU_Wholesale_Electricity_Market_Design.pdf

BĚLOHLÁVKOVÁ, Veronika. IDNES. *Domácnosti se mění v energeticky šetrnější. Investují do zateplení i solárů* Zdroj: https://www.idnes.cz/ekonomika/domaci/energie-solary-cerpadla-domacnosti.A230228_143953_ekonomika_vebe [online]. 2023 [cit. 2024-03-29]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/ekonomika/domaci/energie-solary-cerpadla-domacnosti.A230228_143953_ekonomika_vebe

BLACK, Henry Campbell, Joseph R. NOLAN a Jacqueline M. NOLAN-HALEY. *Blackův právníký slovník* [online]. 6. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1993. ISBN 80-856-0523-6.

BŘEŠŤAN, Robert. HLÍDACÍPES.ORG. *Solárním baronům hrozí vláda novými škrti. Mají dostat o miliardy méně* [online]. 2020 [cit. 2023-01-15]. Dostupné z: <https://hlidacipes.org/solarnim-baronum-hrozi-vlada-novymi-skrty-maji-dostat-o-miliardy-mene/>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *NACE REV. 2 METODICKÁ PŘÍRUČKA* [pdf]. 2008, 35 s. Dostupné také z: https://www.czso.cz/documents/10180/23174387/metodicka_prirucka_cz_nace_rev_2.pdf/e26ebee3-a5b2-48a1-a036-75e14cdb8944?version=1.0

ČEZ. *Aktuality k vývoji cen energií* [online]. 2022 [cit. 2023-01-10]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/vyvojen>

ČEZ. *Příspěvek na elektřinu 2023. Na co máte nárok a co už neplatí?* [online]. 2023 [cit. 2024-02-19]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/clanky/prispevek-na-elektřinu-2023.-na-co-mate-narok-a-co-uz-neplati-182451>

ČNB. *Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?* [online]. © ČNB 2024 [cit. 2024-03-28]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

CROSWELL, Maria B. *The Oil Industry and Windfall Profits* [online]. New York: Nova Science Publishers, © 2009, 120 s. ISBN 978-1-61324-058-8.

CSZO. *Pan Průměrný nakupuje* [online]. © 2023 [cit. 2024-03-28]. Dostupné z: https://www.czso.cz/staticke/mr_average/index.html#

DVOŘÁKOVÁ, Vladimíra. *Sociologická encyklopedie* [online]. 2018 [cit. 2024-02-20]. Dostupné z: https://encyklopedie.soc.cas.cz/w/New_Deal

EDISCO. *Ekonomické sektory* [online]. [cit. 2023-01-14]. Dostupné z: <https://edisco.cz/zsv/ekonomicke-sektory.php>

ENACHE, Cristina. TAX FOUNDATION EUROPE. *What European Countries Are Doing about Windfall Profit Taxes* [online]. 2022 [cit. 2023-01-04]. Dostupné z: <https://taxfoundation.org/windfall-tax-europe/>

ENACHE, Raluca, Ana PUSCAS a Marco DIETRICH. KPMG. *E-News from KPMG's EUTax Centre* [pdf]. 2022, (161), 12 s. Dostupné také z: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2022/09/e-news-161.pdf>

ENCYCLOPEDIA.COM. *Crude Oil Windfall Profit Tax Act of 1980 (WPT): Encyclopedia.com* [online]. 1980 [cit. 2023-01-20]. Dostupné z: <https://www.encyclopedia.com/environment/energy-government-and-defense-magazines/crude-oil-windfall-profit-tax-act-1980-wpt>

ESIPA. *CZ-NACE - Klasifikace ekonomických činností* [online]. 2023 [cit. 2023-01-14]. Dostupné z: https://esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sezn?DR=NR&SORT=CP&ROK=0&NR=CZNACE_S1

EVROPSKÁ KOMISE. *SDĚLENÍ KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU, EVROPSKÉ RADĚ, RADĚ, EVROPSKÉMU HOSPODÁŘSKÉMU A SOCIÁLNÍMU VÝBORU A VÝBORU REGIONŮ: REPowerEU: společná evropská akce pro cenově dostupnější, bezpečnější a udržitelnější energii*. Štrasburk, 2022. COM(2022) 108 final. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A52022DC0108>

EUROSTAT. *Gas prices for household consumers - bi-annual data (from 2007 onwards)* [online]. 2023, 31/10/2023 23:00 [cit. 2024-03-28]. DOI : 10.2908/nrg_pc_202. Dostupné z: https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/nrg_pc_202/default/table?lang=en

FINANČNÍ SPRÁVA. Daně. *Finanční správa* [online]. [cit. 2023-01-06]. Dostupné z: <https://www.financnisprava.cz/cs/dane/dane>

FINFO VE ŠKOLE. *Daňová soustava ČR* [online]. 2020 [cit. 2023-01-08]. Dostupné z: <https://www.finfoveskole.cz/cs/struktura-danove-soustavy-CR>

GLOBAL INVESTOR GLOSSARY. *Windfall tax: Glossary* [online]. [cit. 2023-01-04]. Dostupné z: <https://web.archive.org/web/20080626135820/http://www.finance-glossary.com:80/terms/windfall-tax.htm?id=1540&ginPtrCode=00000&PopupMode=>

GOV.UK. *Freedom of Information Act: historical tax rates* [pdf]. Londýn, 2011 [cit. 2023-01-11]. Dostupné z: https://hmrc.gov.uk/stats/tax_structure/incometaxrates_1974to1990.pdf

HERMANNOVÁ, Monika. *Sektorové zdanění v právní úpravě ČR a vybraných zemích EU*. V Praze, 2017. Diplomová práce. UNIVERZITA KARLOVA PŘÁVNICKÁ FAKULTA.

HRUBÁ SMRŽOVÁ, Petra. *Daňové právo de lege lata* [online]. 3. aktualizované a doplněné vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2022 [cit. 2023-01-06]. Pro praxi. ISBN 978-807-3808-815.

HUŠEK, Roman. *Ekonometrická analýza*. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-802-4513-003.

CHOMYNOVÁ, Pavla, Zuzana DVOŘÁKOVÁ, Kateřina GROHMANNOVÁ, Barbora ORLÍKOVÁ, Tereza ČERNÍKOVÁ, Eva FRANKOVÁ a Ondřej PETROŠ. *NÁRODNÍ MONITOROVACÍ STŘEDISKO PRO DROGY A ZÁVISLOSTI. Zpráva o hazardním hraní v České republice 2023* [pdf]. Praha, 2023, 99 s. [cit. 2024-03-03]. ISBN 978-80-7440-320-0. Dostupné z: https://www.drogy-info.cz/data/obj_files/33890/1222/Zprava_o_hazardnim_hrani_v_CR_2023.pdf

INNOGY ENERGIE. *Výroční zprávy*. 2011-2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=703525>

INNOGY. *Úsporný tarif* [online]. 2022 [cit. 2023-01-10]. Dostupné z: <https://www.innogy.cz/elektrina/usporny-tarif/>

INSTITUT PRO POLITIKU A SPOLEČNOST. *Přehled dopadů bankovních daní ve vybraných státech Evropy: Policy paper* [pdf]. 2019, 23 s. [cit. 2023-01-11]. Dostupné z: <https://www.politikaspolecnost.cz/wp-content/uploads/2019/07/P%C5%99ehled-dopad%C5%AF-bankovn%C3%ADch-dan%C3%AD-ve-vybran%C3%BDch-st%C3%A1tech-Evropy-IPPS.pdf>

JANČAROVÁ, Lenka D. a Lukáš REŠL. LIDOVKY.CZ. *Češi berou dřevo útokem. Kvůli obavám z nedostatku plynu se předzásobují na dva až tři roky dopředu* Zdroj: https://www.lidovky.cz/byznys/cesi-drevo-obavy-nedostatek-plynu-predzasobovani-dva-az-tri-roky-dopredu.A220824_202400_ln_ekonomika_lros [online]. 2022 [cit. 2024-03-28]. Dostupné z: https://www.lidovky.cz/byznys/cesi-drevo-obavy-nedostatek-plynu-predzasobovani-dva-az-tri-roky-dopredu.A220824_202400_ln_ekonomika_lros

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013, 320 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.

