

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Bakalářská práce

Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008

Ivan Cincibus

© 2016 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ivan Cincibus

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008

Název anglicky

Causes and consequences of the global economic crisis in 2008

Cíle práce

Hlavním cílem práce je specifikace příčin a důsledků světové finanční krize v roce 2008. Dílčím cílem bude zjistit, jak finanční krize působila na dvě organizace. Dalším dílčím cílem bude identifikace silných stránek určité organizace k eliminaci dopadů finanční krize.

Metodika

Bakalářskou práci lze rozdělit na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá definováním pojmů hypoteční krize, finanční krize a hospodářská krize a dále analýzou příčin a důsledků finanční krize pomocí studia odborné literatury. Zároveň obsahuje rozhovor s odborníkem a jeho pohled na problematiku.

Praktická část se věnuje působení finanční krize na dvě organizace. Jaké dopady jsou pozorovány či jaké aspekty jsou důležité k eliminaci dopadů finanční krize. Použity budou metody regresní a korelační analýzy, příp. indexní analýzy.

Doporučený rozsah práce

30-40 stran

Klíčová slova

Krize, recese, Spojené státy americké, Americký dolar, hypotéky, podnik, banky, finance, cenné papíry, věřitelé, zajištěná dluhová obligace, kapitál.

Doporučené zdroje informací

BOECKH A. Velké oživení. Praha : Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4170-3.

FOSTER, J B. – MAGDOFF, F. *Velká finanční krize : příčiny a následky*. Všeň: Grimmus, 2009. ISBN 978-80-902831-1-4.

KISLINGEROVÁ, E. *Podnik v časech krize : jak se nedostat do potíží a jak se dostat z potíží: zkušenosti ze světové recese let 2007 až 2009*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.

KRUGMAN, P. *Návrat ekonomické krize*. Praha : Nakladatelství Vyšehrad, 2009. ISBN 978-80-7429-258-3.

LEWIS, M. *Big Short*. Praha : Dokořán, 2013. ISBN 978-80-7363-487-2

ROUBINI N., MIHM S. *Krizová ekonomie*. Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-4102-4.

ŠTĚRBOVÁ, L. *Mezinárodní obchod ve světové krizi 21. století*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4694-4.

Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

Vedoucí práce

doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 29. 10. 2015

doc. Ing. Josef Brčák, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 10. 11. 2015

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 08. 03. 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci " Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské 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 autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14. 3. 2016

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval doc. PhDr. Ing. Lucii Severové Ph.D. za její trpělivost a pomoc při zpracování bakalářské práce.

Dále bych rád poděkoval Bc. Martinu Tyšerovi za poskytnutí konzultace v praktické části práce.

Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008

Souhrn

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část je zhotovena formou literární rešerše. Definiuje a popisuje základní pojmy, které jsou v úzké souvislosti s tématem. Věnuje se klíčovým aspektům, které přispěly k průběhu krize. V teoretické části je specifikován začátek krize a vliv na její aktéry.

Analytická část využívá metod finanční analýzy. Pomocí rozboru účetních dat vysvětluje průběh krize ve dvou organizacích. Vzájemným porovnáním výstupů účetních výkazů je sledován průběh krize v konkrétních společnostech BYSTRONĚ Group, a.s. a LUCEO, s.r.o.

Klíčová slova: Krize, recese, Spojené státy americké, Americký dolar, hypotéky, banky, finance, cenné papíry, věřitelé, kapitál, investice

Causes and consequences of the global economic crisis in 2008

Summary

The thesis is divided into two parts - theoretical and practical. The theoretical part is made in the format of literary research. It defines and describes the basic terms that are closely related to the topic. It devotes to the key aspects that contributed to the crisis. It specifies the beginning of the crisis and its impact on the participants.

The analytical part uses the techniques of financial analysis. Based on the analysis of financial data it explains the course of the crisis in two organizations. Through cross-comparison of outputs of financial analysis is possible to monitor the course of the crisis in the specific companies BYSTRON Group a.s. and LUCEO, s.r.o.

Keywords: Crisis, recession, the United States, US dollar, mortgages, bank, finance, securities, lenders, capital, investments

Obsah

1 Úvod.....	10
2 Cíl práce a metodika	11
2.1 Cíl práce	11
2.2 Metodika	11
3 Teoretická východiska	12
3.1 Krize ve 20. století	12
3.2 Příčiny vzniku krize 2008	13
3.2.1 Zvyšování zadlužování	13
3.2.2 Morální hazard	14
3.2.3 Spekulativní bubliny	15
3.2.4 Hedgeové fondy	16
3.2.5 Realitní bublina	16
3.2.6 Finanční inovace	17
3.3 Vypuknutí krize a její dopady	18
3.3.1 Krach na realitním trhu	18
3.3.2 Důsledky finanční krize 2008	19
3.3.3 Mezinárodní finance	22
3.3.4 Regulace v USA	23
3.3.5 Regulace v EU	24
3.3.6 Predikce	24
3.3.7 Dopady krize v České republice	25
4 Vlastní práce	26
4.1 Představení společnosti BG	26
4.2 Finanční analýza BG	26
4.3 Představení společnosti LU	30
4.4 Finanční analýza LU	30
5 Srovnání společností BG a LU	34
5.1 Porovnání přidané hodnoty	34
5.2 Porovnání výsledů hospodaření	35
5.3 Změny ve společnostech	37
5.4 Doporučení	37
5.5 Predikce	38
6 Závěr.....	39
8 Seznam použitých zdrojů	40

9 Přílohy	41
9.1 Rozvaha společnosti BG	41
9.2 Výkaz zisků a ztrát BG	48
9.3 Rozvaha společnosti LU	52
9.4 Výkaz zisků a ztrát LU.....	59

Seznam grafů

Graf č. 1: Nesplacené spotřebitelské dluhy a disponibilní příjmy	14
Graf č. 2: Úroková sazba na dlouhodobé hypotéky	19
Graf č. 3: Růst HDP ve Spojených státech ve sledovaném období	20
Graf č. 4: Růst HDP v Evropské unii ve sledovaném období.....	21
Graf č. 5: Růst HDP v České republice ve sledovaném období	25
Graf č. 6: Přidaná hodnota BG.....	34
Graf č. 7: Přidaná hodnota LU	35
Graf č. 8: Výsledek hospodaření BG před zdaněním	36
Graf č. 9: Výsledek hospodaření LU před zdaněním.....	36

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Začarovaný kruh finanční krize.....	15
---	----

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Vertikální analýza aktiv BG	27
Tabulka č. 2: Vertikální analýza pasiv BG	27
Tabulka č. 3: Vývoj celkové zadluženosti BG	28
Tabulka č. 4: Vývoj přidané hodnoty BG.....	28
Tabulka č. 5: Vývoj rozdílu přidané hodnoty a osobních nákladů BG.....	28
Tabulka č. 6: Vývoj provozního VH ve společnosti BG	29
Tabulka č. 7: Vývoj VH před zdaněním BG	29
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv LU.....	30
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv LU	31
Tabulka č. 10: Vývoj celkové zadluženosti LU.....	31
Tabulka č. 11: Vývoj přidané hodnoty LU	32
Tabulka č. 12: Vývoj přidané hodnoty a osobních nákladů LU	32
Tabulka č. 13: Vývoj provozního VH ve společnosti LU	32
Tabulka č. 14: Vývoj VH před zdaněním ve společnosti LU	33
Tabulka č. 15: Strana aktiv ve sledovaném období	41
Tabulka č. 16: Strana pasiv ve sledovaném období.....	44
Tabulka č. 17: Výkaz zisků a ztrát ve sledovaném období.....	48
Tabulka č. 18: Strana aktiv ve sledovaném období	52
Tabulka č. 19: Strana pasiv ve sledovaném období.....	56
Tabulka č. 20: Výkaz zisků a ztrát ve sledovaném období.....	59

1 Úvod

Krize v kapitalismu nejsou ničím výjimečným a mělo by se na ně tak i nahlížet. Setkáváme se s nimi po staletí, jsou běžnou součástí hospodářského cyklu. Vždy upozorňují na určitý nedostatek, který je potřeba změnit. Klíčové je zvolení správného nástroje pro boj s recesí, špatně zvolený nápravný prostředek krizi ještě prohloubí.

Problematika finanční krize zasahuje do mnoha vědních oborů. Při podrobném studiu na ni lze pohlížet ze stránky ekonomické, politologické i sociologické. Finanční krize v roce 2008 změnila pohled na globální ekonomiku. Byla jednou z nejtěžších a dotkla se většiny populace.

V historii lze vidět analogie mezi současnou finanční krizí a jinými krizemi v minulosti. Tato je však specifická svým rozsahem a rychlostí šíření. Recese a ekonomické problémy jsou velmi nebezpečné i z politického hlediska, radikalizuje společnost a k moci se dostávají radikální lidé.

Jelikož současná globalizace podporuje provázanost ekonomik, mezinárodní instituce koordinovaly své úsilí pro snížení dopadů na ekonomiky. Bylo nutné finančně podpořit slabší ekonomiky a zabránit jejich kolapsu.

Postupné šíření finanční krize z USA do Evropy, znamenalo hospodářskou krizi západní Evropy, což vedlo ke zvýšení nezaměstnanosti a snížení poptávky po zboží a službách. Česká ekonomika je závislá na exportu svých výrobků. Snížení poptávky v exportních zemích znamenalo zpomalení tuzemské ekonomiky.

Pro vlastní část práce byly vybrány společnosti BYSTROŇ Group, a.s. a LUCEO, s.r.o. z důvodu působnosti ve stejném regionu a velikosti z pohledu počtu pracovníků. Porovnáním výsledků hospodaření společností s českým kapitálem BYSTROŇ Group, a.s. a LUCEO, s.r.o. lze sledovat makroekonomický trend v České republice a to celkové snížení spotřeby. Byly vybrány právě tyto společnosti, jelikož se nachází obě v Moravskoslezském regionu. Oba podniky mají podobný počet zaměstnanců a řadí se mezi malé podniky. Rozdílnost společností spočívá především v konkurenčním prostředí na trhu.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je specifikace příčin a důsledků finanční krize v roce 2008 a s tím souvisejících pojmů.

Dílčím cílem je promítnutí hlavního cíle do pohledu na ekonomiky Spojených států Evropské unie a České republiky.

Druhým dílčím cílem bakalářské práce je analýza finančního hospodaření dvou vybraných společností a zjištění dopadů ekonomické krize.

Třetím dílčím cílem je díky těmto poznatkům identifikovat klíčové změny pro zlepšení jejich hospodaření.

2.2 Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na dvě základní části – teoretickou a praktickou. Teoretická část je založena na studiu odborné literatury. Následně systematicky zpracována ve třech kapitolách. V první části je použita *historická metoda*, v ní se zaměřuje práce na historický přehled nejzásadnějších recesí 20. století. Druhá kapitola věnuje pozornost definováním pojmů hypoteční krize, finanční krize a hospodářská krize, zde je použita *deskriptivní metoda*. V poslední části je kladen důraz na specifikaci příčin a zároveň je zaměřena na dopady krize a jejich projevy.

Praktická část se věnuje porovnání výsledků hospodaření BYSTRONĚ Group a.s. a LUCEO s.r.o. v letech 2008 až 2013, tedy sleduje období před recesí a v jejím průběhu. Zaměřuje se na organizaci působící ve stavebnictví a obchodní společnost s návazností na stavebnictví. Vlastní práce je systematicky zpracována a rozdělena do tří oddílů. První oddíl obsahuje popis společnosti Bystroň Group, a. s., je zde využita *metoda analýzy* a výstupy z finanční analýzy věnující se právě této společnosti. Druhý oddíl podává základní informace o společnosti LUCEO s.r.o., s použitím *metody analýzy* a výstupy z finanční analýzy. V poslední části je využita *komparativní metoda* srovnání dat a zjišťuje zásadní rozdíly v hospodaření společností. Obsahuje závěry a změny v konkrétních společnostech BYSTRONĚ Group a.s. a LUCEO s.r.o.

3 Teoretická východiska

3.1 Krize ve 20. století

Velká hospodářská krize

Odehrávala se v 30. letech 20. století a měla drastický dopad. Například v USA míra nezaměstnanosti vzrostla z 3,2 % na 24,9 %, v podstatě zkolabovala velká část finančního systému v zemi i v mnoha dalších státech světa. Nakonec mnoho států znehodnotilo svou měnu, snížily své dluhy pomocí inflace nebo dokonce přestaly své dluhy splácet. Po druhé světové válce ekonomové a politici Spojených národů vypracovali světový hospodářský řád, jež stál u zrodu Mezinárodního měnového fondu a Světové banky. Následovalo dlouhé období ekonomické prosperity závisující na dolaru a vojenské a hospodářské síle USA (1).

Ropná krize

Poválečný růst se zpomalil nebo v některých státech zastavil v roce 1973, kdy státy OPEC vyhlásili embargo na vývoz ropy do států podporující Izrael. Zároveň došlo ke skokovému nárůstu cen ropy během dne až o 70% a vypukl ropný šok. V tomto důsledku se zvýšila inflace a nezaměstnanost, což otrásl celým západním světem (2).

Krize v Mexiku

Koncem sedmdesátých let mexické hospodářství vstoupilo do období překotného rozvoje, za nímž stál objev nových ropných nalezišť, vysoké ceny této strategické suroviny a masivní půjčky od zahraničních bank. Avšak v polovině roku 1982 mexická vláda informovala USA, že Mexiku došly peníze a země čelí krizi solventnosti (3).

„V průběhu pouhých několika měsíců se krize rozšířila do většiny států Latinské Ameriky i za hranice kontinentu – banky totiž přestaly půjčovat a začaly se domáhat splacení svých pohledávek. V roce 1986 byl v Mexiku reálný příjem na hlavu o 10 % nižší než v roce 1981 a reálné mzdy, nahlodené inflací, která se v průběhu posledních čtyř let vyšplhala na 70 %, se nacházely 30 % pod úrovní z doby před krizí“ (3).

Japonská hospodářská krize

Tato asijská země zažila hospodářskou krizi v osmdesátých letech. Byla vyvolaná spekulacemi na japonském realitním trhu. Japonsko se nachází na ostrově, půda je tedy omezená a vzácná. Každý výrobní faktor, který je omezený, zvyšuje svoji cenu. Opět se na

trhu objevily dostupné peníze a víra v to, že ceny aktiv mohou pouze růst. Banky nabízely i na velice rizikově vypadající půjčky na investice do nemovitostí. Když začala bublina splaskávat, jednání vlády bylo pomalé a nedokázalo znovu nastartovat ekonomický růst. Dalších deset let japonské hospodářství procházelo recesemi a nikdy nedosáhlo původního 4% růstu (1).

Asijská hospodářská krize

Příliv zahraničního kapitálu do rozvíjejících se ekonomik třetího světa způsobil v Asii spekulativní boom. Nadhodnocení hodnoty investic a globální pokles poptávky po zboží vyústily v krizi. Svého vrcholu dosáhla roku 1997. V té době už nebylo žádným tajemstvím, že Thajsko má velké potíže. Šrámy utrpěla i měna jeho malajského souseda a hodnota indonéské rupie se propadla přibližně o třicet procent (3).

Ruská hospodářská krize

Ekonomika Ruska v roce 1998, v důsledku poklesu poptávky z Asie a snížení cen ropy, zažila hluboký hospodářský pokles. V létě roku 1998 ze země odešli investoři a cena rublu zkolabovala (1).

Finančníci navrhovali devalvaci a ustanovení měnového výboru. Tyto myšlenky vedly k útoku na měnu. Situace se stala ještě kritičtější a ruské pohledávky se prodávaly za zlomek ceny. Vyčíslené ztráty zahraničních investorů v Rusku nebyly velké, avšak zasáhly pouze určitou skupinu finančních makléřů využívajících pákového efektu. Panika vyvolaná touto skutečností ohrožovala celý svět (3).

3.2 Příčiny vzniku krize 2008

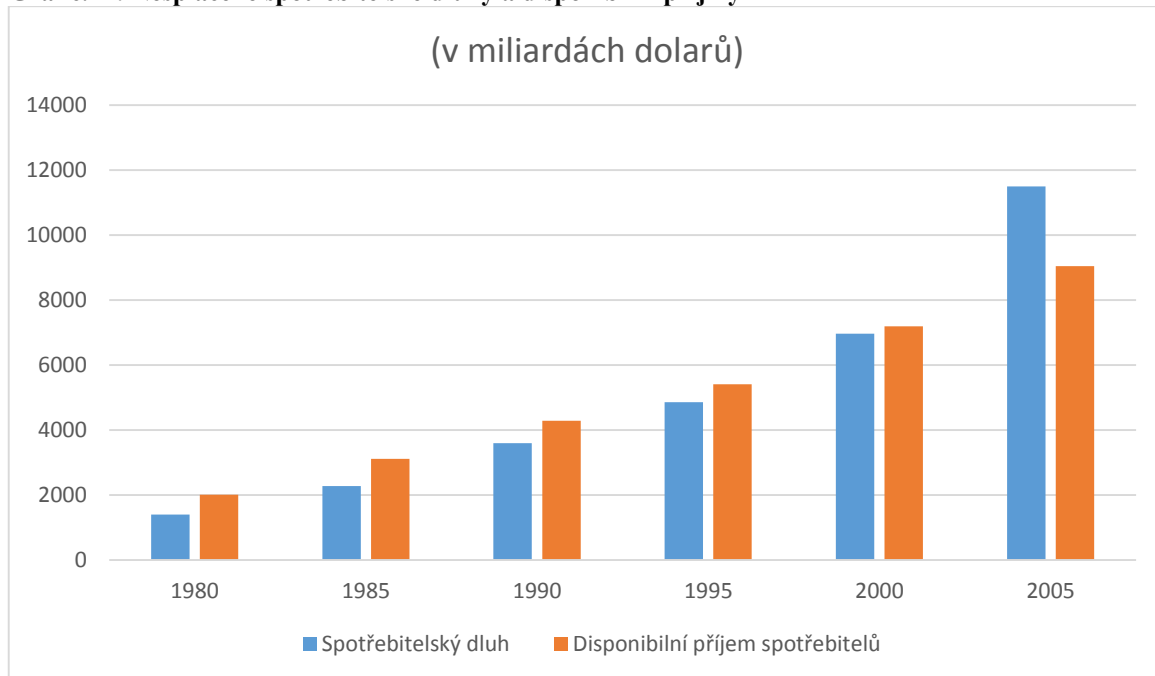
Výčet ekonomických krizí 20. století není konečný. Měl za úkol poukázat na skutečnost, že v minulém století docházelo k ekonomickým krizím zcela běžně a jakákoliv z nich mohla vyvolat globální krizi, jakou jsme zažili v roce 2008. V mnoha věcech se tato krize lišila. Touto otázkou se zabývá následující kapitola práce.

3.2.1 Zvyšování zadlužování

V roce 2005 reálné mzdy poklesly o 0,8 procent. Reálné mzdy stagnují po desetiletí, avšak spotřeba se stále zvyšovala. Spotřební výdaje ve Spojených státech stoupaly rychleji

než příjmy, vzrostl podíl celkového spotřebitelského zadlužení vůči disponibilním příjmům, jak ukazuje graf č. 1. Umožnily to nízké úrokové sazby, které měly podpořit ekonomiku.

Graf č. 1: Nesplacené spotřebitelské dluhy a disponibilní příjmy



Zdroj: J. B. Foster, F. Magdoff, Velká finanční krize (strana 29), vlastní zpracování

3.2.2 Morální hazard

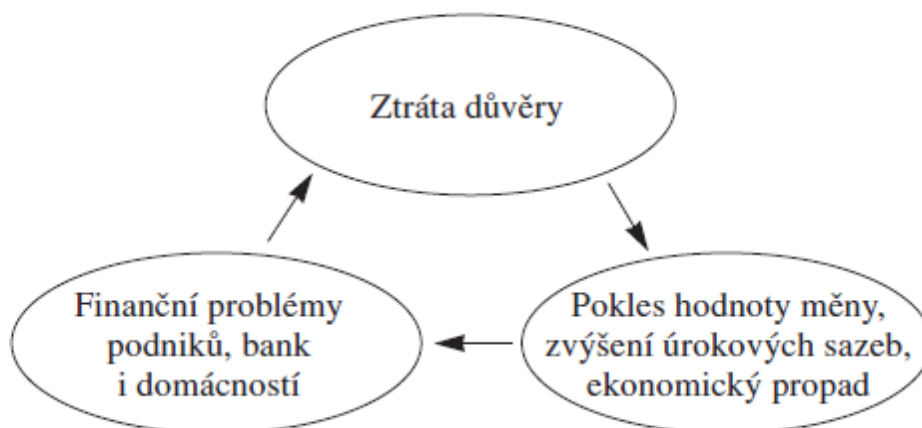
„Pojem „morální hazard“ pochází z oblasti pojišťovnictví. Už v počátcích existence tohoto podnikání si poskytovatelé pojištění proti požáru všimli, že majitelé nemovitostí, kteří jsou plně pojištěni proti ztrátě, zajímavě inklinují k tomu, stávat se obětí ničujících požárů – zvláště když měnící se ekonomické podmínky srazily pravděpodobnou tržní cenu jejich nemovitosti pod úroveň pojistného plnění. Nakonec se tento pojem vžil pro jakoukoli situaci, kdy se jedna osoba rozhodne jít do rizika, zatímco někdo jiný nese náklady, pokud záměr nevyjde. Vypůjčené peníze mají už ze své podstaty tendenci morální hazard podporovat“ (3).

V případě poskytnutí půjčky na investování může věřitel získat peníze z úroků. Pokud se však investice nevydaří, je jen malá pravděpodobnost, že věřitel získá peníze od dlužníka zpět. Z tohoto důvodu investiční banky nebyly chráněné rezervním systémem USA, aby znaly rizika a investovaly bez možnosti státní podpory.

Cyklický proces mezi ztrátou důvěry, ekonomických vztahů a finančních institucí

Jak uvádí obrázek č. 1, na vrcholu leží pokles důvěry. Tento pokles důvěry dokáže přimět domácí i zahraniční investory aby začali ze země stahovat peníze. I kdyby se nic jiného nezměnilo, stačilo by už jen přivodit pokles hodnoty měny. Jak pokles hodnoty měny, tak řešení zvýšením úrokových sazeb ale přinášejí problémy podnikatelským subjektům, a to jak finančním institucím, tak i ostatním společnostem. Kombinace zvýšených úrokových sazeb a problematické platební bilance při existenci nekvalitního bankovního systému vedou k tomu, že podniky musí snížit výdaje, což vyvolá recesi, která ještě zhorší vyhlídky zisků i platebních bilancí (3).

Obrázek č. 1: Začarovaný kruh finanční krize



Zdroj: P., Krugman, Návrat ekonomické krize str. 82

3.2.3 Spekulativní bubliny

Bublina sama o sobě nespustí ekonomickou krizi, většinou pouze zastaví či zpomalí růst trhu. Zobecněním problematiky lze říci, že většina krizí začíná bublinou. V průběhu je možné sledovat, že cena aktiva vzroste vysoko nad svou reálnou hodnotu a zároveň zvýšení poptávky po tomto aktivu. Na trhu je velké množství dostupných peněz. V důsledku poptávky po aktivu si investoři půjčují peníze na nákup a tím vzniká i nabídka úvěrů. Investoři v tuto chvíli předpokládají pouze růst ceny aktiva, zde vzniká pravděpodobnost vzniku dluhové krize (1).