KAMÉNYOVÁ, Irena. SOCIOLOGICKÁ ENCYKLOPEDIIE. *Sektor hospodářský* [online]. 2017 [cit. 2023-01-14]. Dostupné z: https://encyklopedie.soc.cas.cz/w/Sektor_hospod%C3%A1%C5%99sk%C3%BD

KARTIT, Dina. REUTERS. *Windfall tax mechanisms on energy companies across Europe* [online]. 2022 [cit. 2024-02-17]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/business/energy/windfall-tax-mechanisms-energy-companies-across-europe-2022-12-08/>

KLÍMOVÁ, Jana. IROZHLAS. *Energetický úřad: Stát zaplatí za zastropované ceny energií ne 200, ale 242 miliard korun. Možná i víc* [online]. 2023 [cit. 2023-01-10]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/ekonomika/eru-zastropovani-ceny-plyn-elektrina-vlada-kompenzace_2301031619_ula

KLÍMOVÁ, Jana. IROZHLAS. *OTÁZKY A ODPOVĚDI: Windfall tax a zastropování tržeb. Je Česko nejpršnější v Evropě?* [online]. Praha, 2022a [cit. 2023-01-04]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/ekonomika/windfall-tax-co-je-2022-cr-odvody-z-nadmernych-trznich-prijmu_2211241144_ako

KLÍMOVÁ, Jana. IROZHLAS. *Ministerstvo navrhlo stropy příjmů pro výrobce elektřiny. Nejníž ho mají jaderné elektrárny ČEZ* [online]. 2022b [cit. 2023-01-10]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/ekonomika/stropy-prijmu-elektrina-plyn-energeticka-krize_2211042029_kth

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* [online]. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017 [cit. 2023-02-06]. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-4265/>

KONEČNÝ, Miloš a Vojtěch TAMÁŠ. *Finance podniku*. 2. upravené vydání. Brno: Sting, spol. s r.o., 2019. ISBN 978-80-87482-70-4.

KOTALA, Jan. *EKP Daňoví a účetní poradci: WINDFALL tax v ČR* [MS Power Point]. 2022.

KRACÍK, Lukáš. MĚŠEC. *Jak je zdravá vaše banka? Naučíme vás, jak to zjistit* [online]. 2015 [cit. 2023-01-13]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/jak-je-zdrava-vase-banka/>

KRČEK, Tereza a Dáša SMETANKOVÁ. *POSLANECKÁ SNĚMOVNA PARLAMENTU ČESKÉ REPUBLIKY. Parlamentní institut - SROVNÁVACÍ STUDIE: Sektorové zdanění [pdf]. Kancelář Poslanecké sněmovny, Sněmovní 4, 118 26 Praha 1, 2019, (2.112), 12 s. ISSN 2533-4131. Dostupné také z: <https://www.psp.cz/sqw/text/orig2.sqw?idd=81972> KURZYCZ. *Zemní plyn - ceny a grafy zemního plynu, vývoj ceny zemního plynu* [online]. © 2000 - 2024 [cit. 2023-02-25]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/komodity/zemni-plyn-graf-vyvoje-ceny/1MWh-eur-3-roky?dat_field=29.01.2021&dat_field2=31.01.2023*

KURZYCZ. *Elektrina - ceny a grafy elektřiny, vývoj ceny elektřiny* [online]. © 2000 - 2024 [cit. 2023-01-31]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/cena-elektřiny-graf-vyvoje-ceny/1MWh-eur-2-roky>

KURZYCZ. *Mimořádná daň - zákon o mimořádné dani* [online]. [cit. 2023-08-06]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/dane-danova-priznani/dan-mimoradna.htm>

KURZYCZ. *Elektrina - ceny a grafy elektřiny, vývoj ceny elektřiny 1 kWh - od 03.01.2022 do 30.12.2022 - měna CZK* [online]. © 2000 - 2024 [cit. 2024-03-28]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/komodity/cena-elektřiny-graf-vyvoje-ceny/1kwh-czk-1-rok?dat_field=03.01.2022&dat_field2=30.12.2022

LEGISLATION.GOV.UK. *Finance (No. 2) Act 1997: Part I The windfall tax* [online]. 1997 [cit. 2023-02-25]. Dostupné z: <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/1997/58/part/I>

MANAGEMENTMANIA. *Du Pontova analýza (DuPont analysis)* [online]. 2016, 30.07.2015 [cit. 2023-10-08]. 2327-3658. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *Mimořádná daň z neočekávaných zisků bude platit od 1. ledna 2023: Mimořádná daň z neočekávaných zisků bude platit od 1. ledna 2023* [online]. 2022 [cit. 2023-01-09]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2022/mimoradna-dan-z-neocekavanych-zisku-bude-48951/>

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *Seznam legálních provozovatelů hazardních her dle ZHH - platný ke dni 1.2.2024* [online]. [cit. 2024-03-02]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/kontrola-a-regulace/hazardni-hry/prehledy-a-statistiky/prehledy-legalnich-provozovatelu-whiteli/2024/seznam-legalnich-provozovatelu-hazardnich-her-dle-54766>

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *ZAVEDENÍ WINDFALL TAX V ČR* [pdf]. 2022, 9 s. Dostupné také z: https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/2022-10-06_Prezentace-Zavedeni-Windfall-Tax-v-CR.pdf

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Vláda schválila zastropování cen energií. Pomůže jak domácnostem, tak firmám* [online]. 2022 [cit. 2023-01-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/pro-media/tiskove-zpravy/vlada-schvalila-zastropovani-cen-energi--pomuze-jak-domacnostem--tak-firmam--270228/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Vláda schválila kompenzační systém pro dodavatele za zastropované ceny energií* [online]. 2023 [cit. 2023-01-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/pro-media/tiskove-zpravy/vlada-schvalila-kompenzacni-system-pro-dodavatele-za-zastropovane-ceny-energi--271825/>

NAŘÍZENÍ RADY (EU) o intervenci v mimořádné situaci s cílem řešit vysoké ceny energie. In: . Brusel, 2022, 2022/1854. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/HTML/?uri=CELEX:32022R1854&from=FI>

NERV – Pracovní skupina Veřejné finance, pracovní materiál: *Daň z mimořádných příjmů/zisků (windfall tax) v České republice* [pdf]. 2022, 13 s. Dostupné také z: <https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/Windfall-tax-v-CR.pdf>

OKD NÁSTUPNICKÁ A.S. *Výroční zprávy*. 2013-2022. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=969524>

PEKOVÁ, Jitka. *Veřejné finance: úvod do problematiky*. 2., přeprac. Praha: ASPI, 2002, 453 s. ISBN 80-86395-19-7.

PETERICE. *Purchase Tax* [online]. [cit. 2023-01-11]. Dostupné z: <http://www.peterice.com/purchasetax.htm>

POKORNÝ, Pavel. LIDOVKY.CZ. *Solární daň: Právní prasárna, nebo si stát může danit, jak se mu zlíbí?* [online]. 2012 [cit. 2023-01-21]. Dostupné z: https://www.lidovky.cz/ceska-pozice/solarni-dan-pravni-prasarna-nebo-si-stat-muze-danit-jak-se-mu-zlibi.A120607_115951_pozice_69425

POROVNEJ24. *Proč zdražuje elektřina* [online]. 2022 [cit. 2023-01-10]. Dostupné z: <https://www.porovnej24.cz/clanky/proc-zdrazuje-elektrina>

BURJÁN, Ákos, László DEÁK a Gábor FARKAS. PWC. *Government Decree on Extra-profit Tax: Tax & Legal Alert PwC Hungary 1 July 2022* [online]. 2022 [cit. 2023-01-30]. Dostupné z: <https://www.pwc.com/hu/en/pressroom/2022/extra-profit.html#public-health> RAABOVÁ, Tereza. KULKAL 2015. *Vysvětlení pojmů: Dopad výdajů na zvýšení produkce* [online]. [cit. 2023-01-31]. Dostupné z: <https://www.kulkal.cz/vysvetleni-pojmu>

RADA EVROPSKÉ UNIE. *Rada formálně přijala mimořádná opatření ke snížení cen energie* [online]. 2022 [cit. 2023-01-26]. Dostupné z: <https://www.consilium.europa.eu/cs/press/press-releases/2022/10/06/council-formally-adopts-emergency-measures-to-reduce-energy-prices/>

REUTERS. *French lawmakers back special tax on dividends from windfall profits* [online]. 2022 [cit. 2023-02-05]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/markets/europe/french-lawmakers-vote-special-tax-dividends-large-companies-making-windfall-2022-10-13/>

ROZNEROVÁ, Tereza a Viktor MRAVČÍK. *Hazardní hráčství a jeho dopady - kvalitativní výzkum patologických hráčů* [MS Word]. 15 s. Dostupné také z: <https://www.vfn.cz/wp-content/uploads/2019/02/Hazardn%C3%AD-hr%C3%A1%C4%8Dstv%C3%AD-a-jeho-dopady-nen%C3%AD-ur%C4%8Deno-ke-zve%C5%99ejn%C4%9Bn%C3%AD.docx>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* [online]. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021 [cit. 2023-01-31]. Finance (Grada). ISBN 978-802-7131-242.