3.2.4 Hedgeové fondy

Slovo „hedge“ znamená podle Websterova výkladového slovníku „snažit se ztrátě vyhnout nebo ji omezit prostřednictvím spekulací, investic atd., jejichž cílem je vytvořit protiváhu negativnímu trendu“. Někdo se může zajišťovat například proti tomu, aby hodnota jeho aktiv neutrpěla kolísáním trhu. Hedgeové fondy se naopak snaží z těchto výkyvů co nejvíc vytěžit. Vlastně se pojišťují proti ztrátě cizích aktiv a sázejí na jejich znehodnocení. Postupují typicky tak, že u některých titulů spekulují na pokles jejich hodnoty a obchodují s nimi takzvaně „na krátko“ – tedy slíbí, že je ve stanoveném termínu dodají za předem sjednanou cenu –, zatímco u jiných naopak spekulují na vzestup jejich hodnoty a obchodují s nimi „na dlouho“. Zisk se vytvoří, jestliže v prvním případě cena prodaných titulů poklesne, takže je lze při zpětném odkupu pořídit levněji, anebo ve druhém případě cena nakoupených titulů v konkrétním mezidobí (většinou delším) naopak vzroste. Fondy praktikují obojí současně. Z důvodu malého či žádného regulování, získaly velkou svobodu ke spekulování (3).

3.2.5 Realitní bublina

Existuje několik důvodů přispívajících ke vzniku realitní bubliny ve Spojených státech. Jedním z nich bylo rozhodnutí centrální banky USA ponechat nízké sazby úroků. Na trhu se objevily velice dostupné hypotéky s nízkými úroky. Nemovitosti sloužily jako zástava k tzv. americké hypotéce. Pokud dlužník zastavil nemovitost, mohl použít peníze z hypotéky téměř na cokoli (1).

Ceny nemovitostí stále rostly, docházelo k refinancování hypotéky a tím se do oběhu dostávaly další levné peníze. Bylo obvyklé, že si lidé koupili z refinancované hypotéky další nemovitost, která sloužila pouze pro spekulaci s cenou (4).

Ještě větší mírou se však na daném stavu podepsaly změny v pravidlech poskytování hypoték. Kupující dostali půjčku, aniž by museli předem složit jakoukoliv zálohu, anebo byla tato záloha nízká, zároveň měsíční výše splátek již při podpisu smlouvy přesahovala možnosti kupujících – či je alespoň mohla přesahovat v okamžiku, že by se původní lákavě nízké úrokové sazby změnily. Mnohé, byť ne všechny, pochybné hypotéky byly označovány jako „subprime“ (substandardní či druhořadé).

Proč vlastně věřitelé snížili laťku? Nejprve uvěřili, že ceny nemovitostí neustále porostou. Dokud ceny nemovitostí stoupají, věřitele ani příliš nezajímá, zda je dlužník

schopen hypotéku splácet. Jsou-li splátky příliš vysoké, věřitel stále profituje, klient si vezme buď půjčku, při níž se zaručí již splacenou částí nemovitosti (tzv. home equity loan), čímž získá potřebnou hotovost, anebo v horším případě dům prostě prodá a hypotéku doplatí. V druhé řadě si věřitelé s kvalitou svých půjček hlavu příliš nelámali, protože je obratem prodali investorům, kteří moc nerozuměli tomu, co vlastně kupují. Zároveň odměňování bylo nastavené dle počtu uzavřených smluv, proto obchodníky zajímala kvantita a nikoli kvalita (3).

Sekuritizace hypoték

Paul Krugman definuje sekuritizaci hypoték jako shromáždění velkých balíků či fondů hypoték a následný prodej podílů z výnosů splátek obdržených od dlužníků (3).

„Tuto praxi zavedla společnost Fannie Mae, státem podporovaná agentura poskytující půjčky na bydlení, která vznikla už ve třicátých letech. Až do doby velké realitní bubliny se sekuritizace omezovala výlučně na tzv. „prime“ (standardní či prvotřídní) hypotéky – půjčky dlužníkům, kteří byli schopni složit vysokou zálohu a měli i dostatečně vysoký příjem, aby hypotéku dokázali splácet. I takoví dlužníci ale čas od času nedokázali svým závazkům dostát, když přišli o práci nebo onemocněli, nicméně platební neschopnost se příliš nevyskytovala a ti, kdo nakupovali hypoteční zástavní listy, víceméně věděli, do čeho jdou“ (3).

3.2.6 Finanční inovace

Finanční inovací, která umožnila sekuritizaci substandardních hypoték, byly tzv. zajištěné dluhové obligace (collateral debt obligation, zkráceně CDO). Tyto CDO nabízely podíly na výnosech ze splátek do fondů hypoték. Ne všechny podíly ale měly stejnou hodnotu. Některé nesly nálepku „senior“ a měly přednostní nárok na výnosy ze splátek. Teprve když byly uspokojeny nároky těchto podílníků, začaly peníze přicházet podílníkům s nižší tranší¹. Tento systém měl být zárukou toho, že podíly označené jako „senior“ budou velmi bezpečnou investicí. Vždyť i kdyby někteří dlužníci nedokázali své hypotéky splácet, nakolik bylo pravděpodobné, že jich bude tolik, aby to ohrozilo příjmy podílníků s nejméně rizikovými „senior“ dluhovými obligacemi? Dost, jak se ukázalo, ale to nikdo v té době nedokázal předvídat. Splasknutí bubliny znamenalo národní propad hodnoty nemovitostí.

¹ Výraz pro označení stupně rizikovosti CDO. Dělí se na 3 typy dle nároku na výplatu v případě selhání. Nejrizikovější „junior“, středně riziková „mezanin“ a zaručené „senior“. (4)

To znamená, že jak dělník z Floridy tak účetní z Colorada přestali splácet své hypotéky ve stejnou chvíli. Celá myšlenka sekuritizace a CDO byla narušena (3).

Ratingové agentury

Jsou to agentury, jež přiřazují hodnocení rizikivosti. Díky finančním inovacím byly ratingové agentury ochotny přidělit těmto nejméně rizikovým podílům v CDO nálepku AAA i v případě nanejvýš pochybných podkladových hypoték. Tím se otevřela cesta k financování substandardních hypoték ve velkém, protože existuje mnoho institucí, například penzijní fondy, které sice nenakupují nic než cenné papíry s ratingem AAA, ale zároveň byly ochotny kupovat aktiva s tímž vynikajícím ratingem, která vynášela výrazně víc než běžné dluhopisy. Dokud ceny realit rostly, všechno bylo skvělé a schéma fungovalo. Splácet půjčky nedokázalo jen málo dlužníků, hypoteční zástavní listy zaručovaly vysoké výnosy a na trh nemovitostí se hrnuly fondy. Mnozí ekonomové brzy varovali, že vzniká obrovská realitní bublina a její splasknutí způsobí celé ekonomice velký problém. Odpovědní činitelé nicméně soudili jinak. Konkrétně Alan Greenspan, zastávající funkci předsedy Federálního rezervního systému, prohlásil, že jakýkoli větší pokles cen nemovitostí je „vysoce nepravděpodobný“. Připustil sice, že některé místní trhy možná trochu „vypěnily“, ale žádná celostátní bublina prý neexistuje. Ona ale existovala a v roce 2006 začala splaskávat – zprvu pomalu a poté stále rychlejším tempem (3).

3.3 Vypuknutí krize a její dopady

3.3.1 Krach na realitním trhu

Vrcholu prodejm dosáhly nemovitosti v roce 2005. Trhu ještě chvíli trvalo, než na tuto skutečnost zareagoval. Prodejci očekávali strmý růst prodejm jako v předchozích letech. Na začátku roku 2006 nastal zlom, ceny byly neúnosné a obyčejní lidé si nákup již nemohli dovolit ani s hypotékou. V průběhu roku 2008 ceny poklesly až o 15 procent. Tímto zmizela myšlenka, na které stály substandardní hypotéky. Hodnota nemovitostí poklesla a dlužníci, kteří neměli na splátky, již nemohli refinancovat svou hypotéku. V některých případech dlužník více uspořil, pokud nechal zástavu propadnout bance, hypotéka totiž převyšovala aktuální hodnotu nemovitosti. Než se hypotečním společnostem podařilo prodat zabavený dům, získala pouze část z původní hodnoty půjčky.

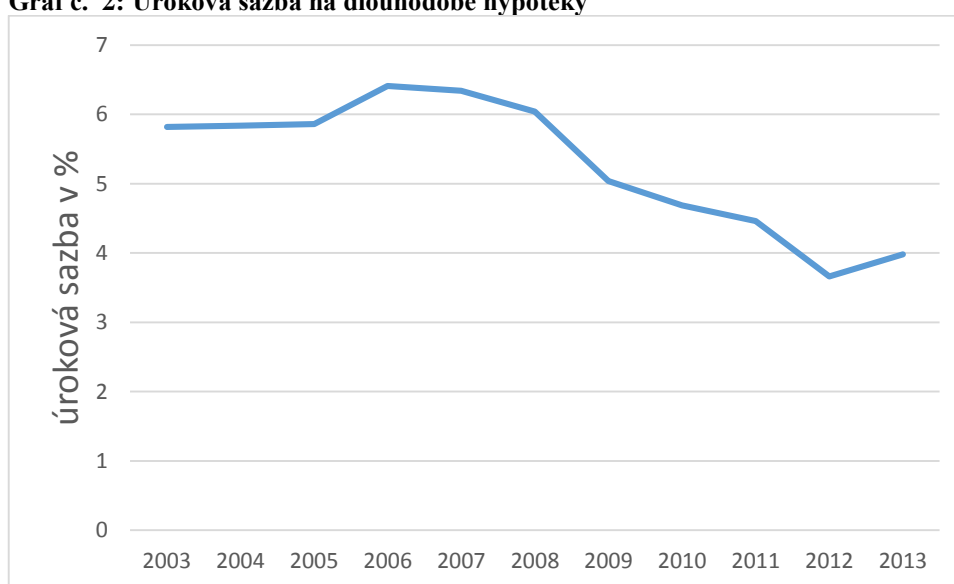
„Inovace na finančních trzích stojící v pozadí substandardních půjček, které vlastnictví těchto hypoték rozptylovalo mezi obrovské množství vlastníků cenných papírů s různou tranší, vytvářelo ve své složitosti nepřekonatelné právní překážky pro jakoukoli možnost dluh odpustit. Restrukturalizace dluhů tedy většinou nepřicházela v úvahu, což vedlo k nákladným exekucím. Zároveň to znamenalo, že jakmile realitní bublina začne splaskávat, stanou se z cenných papírů podložených substandardními hypotékami velmi prodělečné investice“ (3).

3.3.2 Důsledky finanční krize 2008

Dopady krize ve Spojených státech

Realitní bublina splaskla v roce 2006, tehdy začal FED zvedat úrokové sazby ve snaze zpomalit inflaci, jak uvádí graf č. 2. Vše vyvrcholilo pádem realitního trhu a investičních podílů krytých hypotékami. Finanční instituce uvízly v pasti insolventnosti. Banky, neschopné dostát svým stávajícím závazkům, přestaly poskytovat úvěry. Spojené státy nabídly garance ve výši 1,5 bilionu dolarů za nové úvěry poskytnuté bankami (5).