ŘÍHOVÁ, Lucie, Karel HRONEK a Tereza POSPÍŠILOVÁ. EY. *Windfall tax schválena poslanci* [online]. 2022 [cit. 2023-01-09]. Dostupné z: https://www.ey.com/cs_cz/tax/tax-alerts/2022/windfall-tax-schvalena-poslanci?fbclid=IwAR0FZcNIp7OngwmXYowt9EHZFVAI6HYq4zM80VytXKcBrERoAT6c9LOok

ŘÍHOVÁ, Lucie, Karel HRONEK a Radek MATUŠTÍK. EY. *Windfall tax schválena senátory* [online]. 11/2022n. 1. [cit. 2023-01-09]. Dostupné z: https://www.ey.com/cs_cz/tax/tax-alerts/2022/windfall-tax-schvalena-senatory

SEELY, Anton. *House of Commons Library: The Windfall Tax* [pdf]. 338. 2004, 34 s. Dostupné také z: <https://researchbriefings.files.parliament.uk/documents/SN00338/SN00338.pdf>

SOUČEK, Ondřej. E15. *Rekordní ceny elektřiny nahrávají střešní fotovoltaice. Zkracují návratnost i o roky* [online]. 2021 [cit. 2024-03-29]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/byznys/prumysl-a-energetika/rekordni-ceny-elekriny-nahravaji-stresni-fotovoltaice-zkracuji-navratnost-i-o-roky-1383720>

SKÁLOVÁ, Jana. *Daně v účetnictví*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2022. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7676-344-9.

SVAZ PRŮMYSLU A DOPRAVY ČR. *PRŮVODCE SEKTOROVÝM ZDANĚNÍM* [pdf]. 2017, 24 s. [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: https://www.spcr.cz/images/Sektorove_dane_brozura_2017.pdf

ŠTALMACH, Darek. IDNES. *OKD má studii vlivů těžby uhlí do roku 2025, o jednání byl minimální zájem* [online]. 2023 [cit. 2024-02-29]. Dostupné z: https://www.idnes.cz/ostrava/zpravy/okd-eia-tezba-prodlouzeni-sikora.A230713_736194_ostrava-zpravy_jog

TAYLOR, A. J. P. *English history 1914-1945*. Oxford: Clarendon Press, 1966, c1965. Oxford history of England, [vol.] 15. ISBN 0198217153.

THE GUARDIAN. *A brief history of windfall taxes: who used them and why* [online]. © 2023 [cit. 2023-01-12]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/politics/2022/may/26/the-history-of-windfall-taxes-who-used-them-and-why>

TVRDOŇ, Jiří. *Ekonometrie*. Vyd. 5. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2001. ISBN 80-213-0819-2.

UK PARLIAMENT. *Key dates* [online]. [cit. 2024-01-11]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/keydates/> UK PARLIAMENT. *Post-war taxation* [online]. [cit. 2024-01-11]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/overview/postwar/> UK PARLIAMENT. *Taxation during the First World War* [online]. © 2023 [cit. 2023-01-11]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/overview/firstworldwar/>

UK PARLIAMENT. *The cost of war* [online]. © 2023 [cit. 2023-01-11]. Dostupné z: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/private-lives/taxation/overview/costofwar/>

VICTOR, Adam. THE GUARDIAN. *VAT: a brief history of tax* [online]. 2010 [cit. 2024-02-24]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/money/2010/dec/31/vat-brief-history-tax>

VOCHOZKA, Marek a Petr MULÁČ. *Podniková ekonomika*. [1. vyd.]. Praha: Grada Publishing, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4372-1.

VOCHOZKA, Marek. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing, 2021. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-3267-6.

VYCHOPENĚ, Jiří, Ivan BRYCHTA, Ivan MACHÁČEK, Martin DĚRGEL, Ivana PILAŘOVÁ a Jiří STROUHAL. *Daň z příjmů 2022* [online]. Praha: ASPI, 2022 [cit. 2023-02-14]. Meritum (ASPI). ISBN 978-80-7676-356-2.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti* [online]. Praha: Grada, 2009 [cit. 2023-01-30]. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4729-244. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/mereni-vykonnosti-1149329/#>

WAYBACK MACHINE. *Archive Treasury - Inland Revenue 1* [online]. 1997 [cit. 2023-02-25]. Dostupné z: <https://web.archive.org/web/20070928040614/http://archive.treasury.gov.uk/pub/html/budget97/ir1.html>

Zákon České národní rady o daních z příjmů: §17c. In: . 117/1992, 586/1992 Sb. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>. Ve znění pozdějších předpisů.

Zákon o účetnictví: §1d(2). In: . 107/1991, 563/1991 Sb. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>. Ve znění pozdějších předpisů.

8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

8.1 Seznam obrázků

Obrázek 1: Daňová soustava ČR	15
Obrázek 2: Zdaňovací a zálohové období.....	31
Obrázek 3: Du Pontův rozklad ROE.....	46

8.2 Seznam tabulek

Tabulka 1: Daň z neočekávaných zisků implementovány v zemích EU (stav k 26.9.2022)	21
Tabulka 2: Poplatník daně z neočekávaných zisků.....	28
Tabulka 3: Ekonomické sektory	37
Tabulka 4: Výpočet daně z neočekávaných zisků u jednotlivých zástupců	50
Tabulka 5: Výpočet WFT Innogy Energie.....	52
Tabulka 6: Výpočet WFT OKD.....	53
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv Innogy Energie	54
Tabulka 8: Analýza oběžných aktiv Innogy Energie	55
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv Innogy Energie.....	55
Tabulka 10: Analýza vlastního kapitálu Innogy Energie.....	56
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát Innogy Energie	57
Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv Innogy Energie	59
Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv Innogy Energie.....	60
Tabulka 14: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát Innogy Energie	62
Tabulka 15: Likvidita Innogy Energie	64
Tabulka 16: Rentabilita celkového kapitálu ROA Innogy Energie	65
Tabulka 17: Rentabilita vlastního kapitálu ROE Innogy Energie.....	66
Tabulka 18: Rentabilita nákladů ROC Innogy Energie	68
Tabulka 19: Vertikální analýza aktiv OKD	70
Tabulka 20: Vertikální analýza pasiv OKD.....	70
Tabulka 21: Analýza vlastního kapitálu OKD.....	71
Tabulka 22: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát OKD	73
Tabulka 23: Horizontální analýza aktiv OKD	75
Tabulka 24: Horizontální analýza pasiv OKD	76
Tabulka 25: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát OKD	78
Tabulka 26: Likvidita OKD	80
Tabulka 27: Rentabilita celkového kapitálu ROA OKD	80
Tabulka 28: Rentabilita vlastního kapitálu ROE OKD.....	82
Tabulka 29: Rentabilita nákladů ROC OKD	83
Tabulka 30: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – zisk před zdaněním	87
Tabulka 31: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – zisk před zdaněním upravený rok 2013	88
Tabulka 32: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2013-2022	89

Tabulka 33: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2011-2020.....	91
Tabulka 34: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2011-2020 přidání vysvětlující proměnné tržby z prodeje plynu.....	92
Tabulka 35: Výstup ze SW Gretl – Innogy Energie – predikce tržeb 2021-2022.....	94
Tabulka 36: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – obrat.....	96
Tabulka 37: Výstup ze SW Gretl – Innogy Energie – predikce obratu 2021-2022.....	98
Tabulka 38: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – Innogy Energie – výkonová spotřeba.....	100
Tabulka 39: Výstup ze SW Gretl – Innogy Energie – predikce výkonové spotřeby 2021-2022.....	102
Tabulka 40: Výsledky analýzy – Innogy Energie.....	103
Tabulka 41: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – zisk před daněním 2013-2022.....	104
Tabulka 42: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2013-2022.....	106
Tabulka 43: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb 2013-2021.....	107
Tabulka 44: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb 2022.....	110
Tabulka 45: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – obrat 2013-2022.....	111
Tabulka 46: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – obrat 2013-2021.....	112
Tabulka 47: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce obratu 2022.....	114
Tabulka 48: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – výkonová spotřeba 2013-2022.....	116
Tabulka 49: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – výkonová spotřeba 2013-2021.....	117
Tabulka 50: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce výkonové spotřeby 2022.....	119
Tabulka 51: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – osobní náklady 2013-2022.....	121
Tabulka 52: Výstup ze SW Gretl – BMNČ – OKD – obrat 2013-2021.....	121
Tabulka 53: Výstup ze SW Gretl – OKD – predikce osobních nákladů 2022.....	123
Tabulka 54: Výsledky analýzy – OKD.....	124
Tabulka 55: Vývoj spotřebitelských cen energetických komodit 2013-2022.....	125
Tabulka 56: Vývoj spotřebitelských cen energetických komodit 2013-2022 - relativní vyjádření.....	125
Tabulka 57: Vypočtená daň z nadměrných zisků u společností zabývajících se těžbou hnědého uhlí.....	126
Tabulka 58: Vypočtená daň z nadměrných zisků u největších hazardních společností....	128
Tabulka 59: WFT u vybraných hazardních společností.....	130
Tabulka 60: Výsledky finanční analýzy – Innogy Energie.....	131
Tabulka 61: Výsledky finanční analýzy – OKD.....	132

8.3 Seznam grafů

Graf 1: Sektorová daň.....	39
Graf 2: Windfall tax.....	40
Graf 3: Poměr daně z neočekávaných zisků u jednotlivých zástupců.....	51
Graf 4: Struktura vlastního kapitálu Innogy Energie.....	57
Graf 5: Vývoj bilanční sumy Innogy Energie.....	59
Graf 6: Vývoj položek pasiv Innogy Energie.....	62
Graf 7: Vývoj růstu tržeb a celkových aktiv Innogy Energie.....	66
Graf 8: Vývoj zisku po zdanění a vlastního kapitálu Innogy Energie.....	67

Graf 9: Vývoj úrokových sazeb a ROE Innogy Energie.....	68
Graf 10: Vývoj tržeb a celkových nákladů Innogy Energie.....	69
Graf 11: Struktura vlastního kapitálu 2018-2022 OKD.....	72
Graf 12: Struktura nákladů OKD.....	74
Graf 13 Vývoj bilanční sumy 2018-2022 OKD.....	75
Graf 14: Vývoj položek pasiv OKD.....	78
Graf 15: Vývoj růstu tržeb a celkových nákladů OKD.....	81
Graf 16: Vývoj úrokových sazeb a ROE OKD.....	82
Graf 17: Vývoj tržeb a celkových nákladů 2018-2022 OKD.....	83
Graf 18 Innogy vývoj reálného zisku 2013-2022.....	86
Graf 19: Innogy vývoj reálných tržeb 2013-2022.....	89
Graf 20: Innogy vývoj reálných tržeb 2011-2022 (upravený rok 2013).....	91
Graf 21: Innogy reálné tržby a predikce tržeb v období 2011-2022.....	95
Graf 22: Innogy vývoj obratu v období 2013-2022.....	96
Graf 23: Innogy reálný obrat a predikce obratu v období 2011–2022.....	99
Graf 24: Innogy vývoj výkonové spotřeby v období 2011–2022.....	99
Graf 25: Innogy reálná výkonová spotřeba a predikce výkonové spotřeby v období 2011–2022.....	103
Graf 26: OKD vývoj reálného zisku před zdaněním 2013 - 2022.....	104
Graf 27: OKD Vývoj reálných tržeb 2013-2022.....	105
Graf 28: OKD Lineární regrese – Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.....	106
Graf 29: OKD Graf reálné tržby a predikce tržeb v období 2013-2022.....	110
Graf 30: OKD Vývoj reálného obratu 2013-2022.....	111
Graf 31: OKD Graf reálný obrat a predikce obratu v období 2013-2022.....	115
Graf 32: OKD vývoj reálné výkonové spotřeby 2013-2022.....	116
Graf 33: OKD Graf reálná výkonová spotřeba a predikce výkonové spotřeby v období 2013-2022.....	120
Graf 34: OKD Vývoj osobních nákladů.....	120
Graf 35: OKD Graf reálné osobní náklady a predikce osobních nákladů v období 2013-2022.....	124
Graf 36: WFT u společností zabývajících se těžbou hnědého uhlí.....	127
Graf 37: Daň z nadměrných zisků u největších hazardních společností.....	129
Graf 38: Kvantifikace náhodné složky zisku – Innogy Energie.....	133
Graf 39: Kvantifikace náhodné složky zisku – OKD.....	134

Přílohy

Innogy Energie – Rozvaha – aktiva

označ	AKTIVA	řád	2018	2019	2020	2021	2022
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	22 298 116	21 917 996	21 992 553	24 241 315	58 262 207
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	79 482	91 016	69 807	47 548	30 606
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	76 590	88 540	67 687	46 343	29 720
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
B. I. 2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	53 329	66 080	67 687	46 343	29 720
B. I. 2.1	Software	007	52 885	66 080	67 687	46 343	29 720
B. I. 2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	444				
B. I. 3	Goodwill	009					
B. I. 4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010					
B. I. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	23 261	22 460	0	0	0
B. I. 5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	23 261	22 460			
B. I. 5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	014	2 892	2 476	2 120	1 205	886
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	4	4	0	0	0
B. II. 1.1	Pozemky	016	4	4			
B. II. 1.2	Stavby	017					
B. II. 2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	2 198	1 852	1 557	1 205	886
B. II. 2.1	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	677	620	563		
B. II. 2.2	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	13	0	0	0	0
B. II. 2.1.1	Pěstičské celky trvalých porostů	021					
B. II. 2.1.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B. II. 2.1.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	13				
B. II. 2.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	0	0
B. II. 2.2.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025					
B. II. 2.2.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026					
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	22 159 661	21 770 893	21 850 769	24 069 638	57 709 862
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	9 334	12 642	744 013	712 968	3 036 188
C. I. 1	Materiál	039	5 060	3 541	3 376	3 137	2 070
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	040				10 658	2 609
C. I. 3	Výrobky a zboží (ř. 42 + 43)	041	4 274	9 101	740 637	699 173	3 031 509
C. I. 3.1	Výrobky	042	515	651	732 462	692 253	3 024 483
C. I. 3.2	Zboží	043	3 759	8 450	8 175	6 920	7 026
C. I. 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
C. I. 5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	22 067 493	21 664 659	20 897 170	23 233 898	54 444 491
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	86 678	219 154	78 205	1 828 014	2 529 579
C. II. 1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C. II. 1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C. II. 1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050					
C. II. 1.4	Odloužená daňová pohledávka	051	73 064	219 154	78 205		
C. II. 1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	13 614	0	0	1 828 014	2 529 579
C. II. 1.5.1	Pohledávky za společníky	053					
C. II. 1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	13 614				
C. II. 1.5.3	Dohadné účty aktivní	055					
C. II. 1.5.4	Jiné pohledávky	056				1 828 014	2 529 579
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	21 980 815	21 445 505	20 818 965	21 405 884	51 914 912
C. II. 2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	625 864	490 291	609 073	1 193 263	1 746 084
C. II. 2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	8 231 727	7 705 822	5 954 855	15 164 165	39 194 735
C. II. 2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060					
C. II. 2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	13 123 224	13 249 392	14 255 037	5 048 456	10 974 093
C. II. 2.4.1	Pohledávky za společníky	062					
C. II. 2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C. II. 2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	74 165	166 509		771 700	349 580
C. II. 2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	3 470 869	3 472 694	3 748 304	204 821	584 684
C. II. 2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	9 484 867	9 497 896	10 441 799	3 748 981	7 026 617
C. II. 2.4.6	Jiné pohledávky	067	93 323	112 293	64 934	322 954	3 013 212
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 + 70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
C. III. 2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 + 73)	071	82 834	93 592	209 586	122 772	229 183
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	952	319	71	210	362
C. IV. 2	Peněžní prostředky na účtech	073	81 882	93 273	209 515	122 562	228 821
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	58 973	56 087	71 977	124 129	521 739
D. 1	Náklady příštích období	075	57 894	50 080	71 846	116 630	290 546
D. 2	Komplexní náklady příštích období	076					
D. 3	Příjmy příštích období	077	1 079	6 007	131	7 499	231 193

Innogy Energie - Rozvaha – pasiva

označ	PASIVA	řád	2018	2019	2020	2021	2022
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	22 298 116	21 917 996	21 992 553	24 241 315	58 262 207
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	079	4 400 193	3 446 203	3 816 305	4 204 982	6 328 409
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1 031 131	1 031 131	1 031 131	1 031 131	1 031 131
1	Základní kapitál	081	1 031 131	1 031 131	1 031 131	1 031 131	1 031 131
2	Vlastní podíly (-)	082					
3	Změny základního kapitálu	083					
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	151 040	-440 846	200 895	1 320 684	4 640 049
A. II. 1	Ážio	085					
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	151 040	-440 846	200 895	1 320 684	4 640 049
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	197 379	197 379	197 379	197 379	197 379
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	-46 339	-638 225	3 516	1 123 305	4 442 670
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089					
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090					
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	516 226	516 226	516 226	516 226	512 003
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093					
2	Statutární a ostatní fondy	094	516 226	516 226	516 226	516 226	512 003
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	095	0	0	0	0	4 223
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096					4 223
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 - 100 + 101 + 141)/	099	2 701 796	2 339 692	2 068 053	1 336 941	141 003
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100					
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	17 895 572	18 468 278	18 171 778	19 988 822	51 790 416
B.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	76 277	68 426	128 786	63 536	58 599
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2	Rezerva na daň z příjmů	104					
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105			56 760		
4	Ostatní rezervy	106	76 277	68 426	72 026	63 536	58 599
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	17 819 295	18 399 852	18 042 992	19 925 286	51 731 817
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	11 482	8 760	7 664	188 248	918 211
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 110 + 111)	109	0	0	0	0	0
8	Odloužený daňový závazek	118				182 805	900 997
9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	119	11 482	8 760	7 664	5 443	17 724
9.1	Závazky ke společníkům	120					
9.2	Dohadné účty pasivní	121					
9.3	Jiné závazky	122	11 482	8 760	7 664	5 443	17 724
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	17 807 813	18 391 092	18 035 328	19 737 038	50 813 096
C. II. 1.1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0	0	0	0
1.2	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
3	Závazky k úvěrovým institucím	127					
4	Krátkodobé přijaté zálohy	128	10 841 330	11 080 081	10 989 677	2 597 366	3 882 318
5	Závazky z obchodních vztahů	129	517 281	480 247	484 056	738 357	813 953
6	Krátkodobé směnky k úhradě	130					
7	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131				10 328 826	33 197 978
8	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8.1	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	6 449 202	6 830 764	6 561 595	6 072 489	12 918 847
8.2	Závazky ke společníkům	134					
8.3	Krátkodobé finanční výpomoci	135					
8.4	Závazky k zaměstnancům	136	11 803	12 461	15 924	12 813	14 299
8.5	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	5 848	6 142	7 666	6 060	6 722
8.6	Štát - daňové závazky a dotace	138	607 708	329 822	344 704	40 574	1 006 379
8.7	Dohadné účty pasivní	139	5 746 427	5 678 977	6 183 661	4 983 117	8 703 170
8.8	Jiné závazky	140	77 416	803 362	9 640	1 029 925	3 188 277
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	141	2 351	3 515	4 470	47 511	143 382
D. 1	Výdaje příštích období	142				1 441	66 902
2	Výnosy příštích období	143	2 351	3 515	4 470	46 070	76 480