Graf č. 2: Úroková sazba na dlouhodobé hypotéky

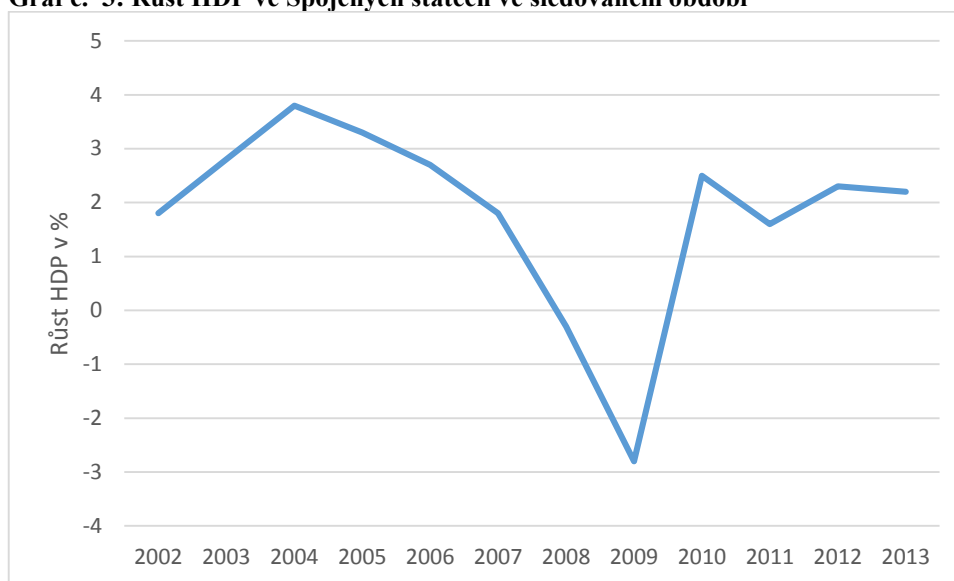


Zdroj: www.federalreserve.gov/releases/h15/data.htm, vlastní zpracování

Jak zobrazuje graf č. 3, došlo ke skokovému snížení růstu HDP² ve Spojených státech. Ekonomiku zasáhla panika a nemožnost čerpání úvěru, snížil výrobu. Finanční krize zasáhla především finanční sektor, jež v ekonomice USA tvoří jednu třetinu HDP.

² Hrubý domácí produkt

Graf č. 3: Růst HDP ve Spojených státech ve sledovaném období



Zdroj: www.finance.cz/makrodata-eu/eu-svet/svetove-makroukazatele/hdp/, vlastní zpracování

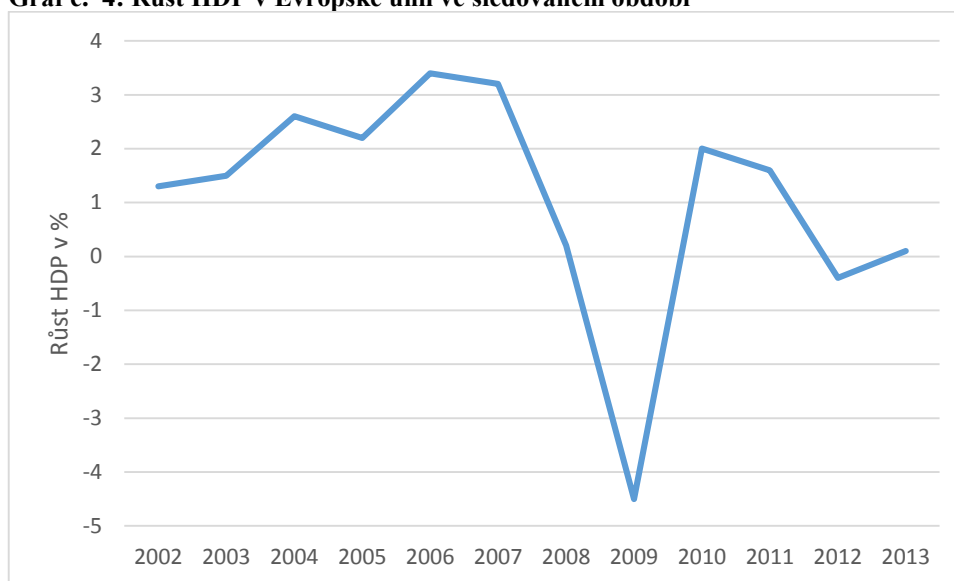
Finanční krize byla zprvu chápána jako past likvidity, avšak v současnosti ji spíše chápeme jako krizi solventnosti, v němž byl kapitál finančních institucí znehodnocen (5).

Při krachu hedgeových fondů finanční trh zachvátila panika. Banky čelily hromadným výběrům z bank. Centrální banky v Evropě, Asii i ve Spojených státech řešili stejný problém (5).

Dopady krize v Evropě

Krize se šířila do Evropy a paralyzovala zdejší finanční systém. Renomované evropské banky snížily poskytování úvěrů. Omezený přístup podniků k úvěrům znamenal snížení schopnosti investovat, vyrábět a zaměstnávat. Mnohé z těchto evropských bank měly dceřiné společnosti v postsovětských státech. Neochota k dalšímu riziku vedla k omezení přílivu peněz od mateřských společností, což vedlo k pádu těchto ekonomik do recese (1).

Graf č. 4: Růst HDP v Evropské unii ve sledovaném období



Zdroj: www.finance.cz/makrodata-eu/eu-svet/svetove-makroukazatele/hdp/, vlastní zpracování

Jak zobrazuje graf č. 4, růst HDP zaznamenal prudký propad v roce 2009. Provázanost finančních institucí Evropské unii kopíroval vývoj finančního sektoru ve Spojených státech.

Finanční instituce

Po kolapsu Bear Stearns ji odkoupila firma J. P. Morgan, vláda se zaručila za její nekvalitní aktiva. Držitelé dluhopisů Bear Stearns byli vyplaceni v plné výši a akcionáři o své peníze přišli. Lehman Brothers je symbolem této finanční krize. Ministerstvo financí a FED dovolilo vyhlásit bankrot s myšlenkou posílení trhu, avšak tento krok vyvolal naprostý opak. Banku Merill Lynch odkoupila Bank of America. Washington Mutual převzalo ministerstvo financí, přičemž věřitelé i akcionáři nedostali vůbec nic. Wachovia byla odkoupena bankou Citigroup za likvidační cenu a s garancí vlády za špatná aktiva (5).

Goldman Sachs a Morgan Stanley se rozhodli v současné situaci přihlásit o status Bankovních holdingových společností. Získali tím přístup k institutu věřitele poslední instance (1).

Po oznámení ztrát největších investičních bank byl nucen FED zachránit největší pojišťovnu v zemi. Půjčka, v objemu 85 miliard dolarů se celkově vyšplhala na 180 miliard dolarů, výměnou za kmenové akcie pojišťovny znamenala faktické znárodnění (4).

3.3.3 Mezinárodní finance

„Proměna mezinárodních financí měla stejně jako mnoho jiného, co se v posledních deseti až dvaceti letech v oblasti mezinárodních financí odehrálo, omezit rizika. Vzhledem k tomu, že američtí investoři měli velkou část majetku investovanu v zahraničí, byli o poznání méně vystaveni dopadům finančních a hospodářských otřesů v samotných Spojených státech, zatímco zahraniční investoři, kteří zase investovali ve Spojených státech, méně utrpěli otřesy na domácí půdě. Velká část finanční globalizace nicméně jde na vrub investic finančních institucí využívajících velmi silného pákového efektu a pouštějících se do různých riskantních transakcí přesahujících hranice jednoho státu. Když se pak situace ve Spojených státech obrátila k horšímu, působily právě tyto zahraniční investice jako něco, čemu ekonomové říkají „převodní mechanismus“ a co umožňuje, aby se krize, která začala na americkém realitním trhu, přelila ven a vyvolala další vlnu krizí v zámoří. Za počátek této krize se obvykle považuje krach hedgeových fondů spjatých s francouzskou bankou. A již na podzim 2008 problémy s hypotékami v lokalitách, jako je Florida, zcela rozvrátily bankovní systém na Islandu. V případě rozvíjejících se trhů existovalo jedno slabé místo, a tím byl tzv. carry trade. Jednalo se o způsob obchodování, kdy si investoři půjčovali prostředky v zemích s nízkými úrokovými sazbami, zvláště (i když nikoli výhradně) v Japonsku, a poskytovali půjčky v jiných zemích s vysokými úrokovými sazbami, jako je Brazílie nebo Rusko“ (4).

Velké oživení

Jedná se o termín, který se používá pro popis masivního měnového a fiskálního stimulačního programu vedeného vládou. Účelem bylo zastavení spirály, ve které se točila ekonomika v roce 2008. Nyní je jeho účelem ochránit ekonomiku před pádem do recese. Trh byl zaplaven přílivem dostupných peněz, což mělo vrátit důvěru ve finanční instituce a rozpohybovat poskytování úvěrů (6).

Mezinárodní měnový fond

Tato instituce vznikla na konci druhé světové války. Působí jako mezinárodní věřitel poslední instance pro vlády a centrální banky po celém světě. V současnosti poskytuje podporu ve dvojí podobě. Poskytuje záchranný pohotovostní úvěr SBA, země zde čerpají prostředky pro zajištění likvidity své země. Příjemci čerpají pouze, pokud se zavážou přijmout reformy, jež je mají stabilizovat. Druhým nástrojem jsou flexibilní úvěrové linky FCL. Ty slouží jako preventivní úvěrové linky. Mezinárodní měnový fond přislíbil pomoc,

peníze však nevyplatil okamžitě. V období krize se počet států získávající podporu z těchto nástrojů dramaticky zvýšil (1).

3.3.4 Regulace v USA

„Nastavení dohledu a regulace ve finančním sektoru bylo nutné. Reforma vytvořená vládou Spojených států se týkala 4 oblastí. Prvním takovým bodem je ochrana spotřebitelů v otázce kreditních karet, poskytování úvěrů, poskytování hypoték apod. Za tímto účelem reforma počítá s vytvořením nového úřadu (Consumer Financial Protection Bureau), který by ochránil spotřebitele před nekalými praktikami realitních makléřů, či bank při poskytování finančních služeb. Oblast, jež byla zasažena v průběhu krize nejvíce, je oblast důvěry ve Wall Street, bankovní sektor, potažmo celý finanční systém. Prioritním záměrem Obamovi administrativy je tedy logicky pokusit se tuto důvěru navrátit právě skrze absolutní transparentnost finančního sektoru a nastavení svobodných podmínek na obou stranách procesu“ (7).

Dalšími dvěma zásadními body reformy je zamezení potřeby realizovat koncept „Too Big to Fail“ a nastavit takový systém, jenž by varoval před systematickými riziky. Korporace fungující na trhu musí počítat s podnikatelským rizikem. Reforma tak počítá se založením Rady pro dohled nad finanční stabilitou (Financial Stability Oversight Council), která by sledovala vznik systematických rizik ve finančním sektoru. Zmírňující změny se dočkalo i tzv. Volckerovo pravidlo počítající se zákazem bank vlastnit hedgeové a privátní fondy a investovat do nich. Konečná podoba tohoto pravidla umožňuje bankám tyto rizikové investice ve výši 3% svého kapitálu (7).

V pořadí čtvrtou reformní prioritou je zajištění transparentnosti v oblasti finančních derivátů a jiných exotických finančních instrumentů. Regulace se pak bude týkat všech cenných papírů, jež jsou kryty rizikovými aktivy, dále hedge fondů, či hypotečních brokerů. Neprůhlednost obchodů s finančními deriváty má negativní vliv především na nárůst nedůvěry na mezibankovním trhu (7).