Innogy Energie – Výkaz zisku a ztráty

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	31 678 601	32 317 917	33 122 241	42 342 500	78 085 836
II.	Tržby za prodej zboží	02	3 155	1 966	891	572	287
A.	Výkonová spotřeba (f. 04 + 05 + 06)	03	28 572 925	27 732 812	29 884 169	41 176 532	85 781 606
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 439	933	927	929	385
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	18 331 301	17 404 241	18 998 718	28 355 971	71 948 476
3.	Služby	06	10 240 185	10 327 638	10 884 524	12 819 632	13 832 745
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-276	-184	-731 957	29 551	-2 324 367
C.	Aktivace (-)	08					
D.	Osobní náklady (f. 10 + 11)	09	289 646	330 944	357 121	345 349	315 584
1.	Mzdové náklady	10	212 536	245 525	267 865	257 500	232 248
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (f. 12 + 13)	11	77 110	85 439	89 256	87 849	83 336
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	69 159	77 160	81 425	79 441	75 371
2. 2	Ostatní náklady	13	7 951	8 279	7 831	8 408	7 965
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (f. 15 + 18 + 19)	14	112 100	4 928	118 715	106 918	2 012 705
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (f. 16 + 17)	15	127 659	102 624	98 877	120 701	110 825
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	127 659	102 624	98 877	120 701	110 825
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17					
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	3 593	-841	-423	-1 554
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-15 559	-101 289	20 679	-13 360	1 903 434
III.	Ostatní provozní výnosy (f. 21 + 22 + 23)	20	638 749	513 130	449 316	539 770	2 967 162
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	15 071	79 593	221 172	128 442	162 482
2.	Tržby z prodaného materiálu	22			136	127	676
3.	Jiné provozní výnosy	23	623 678	433 537	228 008	411 201	2 804 004
F.	Ostatní provozní náklady (f. 25 až 29)	24	638 986	547 708	401 396	304 156	719 852
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	14 807	78 732	218 851	127 577	162 397
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			249	510	2 021
3.	Daně a poplatky	27	8 806	10 154	6 404	7 530	9 207
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	6 380	-7 851	3 600	-8 490	-4 937
5.	Jiné provozní náklady	29	608 993	466 673	172 292	176 849	551 164
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (f. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	2 707 124	4 216 785	3 543 004	920 336	-5 452 095
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíl (f. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
2.	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (f. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36					
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (f. 40 + 41)	39	10 423	44 707	25 999	22 674	1 582 011
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	10 384	44 214	23 503	22 674	1 582 011
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	39	493	2 496		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42			-48 700		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (f. 44 + 45)	43	976	714	280	1 968	181 175
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				1 737	181 058
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	976	714	280	231	117
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	883 015	421 988	1 149 747	2 496 833	14 293 264
K.	Ostatní finanční náklady	47	259 193	1 794 917	2 219 211	1 785 535	10 101 120
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (f. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	633 269	-1 328 936	-995 045	732 004	5 592 980
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48)	49	3 340 393	2 887 849	2 547 959	1 652 340	140 885
L.	Daň z příjmů (f. 51 + 52)	50	638 597	548 157	479 906	315 399	-118
1.	Daň z příjmů splatná	51	643 389	544 540	489 488	317 056	56 822
2.	Daň z příjmů odcizená (+/-)	52	-4 792	3 617	-9 582	-1 657	-56 940
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (f. 49 - 50)	53	2 701 796	2 339 692	2 068 053	1 336 941	141 003
M.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 53 - 54)	55	2 701 796	2 339 692	2 068 053	1 336 941	141 003
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	33 213 943	33 299 708	34 748 194	45 402 349	96 928 560

OKD Nástupnická - Rozvaha – aktiva

označ	AKTIVA	řád	2018	2019	2020	2021	2022
	AKTIVA CELKEM (f. 02 + 03 + 37 + 74)	001	9 072 219	7 738 879	4 555 162	5 637 029	12 083 350
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 14 + 27)	003	2 224 633	2 556 538	2 032 241	1 191 059	961 478
B.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 + 06 + 09 až 11)	004	16 820	16 685	10 727	1 974	1 881
B. I.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
B. I. 1	Ocenitelná práva (f. 07 + 08)	006	16 820	16 685	10 727	1 974	1 881
2	Software	007	16 820	16 685	10 727	1 974	1 881
2.1	Ostatní ocenitelná práva	008					
2.2	Goodwill	009					
3	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010					
4	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (f. 12 + 13)	011	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
5.1	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	2 692	5 896			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 15 + 18 až 20 +24)	014	2 104 146	2 436 186	1 764 332	932 664	694 015
B. II. 1	Pozemky a stavby (f. 16 + 17)	015	317 800	463 716	501 848	301 005	235 191
1.1	Pozemky	016	60 355	103 917	102 395	96 344	95 926
1.2	Stavby	017	257 445	359 799	399 453	204 661	139 265
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	874 090	1 171 554	955 394	379 022	305 788
3	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	019	522 235	483 919	219 244	180 723	90 362
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (f. 21 + 22 + 23)	020	3 173	3 173	2 901	2 151	2 148
4.1	Pěstební celky trvalých porostů	021					
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	3 173	3 173	2 901	2 151	2 148
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (f. 25 + 26)	024	386 848	313 824	84 943	69 763	60 526
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 160	6 400			
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	385 688	307 224	84 943	69 763	60 526
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 28 až 34)	027	103 667	103 667	257 182	256 421	265 582
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	103 667	103 667	257 182	256 421	265 582
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029					
3	Podíly - podstatný vliv	030					
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031					
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (f. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
C.	Oběžná aktiva (f. 38 + 46 + 68 + 71)	037	6 827 542	5 143 325	2 513 564	4 435 428	11 110 978
C. I.	Zásoby (f. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	882 593	1 254 965	656 567	358 101	789 191
C. I. 1	Materiál	039	286 255	256 779	170 135	123 249	190 427
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	103 321	69 432	99 817	132 090	546
3	Výrobky a zboží (f. 42 + 43)	041	483 652	928 479	386 491	101 467	120 251
3.1	Výrobky	042	483 641	928 444	386 433	101 437	120 219
3.2	Zboží	043	11	35	58	30	32
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	9 365	275	124	1 295	477 967
C. II.	Pohledávky (f. 47 + 57)	046	2 072 220	1 268 654	1 178 507	1 930 777	2 245 677
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (f. 48 až 52)	047	1 828	764	764	564	114
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048					
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050					
1.4	Odloužená daňová pohledávka	051					
1.5	Pohledávky - ostatní (f. 53 až 56)	052	1 828	764	0	564	114
1.5.1	Pohledávky za společníky	053					
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055					
1.5.4	Jiné pohledávky	056	1 828	764		564	114
2	Krátkodobé pohledávky (f. 58 až 61)	057	2 070 392	1 267 890	1 177 743	1 930 213	2 245 563
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1 931 526	1 198 321	1 150 137	1 875 859	2 217 905
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059					
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060					
2.4	Pohledávky - ostatní (f. 62 až 67)	061	138 866	69 569	27 606	54 354	27 658
2.4.1	Pohledávky za společníky	062					
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	63 322	21 302	732	8	13
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	53 989	641	415	27 905	188
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	16 317	10 916	13 893	5 722	10 605
2.4.6	Jiné pohledávky	067	5 238	36 710	12 566	20 719	16 852
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (f. 69 +70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
C. IV.	Peněžní prostředky (f. 72 +73)	071	3 872 729	2 639 704	678 490	2 146 750	8 076 110
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	797	1 155	1 146	342	384
2	Peněžní prostředky na účtech	073	3 871 932	2 638 551	677 344	2 146 408	8 075 726
D.	Časové rozlišení aktiv (f. 75 až 77)	074	20 044	19 016	9 357	10 342	10 894
D. 1	Náklady příštích období	075	16 121	13 951	5 630	10 025	3 485
2	Komplexní náklady příštích období	076					
3	Příjmy příštích období	077	3 923	5 065	3 727	317	7 409