„Mezi další cíle Obamovy administrativy pak patří např. potřeba nastavit nová pravidla pro ratingové agentury. Zesílená regulace se bude týkat především interní kontroly těchto agentur, posílení pozice SEC a zvýšení postihů za nesprávný rating. Cílem této regulace by pak měl být návrat důvěry v ratingy samotné“ (7).

3.3.5 Regulace v EU

„Reformy, které zavedla Evropská unie, uvádí EU Office České spořitelny v souboru Bankovní unie jako odpověď EU na finanční krizi. Jako reakce na finanční krizi a probíhající negativní vývoj v oblasti zadlužování probíhala a probíhají jednání a kroky vedoucí k vytvoření bankovní unie, jejíž obrysy se začaly rýsovat v roce 2012. Bankovní unie má předcházet nejen otřesům vznikajícím v bankovním sektoru, které zasáhly EU hlavně po finanční krizi po roce 2008, ale přerušit nezdravé spojení mezi slabými bankami a předluženými státními kasami v některých evropských zemích. Pomoci tomu mají i jednotlivé pilíře bankovní unie. Např. Jednotný mechanismus dohledu nad bankami, který bude mít dohled nad zhruba 130 evropskými bankami, a Jednotný mechanismus pro řešení problémů, byly projednávány před pár týdny. Bankovní unie by měla zahrnovat, vzhledem k úzkému propojení a k interakci mezi členskými státy, jejichž společnou měnou je euro, všechny členské státy eurozóny. V zájmu zachování prohloubení vnitřního trhu by v rozsahu, v němž to bude institucionálně možné, měla být bankovní unie otevřena též účasti dalších členských států mimo eurozónu“ (8).

„Projekt bankovní unie tak můžeme chápat i jako plán na přenesení dluhových potíží z národních úrovní, kde se stává bezvýhodným problémem, na celoevropskou úroveň, kde vzhledem k velikosti celoevropské ekonomiky není neřešitelným úkolem“ (8).

3.3.6 Predikce

Pohled na budoucnost jak uvádí J. A. Boeckh z roku 2010: *„Poválečný trend stále rostoucích objemů dluhu, nutných pro vyvolání každého dalšího oživení, vzbuzuje otázku, kde a kdy tento proces skončí, protože je zjevně neudržitelný. Bude zkušenost z let 2008 – 2009 považována za konec tohoto procesu, nebo mohou finanční instituce znovu úspěšně napumpovat do oběhu další peníze? Toto je podstatou přetahované, kterou jsme již probírali a která je klíčovým otazníkem v mysli všech investorů. My všichni můžeme samozřejmě jen hádat, jak tato přetahovaná dopadne, ale skutečnost je taková, že nikdo nezná správnou odpověď. Pouze čas nám napoví.“ (6).*

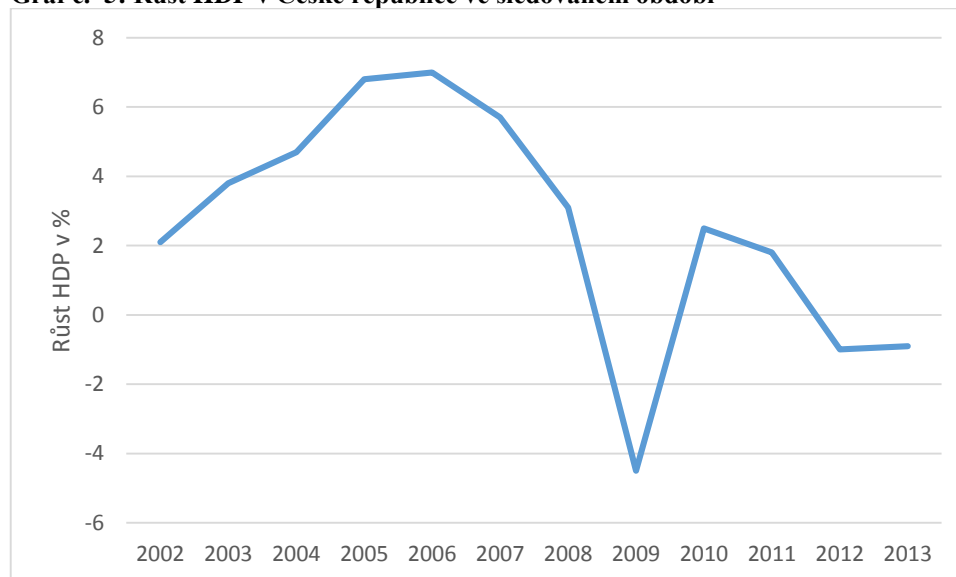
Minimálně pro několik příštích let je nejpravděpodobnějším výsledkem této přetahované určitý kompromis. Došlo k určitému oddlužení, ale ne dostatečnému na to, aby bylo znovu dosaženo plné rovnováhy a pevných základů ekonomiky. Došlo k určitému oživení, ale ne dostatečnému na to, aby přineslo plnou zaměstnanost, protože toto oživení je

spíše umělé. Tato představa se zdá utopická. Z největší části závisí na vládních programech a téměř volně dostupných penězích. Nejen v USA, ale i v mnoha dalších zemích bude situace velmi nestabilní. Ekonomiky žijí na dluh a vlastně není jasné kdo, komu dluží (6).

3.3.7 Dopady krize v České republice

Finanční krize se v naší republice neprojevila přímo ve finančním sektoru. Bankovní soustava nepocítila větší zachvění, došlo k poklesu zisku, avšak nemělo to vliv na jejich stabilitu. České banky preventivně zpřísnily poskytování úvěrů a požadavky na zajištění úvěrů. Finanční krize měla dopad spíše na reálnou ekonomiku, jak zobrazuje graf č. 5. Většina našeho hospodářství je orientována na vývoz. Recese zasáhla tradiční odbytové země ČR, především státy EU, kam směřovalo více než 80% českého exportu. Při poklesu poptávky v zahraničí musela většina podniků omezit své investice nebo dokonce propouštět zaměstnance. Obava obyvatelstva ze ztráty zaměstnání vedla k hromadění finanční rezervy. Nezaměstnanost vzrostla až k 10%. Následovalo snížení spotřeby domácností. Jeden ze sektorů, které hospodářská krize postihla nejvíce, bylo stavebnictví. Vlastní práce se věnuje společnostem působícím v tomto odvětví.

Graf č. 5: Růst HDP v České republice ve sledovaném období



Zdroj: www.finance.cz/makrodata-eu/eu-svet/svetove-makroukazatele/hdp/, vlastní zpracování

4 Vlastní práce

Praktická část se věnuje porovnání dvou podniků BYSTRON Group, a.s. a LUCEO, s.r.o., data byla získána z veřejně dostupných zdrojů portal.justice.cz. Pro zpracování dat byl použit SW FinAnalysis a vlastní výpočty. Pro výpočet bazických indexů byl zvolen jako základní období vždy rok 2008. Kompletní rozvaha včetně výkazu zisků a ztrát je uveden v příloze.

Jak uvádí skripta Ekonomika podniků „*finanční analýza je metoda hodnocení ekonomických výsledků podniku. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat jeho slabé a silné stránky proto, aby získané znalosti mohly být využity pro rozhodování o dalším vývoji v podniku*“ (9).

Sledovaným obdobím byly zvoleny roky 2008 až 2013. Společnosti jsou označeny v následujícím textu BG pro organizaci BYSTRON Group, a.s. a LU pro firmu LUCEO, s.r.o.

4.1 Představení společnosti BG

Organizace BG je akciová společnost fungující na trhu od roku 1994. Její sídlo se nachází v Moravskoslezském kraji. Základním předmětem činnosti BG jsou všechny obory stavebnictví a související služby. Mezi hlavní zákazníky patří veřejní i privátní investoři, pro něž zajišťuje kompletní dodávky staveb i modernizace stávajících staveb. V podniku aktuálně pracuje 28 zaměstnanců, včetně 4 řídicích pracovníků.

4.2 Finanční analýza BG

Vertikální analýza rozvahy

Zvoleným poměrovým ukazatelem je výpočet vertikální analýzy rozvahy. Z dat jsou patrné, procentuální přehledy o majetku společnosti a zdrojích, kterými jsou kryta. Výsledky zobrazuje tabulka č. 1. a č. 2.

Tabulka č. 1: Vertikální analýza aktiv BG

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý majetek	17,7%	15,4%	12,7%	17,5%	12,4%	9,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	2,1%	0,7%	0,2%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	17,7%	15,4%	10,6%	16,8%	12,2%	9,4%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	79,4%	81,5%	83,4%	80,4%	86,4%	89,6%
Zásoby	5,4%	0,0%	25,9%	1,4%	1,0%	6,0%
Dlouhodobé pohledávky	1,3%	1,0%	0,8%	0,8%	0,5%	0,4%
Krátkodobé pohledávky	70,7%	69,9%	56,0%	72,5%	80,9%	78,0%
Krátkodobý finanční majetek	2,0%	10,6%	0,8%	5,7%	4,0%	5,3%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	2,9%	3,2%	3,9%	2,2%	1,2%	0,9%
Časové rozlišení	2,9%	3,2%	3,9%	2,2%	1,2%	0,9%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Z dat lze vyčíst, že dochází k zvyšování podílu vlastního kapitálu. V roce 2011 a 2012 došlo k nákupu samostatných movitých věcí. Krátkodobé pohledávky představují nadpoloviční většinu aktiv. Je již patrné z předmětu podnikání ve stavebnictví, že většina zakázek je realizována a posléze zaplácena.

Tabulka č. 2: Vertikální analýza pasiv BG

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	8,7%	10,9%	16,8%	23,5%	18,9%	18,1%
Základní kapitál	7,8%	7,2%	5,5%	5,5%	3,1%	2,6%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	0,0%	0,7%	0,5%	0,6%	0,3%	0,3%
Výsledek hospodaření minulých let	-0,2%	0,1%	2,3%	10,8%	9,8%	12,9%
Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	1,2%	2,9%	8,4%	6,6%	5,6%	2,3%
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cizí zdroje	90,3%	86,4%	82,7%	73,3%	73,1%	80,8%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	7,5%	1,1%	0,6%	0,0%	2,2%	1,3%
Krátkodobé závazky	66,4%	62,6%	66,2%	51,2%	57,4%	64,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	16,3%	22,8%	15,9%	22,1%	13,5%	15,4%
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	1,0%	2,7%	0,5%	3,3%	8,0%	1,1%
Časové rozlišení	1,0%	2,7%	0,5%	3,3%	8,0%	1,1%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Oběžná aktiva sledují trend podílu cizích zdrojů. Největší podíl cizích zdrojů zaujímají krátkodobé závazky. Z podstaty firmy je patrný vysoký podíl cizích zdrojů, jsou zde zachyceny především závazky subdodavatelům a operativní úvěry.

Vývoj celkové zadluženosti

Tabulka č. 3: Vývoj celkové zadluženosti BG

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	90%	86%	83%	73%	73%	81%
Bazický index	100%	96%	92%	81%	81%	90%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Tabulka č. 3 zobrazuje poměr cizího kapitálu na celkových pasivech. Od roku 2008 dochází ke stálému snižování zadluženosti podniku. Postupné samofinancování podniku probíhalo i přes probíhající hospodářskou krizi, což svědčí o finanční stabilitě podniku. V roce 2013 si společnost vzala za výhodných podmínek krátkodobý bankovní úvěr.

Vývoj přidané hodnoty

Tabulka č. 4: Vývoj přidané hodnoty BG

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota	9 719	12 069	13 292	1 634	29 059	11 979
Bazický index	100%	124%	137%	17%	299%	123%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Jak je zobrazeno v tabulce č. 4 bazický index přidané hodnoty vykazuje stálý růst, až na rok 2011. V tomto roce došlo k navýšení nákladů za spotřebované služby. Rozdíl mezi tržbami a vynaloženými náklady nebyl úměrný předešlým obdobím. Společnost investovala prostředky pro očekávaný zvýšený počet objednávek v roce 2012. Pokles v roce 2011 byl ovlivněn zaměstnáním většího množství personálu z důvodu očekávaného vytížení v roce 2012. Následující období 2013 vstoupily do nákladů nevyfakturované závazky z předchozí realizace a zároveň se snížil rozdíl mezi náklady a výnosy.

Vývoj přidané hodnoty a osobních nákladů

Tabulka č. 5: Vývoj rozdílu přidané hodnoty a osobních nákladů BG

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota	9 719	12 069	13 292	1 634	29 059	11 979
Osobní náklady	7 901	10 337	8 964	10 278	22 892	13 172
Přidaná hodnota - osobní náklady	1 818	1 732	4 328	-8 644	6 167	-1 193

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Z dat uvedených v tabulce č. 5 výpočtem rozdílu přidané hodnoty a osobních nákladů, lze pozorovat, zda si pracovníci vytvoří zisk na vlastní mzdu v daném roce. Ztráta v roce 2011 je způsobená především snížením přidané hodnoty popsané výše. Zároveň došlo v tomto období k přesunu externě nakupovaných služeb z výkonové spotřeby k osobním nákladům. Společnost se v roce 2009 rozšířila o šest zaměstnanců a pro rok 2011 zaměstnala tři nové pracovníky. Další tři noví pracovníci přišli v roce 2013. Úspora v osobních nákladech 2013 je ovlivněna rozhodnutím společnosti nezvýšit výplatu manažerských odměn.

Vývoj provozního výsledku hospodaření

Tabulka č. 6: Vývoj provozního VH ve společnosti BG

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Provozní výsledek hospodaření	1 322	1 817	4 354	2 821	4 884	2 622
Bazický index	100%	137%	329%	213%	369%	198%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Provozní výsledek hospodaření zaznamenává stálý nárůst, až na rok 2011. Propad v tomto období je specifikován výše, zároveň kopíruje vývoj přidané hodnoty. Skokový nárůst v roce 2010 ovlivňuje úspora nákladů vynaložených k dosažení tržeb. V roce 2013 došlo k navýšení objemu tržeb, avšak se zvýšily i náklady k dosažení tržeb.

Vývoj výsledku hospodaření před zdaněním

Tabulka č. 7: Vývoj VH před zdaněním BG

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Výsledek hospodaření před zdaněním	493	865	4004	2371	4284	1751
Bazický index	100%	175%	812%	481%	869%	355%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Výsledek hospodaření v poměru k roku 2008 stále stoupal. Rok 2011 byl ovlivněn snížením přidané hodnoty. Propad v tomto období částečně kompenzují ostatní provozní výnosy a prodej dlouhodobého majetku. Ukazatel zobrazuje, že je společnost stabilní na trhu a stále zisková. Snížení zisku v roce 2013 je ovlivněno snížením přidané hodnoty a vypořádání závazků z roku 2012.

4.3 Představení společnosti LU

Společnost LU je obchodní firma fungující na trhu od roku 1997. LU sídlí v Moravskoslezském kraji. Hlavní činnost představuje výroba a obchod s kuchyňskými dvířky. Dodává materiál řemeslníkům, kteří jsou hlavními zákazníky. Společnost aktuálně zaměstnává sedm lidí. Jedná se o malý podnik, kde pracovní tým tvoří tři specialisté kontaktu se zákazníkem, produktový specialista, manažer IT, manažer back office a specialistka klientského servisu, která komunikuje s věrnými zákazníky (10).

4.4 Finanční analýza LU

Vertikální analýza rozvahy

Výpočtem vertikální analýzy rozvahy získáme procentuální přehled o majetku společnosti a zdrojích, kterými jsou kryta. Výsledky zobrazuje tabulka č. 8. a č. 9.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv LU

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý majetek	53,4%	41,6%	46,6%	46,3%	44,0%	40,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	7,4%	4,6%	2,9%	0,3%
Dlouhodobý hmotný majetek	53,4%	41,6%	39,1%	41,7%	41,1%	39,7%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	45,0%	56,7%	53,0%	53,0%	55,4%	59,3%
Zásoby	34,8%	39,4%	38,2%	33,5%	40,7%	35,7%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	9,4%	15,3%	14,1%	19,3%	13,9%	22,9%
Krátkodobý finanční majetek	0,8%	2,0%	0,8%	0,2%	0,8%	0,7%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	1,6%	1,7%	0,4%	0,7%	0,5%	0,7%
Časové rozlišení	1,6%	1,7%	0,4%	0,7%	0,5%	0,7%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Lze vyčíst z dat, že dlouhodobá aktiva tvoří obecně polovinu majetku firmy. Ve společnosti, zabývající se především obchodem, je neúměrný podíl dlouhodobého majetku menší vůči oběžnému. V roce 2010 došlo k nákupu programu pro řízení komunikace se zákazníky.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv LU

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	39,0%	43,9%	47,9%	36,6%	35,3%	13,3%
Základní kapitál	3,1%	2,8%	2,7%	2,4%	3,0%	3,4%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%
Výsledek hospodaření minulých let	26,1%	32,1%	39,6%	39,9%	41,7%	36,4%
Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	9,5%	8,7%	5,3%	-6,0%	-9,7%	-26,9%
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cizí zdroje	61,0%	56,1%	52,1%	61,9%	63,5%	84,9%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	22,3%	7,4%	8,3%	17,6%	8,1%	3,7%
Krátkodobé závazky	25,7%	22,2%	14,1%	19,4%	27,1%	23,9%
Bankovní úvěry a výpomoci	13,0%	26,5%	29,7%	24,9%	28,3%	57,3%
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	1,2%	1,8%
Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	1,2%	1,8%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Zdroje krytí jsou značně proměnlivé. Podnik hledal jiné možnosti financování své činnosti. Vlastní kapitál se ve sledovaném období výrazně měnil. Jeho výši především ovlivnil výsledek hospodaření z minulých let. Zároveň dochází k navýšení financování z cizích zdrojů. Z důvodu dlouhodobě ztrátového výsledku hospodaření, byla společnost v roce 2013 nucena uzavřít operativní úvěr.

Vývoj celkové zadluženosti

Tabulka č. 10: Vývoj celkové zadluženosti LU

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	61%	56%	52%	62%	64%	85%
Bazický index	100%	92%	85%	101%	104%	139%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Tabulka č. 10 zobrazuje poměr cizího kapitálu na celkových pasivech. Od roku 2008 dochází ke snižování zadluženosti podniku až do roku 2011, v tomto roce zadluženost překonala základní období a stále roste. Vlastní kapitál, nepokrývá závazky firmy. Ukazatel vypovídá o špatném finančním stavu podniku. Navýšení úvěru došlo v roce 2013 poskytnutého na nákup zboží. Čerpání úvěru zabezpečilo solventnost firmy.

Vývoj přidané hodnoty

Tabulka č. 11: Vývoj přidané hodnoty LU

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota	7 623	7 608	5 510	6 237	4 161	3 809
Bazický index	100%	100%	72%	82%	55%	50%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Tržby za prodej zboží ve sledovaném období stále klesaly. V roce 2013 se tržby dostaly na poloviční úroveň oproti období před krizí. Vzhledem k makroekonomické situaci na trhu společnost byla nucena snížit obrát a cenu zboží. Menší odběr zboží znamenal zvýšení ceny zboží od dodavatelů. Marže na prodané zboží klesala, až do stavu, kdy prodej zboží se stal pro firmu nerentabilní.

Vývoj přidané hodnoty a osobních nákladů

Tabulka č. 12: Vývoj přidané hodnoty a osobních nákladů LU

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota	7 623	7 608	5 510	6 237	4 161	3 809
Osobní náklady	5 622	4 471	5 009	5 704	4 001	4 796
Přidaná hodnota - osobní náklady	2 001	3 137	501	533	160	-987

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Výpočtem rozdílu přidané hodnoty a osobních nákladů, lze pozorovat, zda si pracovníci vytvoří výnosy na vlastní mzdu v daném roce. Zvýšení mzdových nákladů v roce 2010 a 2011 bylo způsobeno zaměstnáním dvou nových pracovníků. Společnost se domnívala, že více lidí vyprodukuje větší zisk. Noví obchodní prodejci měli zajistit více zakázek, avšak v to současné ekonomické situaci bylo nereálné. Nutné změny v roce 2012 znamenaly snížení počtu pracovníků z 25 na 15, to se odrazilo i v mzdových nákladech ve výplatě odstupného. V roce 2013 nastala skutečnost, že si zaměstnanci nedokázali vyprodukovat dostatečné množství finančních prostředků na svojí mzdu a firma si musela zařídít úvěr.

Vývoj provozního výsledku hospodaření

Tabulka č. 13: Vývoj provozního VH ve společnosti LU

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Provozní výsledek hospodaření	1 195	2 523	508	-193	-244	-1 283
Bazický index	100%	211%	43%	-16%	-20%	-107%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

Ovlivnění výsledku hospodaření souvisí se snižujícími se tržbami. Provozní výsledek hospodaření zaznamenává od roku 2010 stálý propad. Ve ztrátovém období podnik prodával dlouhodobý majetek, avšak tento krok nestačil k zlepšení výsledku hospodaření.

Vývoj výsledku hospodaření před zdaněním

Tabulka č. 14: Vývoj VH před zdaněním ve společnosti LU

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Výsledek hospodaření před zdaněním	826	755	485	-508	-648	-1575
Bazický index	100%	91%	59%	-62%	-78%	-191%

Zdroj: data z portal.justice.cz, vlastní zpracování

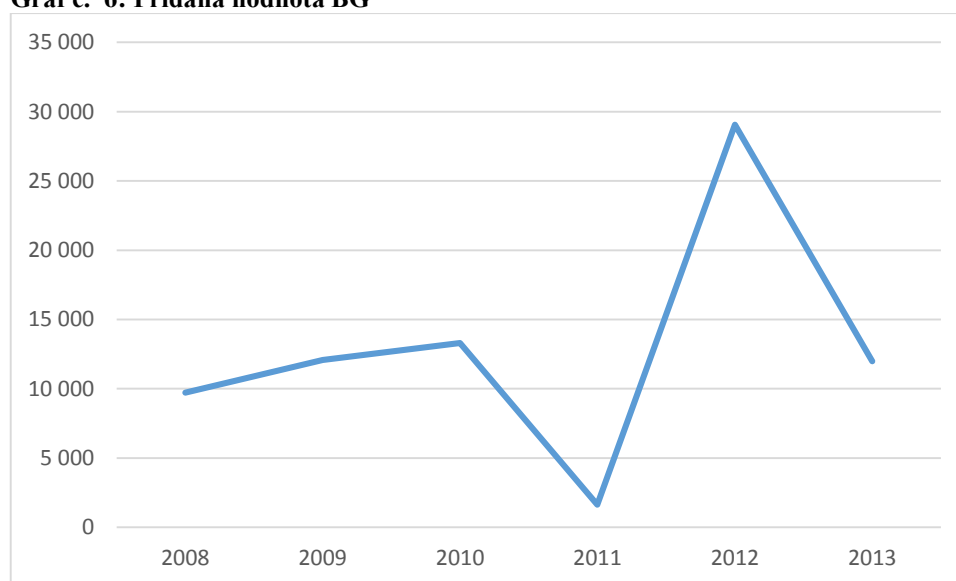
Výsledek hospodaření před zdaněním kopíruje vývoj všech ukazatelů. Investice do společnosti neprodukovaly zisk a docházelo k jejich znehodnocování. Tato skutečnost potvrzuje nutnost restrukturalizace, která nastala v dalších letech.