OKD Nástupnická - Rozvaha – pasiva

označ	PASIVA	řád	2018	2019	2020	2021	2022
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	9 072 219	7 738 879	4 555 142	5 437 029	12 083 350
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	079	1 841 234	1 006 180	412 463	725 037	5 826 289
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	12 000	12 000	1 729 000	1 815 000	1 815 000
1	Základní kapitál	081	12 000	12 000	1 729 000	1 815 000	1 815 000
2	Vlastní podíly (-)	082					
3	Změny základního kapitálu	083					
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	537 930	563 746	690 517	700 269	698 917
A. II. 1	Ážio	085	530 000	530 000	530 000	530 000	530 000
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	7 930	33 746	160 517	170 269	168 917
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	7 486	7 002	7 002	7 002	7 002
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	444	26 744	153 515	163 267	161 915
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089					
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090					
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093					
2	Statutární a ostatní fondy	094					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	095	-1 949	1 291 304	430 434	-2 007 054	-1 790 232
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096		1 291 304	430 434		
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-1 949			-2 007 054	-1 790 232
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 - 100 + 101 + 141)/	099	1 293 253	-860 870	-2 437 488	216 822	5 102 604
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100					
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	7 210 829	6 718 125	4 133 862	4 910 170	6 255 746
B.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	5 645 966	5 360 957	2 797 915	4 244 907	5 424 997
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2	Rezerva na daň z příjmů	104					
3	Rezerva v padle zvláštních právních předpisů	105	503 860	493 225	591 370	428 341	479 549
4	Ostatní rezervy	106	5 142 106	4 867 732	2 206 545	3 816 566	4 945 448
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	1 564 863	1 357 168	1 335 947	665 263	830 749
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	1 996	348	246	125	99
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 110 + 111)	109	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110					
1.2	Ostatní dluhopisy	111					
2	Závazky k úvěrovým institucím	112					
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	48		49	49	49
4	Závazky z obchodních vztahů	114	1 540	348	6		
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
7	Závazky - podstatný vliv	117					
8	Odloužený daňový závazek	118					
9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	119	408	0	191	76	50
9.1	Závazky ke společníkům	120					
9.2	Dohadné účty pasivní	121					
9.3	Jiné závazky	122	408		191	76	50
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	1 562 867	1 356 820	1 335 701	665 138	830 650
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	1				1
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	2 333	13 347	256 235	275	87
4	Závazky z obchodních vztahů	129	875 491	745 738	650 689	303 103	368 559
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	685 042	597 735	428 777	361 760	462 003
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční vpomoci	135	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	232 810	205 217	172 772	115 451	110 700
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	130 845	114 359	99 390	59 604	56 933
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	46 593	38 443	40 459	37 957	124 400
8.6	Dohadné účty pasivní	139	165 871	180 899	69 826	123 545	134 635
8.7	Jiné závazky	140	108 923	58 817	46 330	25 203	35 333
D.	Časové rozlišení pasív (ř. 142 + 143)	141	20 156	14 574	8 837	1 822	1 315
D. 1	Výdaje příštích období	142	20 156	6	13	0	0
2	Výnosy příštích období	143	0	14 568	8 824	1 822	1 315

OKD Nástupnická – Výkaz zisku a ztráty

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	10 704 371	11 295 680	6 154 370	9 241 134	14 271 876
II.	Tržby za prodej zboží	02	69 649	47 670	56 741	49	106
			1 362 902	-813 200	-2 380 747	216 980	5 102 710
A.	Výkonová spotřeba (f. 04 + 05 + 06)	03	5 826 340	7 494 820	5 764 920	4 089 584	5 320 564
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	62 642	34 272	50 076	28	23
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	2 714 117	3 514 584	2 699 836	2 121 720	3 313 500
3.	Služby	06	3 049 581	3 945 964	3 015 008	1 967 836	2 007 041
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-392 200	-659 669	222 308	972 946	152 424
C.	Aktivace (-)	08	-66 144	-75 054	-73 952	-55 223	-23 137
D.	Osobní náklady (f. 10 + 11)	09	3 829 464	4 797 767	4 076 427	2 426 252	2 320 872
1.	Mzdové náklady	10	2 690 744	3 335 440	2 854 658	1 694 967	1 640 078
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (f. 12 + 13)	11	1 138 720	1 462 327	1 221 769	731 285	680 794
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	890 240	1 120 206	941 919	561 847	536 743
2. 2	Ostatní náklady	13	248 480	342 121	279 850	169 438	144 051
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (f. 15 + 18 + 19)	14	302 825	490 264	651 860	-728 050	75 597
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (f. 16 + 17)	15	145 064	240 231	375 061	7 964	119 757
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	485 615	629 424	3 163 437	11 581 595	437 470
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-340 551	-389 193	-2 788 376	-11 573 631	-317 713
2.	Úpravy hodnot zásob	18	172 772	250 620	279 905	-732 136	-43 566
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-15 011	-587	-3 106	-3 878	-594
III.	Ostatní provozní výnosy (f. 21 + 22 + 23)	20	98 767	123 705	273 310	256 788	85 617
1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	910	7 638	30 929	118 752	18 048
2	Tržby z prodaného materiálu	22	88 407	86 810	90 755	104 388	49 237
3	Jiné provozní výnosy	23	9 450	29 257	151 626	33 648	18 332
F.	Ostatní provozní náklady (f. 25 až 29)	24	103 776	352 779	-1 732 965	2 530 108	1 585 986
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	44	8 749	377 630	267 926	123 274
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	61 016	68 544	77 871	62 175	31 306
3.	Daně a poplatky	27	57 163	79 008	66 334	54 108	30 507
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-472 582	-285 009	-2 563 042	1 450 492	1 180 090
5.	Jiné provozní náklady	29	458 135	481 487	308 242	695 407	220 809
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (f. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	1 268 726	-933 852	-2 424 177	262 354	4 925 293
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (f. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0
1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
2	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (f. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36					
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (f. 40 + 41)	39	19 319	40 196	8 633	2 949	226 597
1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40					
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	19 319	40 196	8 633	2 949	226 597
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		-54 643			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (f. 44 + 45)	43	260	0	0	3 087	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				3 087	
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	260				
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	36 753	61 670	56 921	20 731	188 313
K.	Ostatní finanční náklady	47	31 285	83 527	78 865	66 016	237 599
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (f. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	24 527	72 982	-13 311	-45 423	177 311
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48)	49	1 293 253	-860 870	-2 437 488	216 931	5 102 604
L.	Daň z příjmů (f. 51 + 52)	50	0	0	0	109	0
1.	Daň z příjmů splatná	51				109	
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52					
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (f. 49 - 50)	53	1 293 253	-860 870	-2 437 488	216 822	5 102 604
M.	Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 53 - 54)	55	1 293 253	-860 870	-2 437 488	216 822	5 102 604
*	Čistý obrátka za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	10 928 859	11 568 921	6 549 975	9 521 651	14 772 509

Výpočet daně z neočekávaných zisků

OKD Nástupnická

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	1 293 253 000	- 860 870 000	- 2 437 488 000	216 931 000
Úprava srovnávacího základu daně	258 650 600	172 174 000	487 497 600	43 386 200
Upravený srovnávací základ daně	1 551 903 600	- 688 696 000	- 1 949 990 400	260 317 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 206 616 400			

Srovnávaný základ daně	5 102 604 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	0
Základ daně z neočekávaných zisků	5 102 604 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	5 102 604 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	3 061 562 400 Kč

MND

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	-188 949 000	-296 306 000	-79 000 000	-518 000 000
Úprava srovnávacího základu daně	37 789 800	59 261 200	15 800 000	103 600 000
Upravený srovnávací základ daně	-151 159 200	-237 044 800	-63 200 000	-414 400 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-216 451 000			

Srovnávaný základ daně	2 120 000 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	0
Základ daně z neočekávaných zisků	2 120 000 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	2 120 000 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	1 272 000 000 Kč č

OKK Koksovny

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	169 690 000	160 574 000	38 470 000	712 547 000
Úprava srovnávacího základu daně	33 938 000	32 114 800	7 694 000	142 509 400
Upravený srovnávací základ daně	203 628 000	192 688 800	46 164 000	855 056 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	324 384 300			

Srovnávaný základ daně	503 291 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	324 384 300
Základ daně z neočekávaných zisků	178 906 700
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	178 906 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	107 343 600 Kč

Paramo

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	1 045 301 000	-84 807 000	-677 553 000	-62 908 000
Úprava srovnávacího základu daně	209 060 200	16 961 400	135 510 600	12 581 600
Upravený srovnávací základ daně	1 254 361 200	-67 845 600	-542 042 400	-50 326 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	148 536 700			

Srovnávaný základ daně	0
Průměr upravených srovnávacích základů daně	148 536 700
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Elektrárna Chvaletice