5 Srovnání společností BG a LU

Celkové srovnání obou firem bude náročné. Nemají stejnorodou činnost a předmět podnikání je různý. Společným jmenovatelem je působnost ve stejném regionu a průměrný počet zaměstnanců. Tržby BG několikanásobně převyšují tržby LU, pro lepší zobrazení musí být uvedeny v oddělených grafech č. 6 a č. 7.

5.1 Porovnání přidané hodnoty

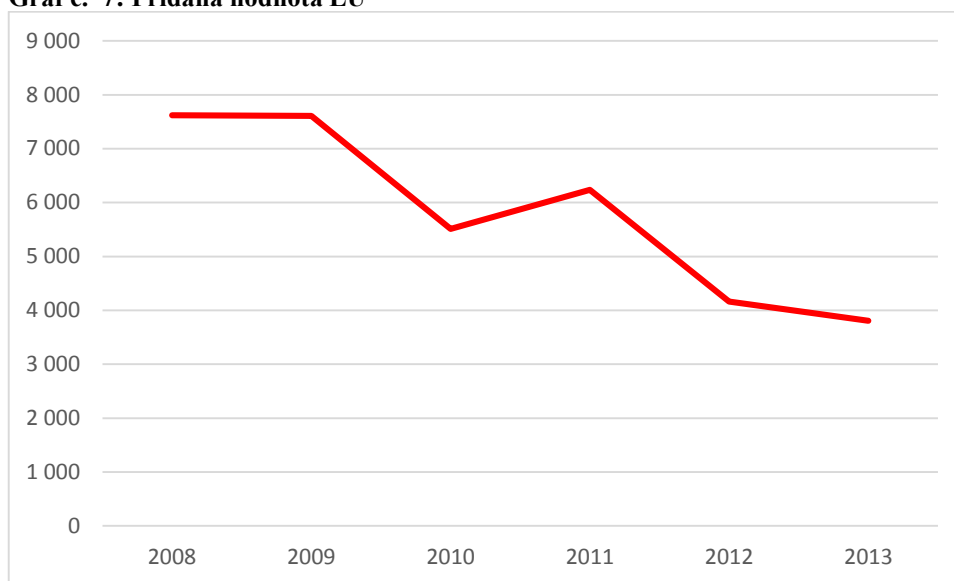
Graf č. 6: Přidaná hodnota BG



Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

Graf č. 4 ukazuje vývoj přidané hodnoty ve společnosti BG. Zobrazuje stálý nárůst, až na vybočení z trendu v roce 2011 způsobený snížením poměru výnosů a nákladů. Podíl marže v období 2012 je adekvátní a přispívá k tvorbě zisku. Rok 2013 zaznamenal pokles přidané hodnoty. V tomto období došlo k vypořádání s dodavateli za předchozí období, což se projevilo ve zvýšených nákladech.

Graf č. 7: Přidaná hodnota LU



Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

Graf č. 7 zobrazuje sestupnou tendenci přidané hodnoty. Snížení marže na zboží negativně ovlivnilo výsledek hospodaření. Podnik zasáhly negativně dvě nepříznivé skutečnosti naráz. Dodavatelé zvýšili ceny zboží a zároveň poklesly prodeje. Snížení marže je negativní problém pro většinu podniků, v době klesající poptávky zapříčinilo finanční problémy LU.

5.2 Porovnání výsledů hospodaření

Grafický výstup výše jmenovaného výsledku hospodaření podniku BG zobrazuje graf č. 8. Grafické znázornění výsledku hospodaření společnosti LU je zachyceno na grafu č. 9.

Graf č. 8: Výsledek hospodaření BG před zdaněním



Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

Z grafu č. 8 je patrné, že firma i přes probíhající ekonomickou krizi dosahovala zisku. Management společnosti dokázal reagovat na recesi. Pro svoji činnost čerpá z dotačních programů EU a České republiky. Dále především díky realizaci dlouhodobých zakázek, si společnost BG dokázala udržet své postavení na trhu.

Graf č. 9: Výsledek hospodaření LU před zdaněním



Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

Vzrůstající ceny dodavatelů a snižování poptávky po zboží způsobily snížení obchodní marže. Již je zřejmé, že společnost byla těžce zasažena recesí. Zastaralé řízení

firmy nedokázalo zareagovat na měnící se tržní podmínky. Restrukturalizace započatá v roce 2011 přišla pozdě a nedokázala zvrátit finanční problémy.

5.3 Změny ve společnostech

Jedna z nejviditelnějších změn nastala v počtu pracovníků. BG zaměstnávala v základním období 15 zaměstnanců, do roku 2013 tento počet vzrostl na 28. Opačný trend nastal ve společnosti LU. V základním období zde pracovalo 23 pracovníků, na konci sledovaného období pouze 18 pracovníků.

V roce 2013 vstoupil do podniku LU nový jednatel. Došlo ke změně vlastnického podílů a změně uvažování společnosti. Jednatel se chce více věnovat podpoře prodeje. Management bude pokračovat v restrukturalizaci a novým obchodním možnostem. Klesající odbyt kuchyňských dvířek přiměl podnik zařadit do svého portfolia kuchyňské osvětlení.

Neaktuální systém odměn dostatečně nemotivoval obchodníky k prodeji. Obchodní zástupci získávali odměny například ze zaslání nabídkového letáku odběratelům. Ze zásob zmizely letáky, avšak zboží stále zůstalo na skladě. Tento motivační nástroj nereflektoval přímou podporu prodeje. Nyní je nastaveno odměňování fixní mzdou a podílem z prodeje zboží, které si zákazník objedná u obchodního zástupce.

LU spustilo nové webové stránky, které jsou více uživatelsky přívětivé. Výběr produktu probíhá přímo na nich a společnost si slibuje větší objem zakázek. Druhým počinem je spuštění portálu, kde konečný spotřebitel získá inspiraci a kontakt na dodavatele dvířek společnosti.

Obě společnosti v současnosti využívají služeb finančního analytika. BG z důvodu kvalitního řízení a poradenství. LU jako krizového manažera.

5.4 Doporučení

V době krize je klíčové zajištění solventnosti podniku. Pokud nebude organizace schopna dostát svým závazkům, může přijít o dodavatelské vztahy.

Klíčovou záležitostí je komunikace se zákazníky a zachování stálých partnerů. Průzkum trhu napoví, z jakých důvodů současní zákazníci využívají právě služeb společnosti a nikoli konkurence. To hraje důležitou roli v dalším směřování firmy.

Investovat do zvýšení povědomí o společnosti a službách, které nabízí. Efektivně vynaložené prostředky na propagaci podpoří prodej zboží.

Zhoršující se finanční stav je nutné kompenzovat efektivnějším vynakládáním prostředků. Je nutné vyhnout se nákladům, které nepřinášejí zisk a investovat do rozvoje firmy.

Nejdůležitějším bodem, je však zvyšování tržeb. Management by měl přijímat strategická rozhodnutí, která zajistí v budoucnu zvýšení tržeb. Nutnost okamžité reakce na situaci na trhu a hledání alternativních možností jak dosáhnout zisku.

5.5 Predikce

Dle dostupných informací podnik BG stále navyšuje objem zakázek. Na trhu nastalo určité oživení a dochází ke zvýšené poptávce ze strany spotřebitelů. Znovuobnovení programu Zelená úsporám je příležitostí pro realizaci zateplení ve státem dotovaných zakázkách. Dalším vývojem bude posílení provozu, tím se v regionu vytvoří nová pracovní místa. Současný management usiluje o zvýšení zisku a dodávky kvalitních staveb.

Restrukturalizace v LU znamenala pro podnik snížení nákladů a zajistila lepší vedení. Oživení na trhu a inovace, které firma zavedla, znamenaly zvýšení objednávek. Informace ve společnosti LU naznačují, že rok 2015 bude po dlouhém období ziskový. Dalším vývojem bude stabilizace na trhu. Cílem pro firmu bude snížit zadlužení podniku a zajistit samofinancování.

6 Závěr

Hlavnímu cíli bakalářské práce se věnuje teoretická část. Obsahuje názvosloví spojené s finanční krizí a specifikuje její důsledky. Krize způsobila všeobecnou paniku a nedůvěru ve finanční sektor. Vláda USA poskytla rozsáhlé záchranné balíčky pro finanční instituce. Tímto nástrojem chtěla zmenšit dopady krize a zároveň uklidnit trhy a věřitele, avšak ani tento krok nezabránil kolapsu finančních společností, které poskytovaly „supreme“ hypotéky.

Nemožnost si půjčit na nákup nového domu tlačila poptávku po bydlení ještě níže. Z důvodu globalizace a zapojení investorů prostřednictvím sekuritizace po celém světě do obchodů s CDO vyústila v globální krizi. Pokles důvěry investorů poskytovat úvěry s větším rizikem zpomalil či zastavil ekonomiku mnoha států a značně se zvedla nezaměstnanost. Finanční krize zároveň upozornila na špatný dohled regulátorů a přispěla k zavedení většího dohledu nad finančním sektorem, který bude ztěžovat opakování vyvolání další krize.

Bakalářská práce si dávala za cíl specifikovat dopady krize a jejich možné zmírnění. Dopady na sledované podniky ukazují především rozdíly v řízení. Konkrétní dopad na společnost LU je snížení marže a zisku.

Management BG se dokázal vypořádat s recesí a udržel podnik v zisku. Postavení společnosti na trhu je stabilní a krize finančně nepoškodila podnik. Řídící pracovníci se postavili k makroekonomické situaci jako k výzvě a dokázali ve sledovaném období zvyšovat objem tržeb a rentabilitu.

Společnost LU nezareagovala na měnící se podmínky na trhu zboží, které prodává. Odliv zákazníků ke konkurenci nedokázala vykrýt. Zařazení nového zboží je zajisté pozitivní. Nové vedení a zmiňovaný menší kolektiv, může zvrátit situaci, ve které se společnost nachází.

Jako možné zmírnění dopadů vystupuje do popředí proces restrukturalizace ve společnosti LU. Ukazuje efektivnější hospodaření s náklady a rozšíření nabídky současného zboží. Podniky by se měly snažit o neustálý rozvoj a neustrnout v zaběhlých kolejích. Společnosti by se měly stavět k negativním situacím příkladem BG a brát je jako výzvu.

8 Seznam použitých zdrojů

1. ROUBINI N., MIHM S. *Krizová ekonomie*. Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-4102-4.
2. VOLEK S. penize.cz. *Peníze.cz*. [Online] Partners media, s.r.o., 8. 11 2002. [Citace: 2. 11 2015.] <http://www.penize.cz/nezamestnanost/15178-ropna-krize-v-roce-1973>. ISSN 1213-2217.
3. KRUGMAN P. *Návrat ekonomické krize*. Praha : Nakladatelství Vyšehrad, 2009. ISBN 978-80-7429-258-3.
4. LEWIS M. *Big Short*. Praha : Dokořán, 2013. ISBN 978-80-7363-487-2.
5. FOSTER J. B., MAGDOFF F. *Velká finanční krize - příčiny a následky*. Všeň : Grimmus, 2009. ISBN 978-80-902831-1-4.
6. BOECKH A. *Velké oživení*. Praha : Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4170-3.
7. PEŘINKA P. kurzycz. *Zprávy*. [Online] 16. 7 2010. [Citace: 4. 12 2015.] <http://www.kurzy.cz/zpravy/234993-regulace-financnich-trhu--krok-spravnym-smerem/>. ISSN 1801-8688.
8. JEDLIČKA J., KOZELSKÝ T. O nás: Evropská unie. *Web Česká spořitelna a. s.* [Online] 9. 1 2014. [Citace: 5. 12 2015.] http://www.csas.cz/static_internet/cs/Evropska_unie/Specialni_analyzy/Specialni_analyzy/Prilohy/euspa_bankovni_unie.pdf.
9. ŽÍDKOVÁ D., ROSOCHATECKÁ E. *EKONOMIKA PODNIKU*. Praha : Česká zemědělská univerzita v Praze, 2015. ISBN 978-80-2123-1886-1.
10. NOVINKY A ČLÁNKY. *LUCEO*. [Online] [Citace: 7. 3 2016.] <http://www.luceo.cz/>.
11. SBÍRKA LISTIN BYSTROŇ GROUP, A. S. *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin*. [Online] [Citace: 7. 3 2016.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=249755>.
12. SBÍRKA LISTIN LUCEO, S. R. O. *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin*. [Online] [Citace: 7. 3 2016.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=250010>.
13. VÝVOJ HDP VE SVĚTĚ. *Finance.cz*. [Online] [Citace: 11. 3 2016.] <http://www.finance.cz/makrodata-eu/eu-svet/svetove-makroukazatele/hdp/>.