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	887 078 000	37 473 000	-180 146 000	149 408 000
Úprava srovnávacího základu daně	177 415 600	7 494 600	36 029 200	29 881 600
Upravený srovnávací základ daně	1 064 493 600	44 967 600	-144 116 800	179 289 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	286 158 500			

Srovnávaný základ daně	951 601 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	286 158 500
Základ daně z neočekávaných zisků	665 442 500
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	665 442 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	399 265 200 Kč

Innogy Energie

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	3 386 453 000	2 862 247 000	2 577 025 000	1 662 959 000
Úprava srovnávacího základu daně	677 290 600	572 449 400	515 405 000	332 591 800
Upravený srovnávací základ daně	4 063 743 600	3 434 696 400	3 092 430 000	1 995 550 800
Průměr upravených srovnávacích základů daně	3 146 605 200			

Srovnávaný základ daně	292 303 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	3 146 605 200
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

MOL

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	708 877 000	711 051 000	861 064 000	915 272 000
Úprava srovnávacího základu daně	141 775 400	142 210 200	172 212 800	183 054 400
Upravený srovnávací základ daně	850 652 400	853 261 200	1 033 276 800	1 098 326 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	958 879 200			

Srovnávaný základ daně	1 340 815 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	958 879 200
Základ daně z neočekávaných zisků	381 935 800
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	381 0935 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	229 161 000 Kč

Net4Gas

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	3 545 000 000	4 037 000 000	5 178 000 000	4 584 000 000
Úprava srovnávacího základu daně	709 000 000	807 400 000	1 035 600 000	916 800 000
Upravený srovnávací základ daně	4 254 000 000	4 844 400 000	6 213 600 000	5 500 800 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	5 203 200 000			

Srovnávaný základ daně	7 623 000 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	5 203 200 000
Základ daně z neočekávaných zisků	2 419 800 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	2 419 800 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	1 451 880 000 Kč

Moneta Money Bank

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	5 391 000 000	5 408 000 000	5 648 000 000	5 668 000 000
Úprava srovnávacího základu daně	1 078 200 000	1 081 600 000	1 129 600 000	1 133 600 000
Upravený srovnávací základ daně	6 469 200 000	6 489 600 000	6 777 600 000	6 801 600 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	6 634 500 000			

Srovnávaný základ daně	5 884 000 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	6 634 500 000
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Severočeské doly

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	2 091 216 000	2 476 700 000	-1 896 709 000	-12 352 552 000
Úprava srovnávacího základu daně	418 243 200	495 340 000	379 341 800	2 470 510 400
Upravený srovnávací základ daně	2 509 459 200	2 972 040 000	-1 517 367 200	-9 882 041 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-1 479 477 400			

Srovnávaný základ daně	5 016 948 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	0
Základ daně z neočekávaných zisků	5 016 948 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	5 016 948 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	3 010 168 800 Kč

Sokolovská uhelná

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	295 373 000	-419 270 000	123 255 000	2 831 000
Úprava srovnávacího základu daně	59 074 600	83 854 000	24 651 000	566 200
Upravený srovnávací základ daně	354 447 600	-335 416 000	147 906 000	3 397 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	42 583 700			

Srovnávaný základ daně	2 618 704 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	42 583 700
Základ daně z neočekávaných zisků	2 576 120 300
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	2 576 120 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	1 545 672 000 Kč

Severní energetická

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	-342 220 000	-305 401 000	-285 322 000	-279 439 000
Úprava srovnávacího základu daně	68 444 000	61 080 200	57 064 400	55 887 800
Upravený srovnávací základ daně	-273 776 000	-244 320 800	-228 257 600	-223 551 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-242 476 400			

Srovnávaný základ daně	0
Průměr upravených srovnávacích základů daně	0
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Vršanská uhelná

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	158 811 000	-26 931 000	-70 456 000	-2 837 382 000
Úprava srovnávacího základu daně	31 762 200	5 386 200	14 091 200	567 476 400
Upravený srovnávací základ daně	190 573 200	-21 544 800	-56 364 800	- 2 269 905 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-539 310 500			

Srovnávaný základ daně	0
Průměr upravených srovnávacích základů daně	0
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Tipsport net

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	1 133 654 000	1 776 850 000	2 435 653 000	3 697 507 000
Úprava srovnávacího základu daně	226 730 800	355 370 000	487 130 600	739 501 400
Upravený srovnávací základ daně	1 360 384 800	2 132 220 000	2 922 783 600	4 437 008 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	2 713 099 200			

Srovnávaný základ daně	4 559 559 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	2 713 099 200
Základ daně z neočekávaných zisků	1 846 459 800
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	1 846 459 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	1 107 875 400 Kč

Paradise Casino Admiral

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	708 862 000	243 985 000	282 350 000	99 796 000
Úprava srovnávacího základu daně	141 772 400	48 797 000	56 470 000	19 959 200
Upravený srovnávací základ daně	850 634 400	292 782 000	338 820 000	119 755 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	400 497 900			

Srovnávaný základ daně	1 141 536 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	400 497 900
Základ daně z neočekávaných zisků	741 038 100
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	741 038 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	444 622 800 Kč

Sazka

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	1 617 239 000	2 021 202 000	1 525 000 000	1 996 000 000
Úprava srovnávacího základu daně	323 447 800	404 240 400	305 000 000	399 200 000
Upravený srovnávací základ daně	1 940 686 800	2 425 442 400	1 830 000 000	2 395 200 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	2 147 832 300			

Srovnávaný základ daně	2 228 000 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	2 147 832 300
Základ daně z neočekávaných zisků	80 167 700
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	80 167 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	48 100 200 Kč

APEX gaming EUROPE a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	20 923 000	- 24 156 000	- 25 087 000	65 483 000

Úprava srovnávacího základu daně	4 184 600	4 831 200	5 017 400	13 096 600
Upravený srovnávací základ daně	25 107 600	- 19 324 800	- 20 069 600	78 579 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	16 073 200			

Srovnávaný základ daně	152 247 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	16 073 200
Základ daně z neočekávaných zisků	136 173 800
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	136 173 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	81 703 800 Kč

BONVER WIN, a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 53 865 000	15 350 000	- 176 730 000	- 34 211 000
Úprava srovnávacího základu daně	10 773 000	3 070 000	35 346 000	6 842 200
Upravený srovnávací základ daně	- 43 092 000	18 420 000	- 141 384 000	- 27 368 800
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 48 356 200			

Srovnávaný základ daně	91 583 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	91 583 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	91 583 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	54 949 800 Kč

CEC Praha a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 12 489 000	1 025 000	- 19 115 000	12 309 000
Úprava srovnávacího základu daně	2 497 800	205 000	3 823 000	2 461 800
Upravený srovnávací základ daně	- 9 991 200	1 230 000	- 15 292 000	14 770 800

Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 2 320 600			
----------------------------------------------------	-------------	--	--	--

Srovnávaný základ daně	51 542 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	51 542 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	51 542 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	30 925 200 Kč

Compania Plus, s.r.o.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 3 000 000	- 2 296 000	- 3 877 000	- 1 088 000
Úprava srovnávacího základu daně	600 000	459 200	775 400	217 600
Upravený srovnávací základ daně	- 2 400 000	- 1 836 800	- 3 101 600	- 870 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 2 052 200			

Srovnávaný základ daně	1 230 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	1 230 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	1 230 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	738 000 Kč

FORTUNA GAME a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	322 723 000	685 213 000	616 649 000	517 662 000
Úprava srovnávacího základu daně	64 544 600	137 042 600	123 329 800	103 532 400
Upravený srovnávací základ daně	387 267 600	822 255 600	739 978 800	621 194 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	642 674 100			

Srovnávaný základ daně	496 448 000
------------------------	-------------

Průměr upravených srovnávacích základů daně	642 674 100
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

GAPA GROUP a.s

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	25 363 000	21 889 000	- 24 614 000	3 548 000
Úprava srovnávacího základu daně	5 072 600	4 377 800	4 922 800	709 600
Upravený srovnávací základ daně	30 435 600	26 266 800	- 19 691 200	4 257 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	10 317 200			

Srovnávaný základ daně	35 661 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	10 317 200
Základ daně z neočekávaných zisků	25 343 800
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	25 343 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	15 205 800 Kč

CHANCE a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	181 694 000	328 664 000	480 879 000	947 507 000
Úprava srovnávacího základu daně	36 338 800	65 732 800	96 175 800	189 501 400
Upravený srovnávací základ daně	218 032 800	394 396 800	577 054 800	1 137 008 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	581 623 200			

Srovnávaný základ daně	1 147 542 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	581 623 200
Základ daně z neočekávaných zisků	565 918 800
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	565 918 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	339 550 800 Kč

King's Entertainment a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	188 325 000	42 549 000	- 67 421 000	100 526 000
Úprava srovnávacího základu daně	37 665 000	8 509 800	13 484 200	20 105 200
Upravený srovnávací základ daně	225 990 000	51 058 800	- 53 936 800	120 631 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	85 935 800			

Srovnávaný základ daně	576 910 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	85 935 800
Základ daně z neočekávaných zisků	490 974 200
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	490 974 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	294 584 400 Kč

Loterie Korunka s.r.o.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	83 134 000	97 279 000	25 486 000	53 192 000
Úprava srovnávacího základu daně	16 626 800	19 455 800	5 097 200	10 638 400
Upravený srovnávací základ daně	99 760 800	116 734 800	30 583 200	63 830 400
Průměr upravených srovnávacích základů daně	77 727 300			

Srovnávaný základ daně	54 598 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	77 727 300
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Lucky Money a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 76 754 000	- 53 558 000	- 53 526 000	- 11 801 000

Úprava srovnávacího základu daně	15 350 800	10 711 600	10 705 200	2 360 200
Upravený srovnávací základ daně	- 61 403 200	- 42 846 400	- 42 820 800	- 9 440 800
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 39 127 800			

Srovnávaný základ daně	64 173 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	64 173 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	64 173 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	38 503 800 Kč

MERKUR CASINO a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	72 399 000	85 592 000	- 78 696 000	15 051 000
Úprava srovnávacího základu daně	14 479 800	17 118 400	15 739 200	3 010 200
Upravený srovnávací základ daně	86 878 800	102 710 400	- 62 956 800	18 061 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	36 173 400			

Srovnávaný základ daně	134 282 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	36 173 400
Základ daně z neočekávaných zisků	98 108 600
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	98 108 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	58 864 800 Kč

MOD PLAY, a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 13 876 000	5 244 000	- 3 694 000	- 1 587 000
Úprava srovnávacího základu daně	2 775 200	1 048 800	738 800	317 400
Upravený srovnávací základ daně	- 11 100 800	6 292 800	- 2 955 200	- 1 269 600

Průměr upravených srovnávacích základů daně	-	2 258 200		
----------------------------------------------------	---	------------------	--	--

Srovnávaný základ daně	14 126 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	14 126 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	14 126 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	8 475 600 Kč

NERO TRADE a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	852 000	1 002 000	1 428 000	- 44 000
Úprava srovnávacího základu daně	170 400	200 400	285 600	8 800
Upravený srovnávací základ daně	1 022 400	1 202 400	1 713 600	- 35 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	975 800			

Srovnávaný základ daně	7 468 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	975 800
Základ daně z neočekávaných zisků	6 492 200
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	6 492 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	3 895 200 Kč

NET and GAMES a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 66 655 000	19 325 000	- 56 714 000	- 59 667 000
Úprava srovnávacího základu daně	13 331 000	3 865 000	11 342 800	11 933 400
Upravený srovnávací základ daně	- 53 324 000	23 190 000	- 45 371 200	- 47 733 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 30 809 700			

Srovnávaný základ daně	35 122 000
------------------------	------------

Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	35 122 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	35 122 000
Sazba daně 60 %	60%
Daň ze základu na celé Kč nahoru	21 073 200 Kč

PALATINO a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	32 140 000	31 777 000	32 457 000	40 745 000
Úprava srovnávacího základu daně	6 428 000	6 355 400	6 491 400	8 149 000
Upravený srovnávací základ daně	38 568 000	38 132 400	38 948 400	48 894 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	41 135 700			

Srovnávaný základ daně	77 060 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	41 135 700
Základ daně z neočekávaných zisků	35 924 300
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	35 924 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	21 554 400 Kč

SYNOT TIP, a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 172 993 000	7 682 000	166 703 000	101 738 000
Úprava srovnávacího základu daně	34 598 600	1 536 400	33 340 600	20 347 600
Upravený srovnávací základ daně	- 138 394 400	9 218 400	200 043 600	122 085 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	48 238 300			

Srovnávaný základ daně	139 838 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	48 238 300
Základ daně z neočekávaných zisků	91 599 700
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	91 599 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	54 959 400 Kč

Palasino Group, a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	44 218 000	48 139 000	12 354 000	12 354 000
Úprava srovnávacího základu daně	8 843 600	9 627 800	2 470 800	2 470 800
Upravený srovnávací základ daně	53 061 600	57 766 800	14 824 800	14 824 800
Průměr upravených srovnávacích základů daně	35 119 500			

Srovnávaný základ daně	152 100 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	35 119 500
Základ daně z neočekávaných zisků	116 980 500
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	116 980 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	70 188 000 Kč

Victoria - Tip, a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 35 809 000	8 309 000	- 23 304 000	- 19 157 000
Úprava srovnávacího základu daně	7 161 800	1 661 800	4 660 800	3 831 400
Upravený srovnávací základ daně	- 28 647 200	9 970 800	- 18 643 200	- 15 325 600
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 13 161 300			

Srovnávaný základ daně	50 996 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	50 996 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	50 996 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	30 597 600 Kč

VIP CLUB a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 18 941 000	- 4 751 000	- 50 862 000	11 356 000

Úprava srovnávacího základu daně	3 788 200	950 200	10 172 400	2 271 200
Upravený srovnávací základ daně	- 15 152 800	- 3 800 800	- 40 689 600	13 627 200
Průměr upravených srovnávacích základů daně	- 11 504 000			

Srovnávaný základ daně	14 103 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	-
Základ daně z neočekávaných zisků	14 103 000
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	14 103 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	8 461 800 Kč

W.G.G. a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	10 351 000	33 319 000	4 916 000	42 690 000
Úprava srovnávacího základu daně	2 070 200	6 663 800	983 200	8 538 000
Upravený srovnávací základ daně	12 421 200	39 982 800	5 899 200	51 228 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	27 382 800			

Srovnávaný základ daně	79 368 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	27 382 800
Základ daně z neočekávaných zisků	51 985 200
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	51 985 000
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	31 191 000 Kč

WEKOSA STAR a.s.

	2018	2019	2020	2021
Srovnávací základ daně	- 25 017 000	16 024 000	7 087 000	7 061 000
Úprava srovnávacího základu daně	5 003 400	3 204 800	1 417 400	1 412 200
Upravený srovnávací základ daně	- 20 013 600	19 228 800	8 504 400	8 473 200

Průměr upravených srovnávacích základů daně	4 048 200			
----------------------------------------------------------------	------------------	--	--	--

Srovnávaný základ daně	3 337 000
Průměr upravených srovnávacích základů daně	4 048 200
Základ daně z neočekávaných zisků	0
Zaokrouhlený základ daně z neočekávaných zisků	0
Sazba daně 60 %	60 %
Daň ze základu na celé Kč nahoru	- Kč

Podkladová data pro SW Gretl

OKD TRZBY Z PRODEJE VLASTNICH VYROBKU A SLUZEB CELKEM	OKD ZISK PRED ZDANENIM	OKD OBRAT	OKD OSOBNÍ NAKLADY	OKD VYKONOVÁ SPOTREBA
21 881 051	-23 858 809	31 289 294	6 951 693	13 493 576
18 330 172	-9 153 181	27 419 423	6 503 378	11 378 603
16 824 823	-6 827 537	24 210 566	6 503 376	10 051 692
14 095 094	-5 969 739	16 960 082	5 661 289	8 084 236
16 066 519	3 388 216	16 565 272	5 357 437	7 392 928
10 704 371	1 293 253	10 928 859	3 829 464	5 826 340
11 295 680	-860 870	11 568 921	4 787 767	7 494 820
6 154 370	-2 437 488	6 549 974	4 076 427	5 764 920
9 241 134	216 931	9 521 651	2 426 252	4 089 584
14 271 876	5 102 604	14 772 509	2 320 872	5 320 564

INNOGY TRZBY Z PRODEJE VLASTNICH VYROBKU A SLUZEB CELKEM	INNOGY ZISK PRED ZDANENIM	INNOGY OBRAT	INNOGY VYKONOVÁ SPOTREBA	INNOGY TRZBY PLYN
37 171 877	2 102 731	40 519 069	35 575 223	20 304 208
36 201 202	1 533 556	38 507 778	33 618 495	19 253 338
38 991 917	3 102 034	39 134 605	35 787 991	33 436 329
38 991 917	3 102 034	39 134 605	35 787 991	33 436 329
38 457 554	3 210 138	39 053 858	35 073 192	33 540 689
34 139 374	3 424 428	35 461 206	30 144 274	28 790 905
32 249 052	4 009 321	33 083 318	27 941 149	26 211 247
31 678 601	3 340 393	33 213 943	28 572 925	24 801 787
32 317 917	2 887 849	33 299 708	27 732 812	23 568 277
33 122 241	2 547 959	34 748 194	29 884 169	22 925 721
42 342 500	1 652 340	45 402 349	41 176 532	28 540 000
78 085 836	140 885	96 928 560	85 781 606	48 370 254

ⁱ Jedná se o standardní rozdělení ekonomických činností evropské unie.

ⁱⁱ Zvláštní povolení pro firmy a elektrárny k vypouštění CO₂ do vzduchu.

ⁱⁱⁱ Nebo v období, za které se podává daňové přiznání, které alespoň částečně spadá do období, za které se WFT uplatňuje.