9 Přílohy

9.1 Rozvaha společnosti BG

Tabulka č. 15: Strana aktiv ve sledovaném období

Označení	TEXT	řá- dek	Účetní období (Netto)					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
a	b	c	1	2	3	4	5	6
	AKTIVA CELKEM	1	25 663	27 940	36 412	36 153	63 805	76 515
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	4 536	4 292	4 619	6 310	7 887	7 219
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	758	246	129	12
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0	0
3.	Software	7	0	0	0	246	129	12
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	758	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	4 536	4 292	3 861	6 064	7 758	7 207
B. II. 1.	Pozemky	14	4 006	4 006	4 006	4 006	4 006	4 006
2.	Stavby	15	0	8	8	7	6	6
3.	Samostatné hmotné movité věci a		1 400	1 144	628	2 928	4 338	3 565
	soubory hmotných movitých věcí	16	0	0	0	0	0	0
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0	0

	5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0	0	0
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0	0
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	455	340	331	140	330	458
	8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0	0	0	0	0	0
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	-1 325	-1 206	-1 112	-1 017	-922	-828
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0	0	0	0	0
B. III.	1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0	0	0	0	0	0
	2.	Podíly v účetních jednotkách pod							
		podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0	0
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0	0
	4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0	0	0
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0	0
	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0	0
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0	0	0	0	0	0
C.		Oběžná aktiva	31	20 376	22 762	30 381	29 052	55 151	68 589
C. I.		Zásoby	32	1 377	0	9 428	513	658	4 556
C. I.	1.	Materiál	33	0	0	0	0	0	0
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	1 377	0	9 428	513	658	4 556
	3.	Výrobky	35	0	0	0	0	0	0
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0	0	0
	5.	Zboží	37	0	0	0	0	0	0
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0	0
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	39	324	277	277	277	298	298
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0	0
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0	0	0	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0	0

	4.	Pohledávky za společníky	43	0	0	0	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	277	277	277	298	298
	6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	46	324	0	0	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	48	18 154	19 537	20 402	26 217	51 638	59 668
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	9 147	18 157	17 478	23 850	49 865	58 705
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0	0	0	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky	52	0	0	0	0	0	0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0	0
	6.	Stát - daňové pohledávky	54	487	155	132	789	302	347
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	8 520	382	405	346	1 447	547
	8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0	0	0
	9.	Jiné pohledávky	57	0	843	2 387	1 232	24	69
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	58	521	2 948	274	2 045	2 557	4 067
C. IV.	1.	Peníze	59	79	2 927	10	165	1 384	2 228
	2.	Účty v bankách	60	442	21	264	1 880	1 173	1 839
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0	0
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0	0
D.		Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	751	886	1 412	791	767	707
D. I.		Časové rozlišení	64	751	886	1 412	791	767	707
D. I.	1.	Náklady příštích období	65	751	886	734	791	767	707
	2.	Komplexní náklady příštích období	66	0	0	0	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	67	0	0	678	0	0	0

Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

Tabulka č. 16: Strana pasiv ve sledovaném období

Označení	TEXT	řádek	Účetní období (Netto)					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
a	b	c	1	2	3	4	5	6
	PASIVA CELKEM	68	25 663	27 940	36 412	36 153	63 805	76 515
A.	Vlastní kapitál	69	2 236	3 047	6 108	8 479	12 033	13 820
A I.	Základní kapitál	70	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A I. 1.	Základní kapitál	71	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	72	0	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	73	0	0	0	0	0	0
A II.	Kapitálové fondy	74	0	0	0	0	0	0
A II. 1.	Ážio	75	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	76	0	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	77	0	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	78	0	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	79	0	0	0	0	0	0

	6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	80	0	0	0	0	0	0
A	III.	Fondy ze zisku	81	0	200	200	200	200	200
A	III.	1. Rezervní fond	82	0	200	200	200	200	200
		2. Statutární a ostatní fondy	83	0	0	0	0	0	0
A	IV	Výsledek hospodaření minulých let	84	-64	36	848	3 908	6 279	9 833
A	IV	1. Nerozdělený zisk minulých let	85	0	36	848	3 908	6 279	9 833
		2. Neuhrazená ztráta minulých let	86	-64	0	0	0	0	0
		3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	87	0	0	0	0	0	0
A	V.	1. Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	300	811	3 060	2 371	3 554	1 787
		2. Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89	0	0	0	0	0	0
B.		Cizí zdroje	90	23 168	24 141	30 112	26 488	46 670	61 838
B.	I.	Rezervy	91	0	0	0	0	0	0
B.	I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0	0	0	0	0	0
		2. Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0	0	0	0	0	0
		3. Rezerva na daň z příjmů	94	0	0	0	0	0	0
		4. Ostatní rezervy	95	0	0	0	0	0	0

B. II.	Dlouhodobé závazky	96	1 929	296	214	0	1 429	1 031
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	97	49	296	214	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	99	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	100	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	102	0	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	104	0	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	105	1 880	0	0	0	1 393	1 031
10.	Odložený daňový závazek	106	0	0	0	0	36	0
B. III.	Krátkodobé závazky	107	17 051	17 481	24 121	18 507	36 649	49 013
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	11 241	9 285	9 058	14 336	19 188	44 516
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109	0	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	110	0	2 728	2 698	2 698	2 698	2 698
4.	Závazky ke společníkům	111	0	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	112	385	356	428	494	8 891	566
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	185	191	239	267	320	351

	7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	240	1 663	899	29	4 202	506
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	0	182	10 135	329	1 014	14
	9.	Vydané dluhopisy	116	0	0	0	0	0	0
	10.	Dohadné účty pasivní	117	0	0	0	0	0	0
	11.	Jiné závazky	118	5 000	3 076	664	354	336	362
B.	IV	Bankovní úvěry a výpomoci	119	4 188	6 364	5 777	7 981	8 593	11 794
B.	IV	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	120	1 376	49	0	0	0	0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	2 812	6 315	5 777	7 981	8 593	11 794
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122	0	0	0	0	0	0
C.		Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	259	752	192	1 186	5 102	857
C.	I.	Časové rozlišení	124	259	752	192	1 186	5 102	857
C.	I.	1. Výdaje příštích období	125	259	752	192	1 186	5 102	857
	2.	Výnosy příštích období	126	0	0	0	0	0	0

Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

9.2 Výkaz zisků a ztrát BG

Tabulka č. 17: Výkaz zisků a ztrát ve sledovaném období

Označení	TEXT	č. řá- dku	Skutečnost v účetním období					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
a	b	c	1	2	3	4	5	6
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0	546	5 280	910	2 291
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	527	4 891	823	2 139
+	Obchodní marže	3	0	0	19	389	87	152
II.	Výkony	4	96 338	86 213	126 881	128 426	178 188	293 432
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	94 961	87 590	117 453	127 913	178 042	289 535
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	1 377	-1 377	9 428	513	146	3 897
	3. Aktivace	7	0	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	8	86 619	74 144	113 609	127 181	149 216	281 605
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	9	20 575	18 703	29 465	25 348	20 299	21 567
B.	2. Služby	10	66 044	55 441	84 144	101 833	128 917	260 038
+	Přidaná hodnota	11	9 719	12 069	13 292	1 634	29 059	11 979
C.	Osobní náklady	12	7 901	10 337	8 964	10 278	22 892	13 172
C.	1. Mzdové náklady	13	5 825	7 663	6 713	7 564	19 329	9 673

C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0	0
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	15	2 005	2 525	2 251	2 714	3 371	3 240
C.	4.	Sociální náklady	16	71	149	0	0	192	259
D.		Daně a poplatky	17	707	768	828	315	119	126
E.		Odpisy DHM a DNM	18	354	762	516	293	754	890
III.		Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	19	675	2 803	0	2 781	441	236
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	319	2 676	0	2 781	0	236
III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	21	356	127	0	0	441	0
F.		Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	1	2 629	0	271	0	0
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	23	1	2 629	0	271	0	0
F.	2.	Prodaný materiál	24	0	0	0	0	0	0
G.		Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	340	323	54	1 230	1 543
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	307	2 781	3 898	13 213	3 065	16 047
H.		Ostatní provozní náklady	27	416	1 000	2 205	3 596	2 686	9 909
V.		Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0

	Provozní výsledek hospodaření	30	1 322	1 817	4 354	2 821	4 884	2 622
* VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	34	0	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	6	2	9	5	0
N.	Nákladové úroky	43	770	891	243	237	315	324
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1	1	0	0	0	8
O.	Ostatní finanční náklady	45	60	68	109	222	290	555
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0

P.		Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0
*		Finanční výsledek hospodaření	48	-829	-952	-350	-450	-600	-871
Q.		Daň z příjmu za běžnou činnost	49	193	54	944	0	730	-36
Q.	1.	- splatná	50	193	54	944	0	694	0
Q.	2.	- odložená	51	0	0	0	0	36	-36
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	300	811	3060	2371	3554	1787
XIII.		Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0
S.		Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0
S.	1.	- splatná	56	0	0	0	0	0	0
S.	2.	- odložená	57	0	0	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0	0
T.		Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	300	811	3060	2371	3554	1787
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	61	493	865	4004	2371	4284	1751

Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

9.3 Rozvaha společnosti LU

Tabulka č. 18: Strana aktiv ve sledovaném období

Označení	TEXT	řá- dek	Účetní období (Netto)					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
a	b	c	1	2	3	4	5	6
	AKTIVA CELKEM	1	6	7	7	8	6	5
			375	066	293	209	664	865
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	3	2	3	3	2	2
			406	942	395	798	935	346
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	540	375	195	15
I.	1. Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0	0
	3. Software	7	0	0	540	375	195	15
	4. Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0
	5. Goodwill	9	0	0	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	3	2	2	3	2	2
			406	942	855	423	740	331
B. II.	1. Pozemky	14	287	0	0	0	0	0
	2. Stavby	15	2528	0	0	0	0	0

	3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí		591						
	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	16	0	0	0	0	0	0	0
	5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	17	0	0	0	0	0	0	0
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18	0	0	0	0	0	0	0
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0	0	0
	8.	Poskytnuté zálohy na DHM	20	0	0	0	0	0	0	0
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	21	0	0	0	0	0	0	0
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek	22	0	0	0	0	0	0	0
B. III. 1.		Podíly - ovládaná osoba	23	0	0	0	0	0	0	0
	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	24	0	0	0	0	0	0	0
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	25	0	0	0	0	0	0	0
	4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	26	0	0	0	0	0	0	0
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	0	0	0	0
	6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0	0	0
			29	0	0	0	0	0	0	0

	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0	0	0	0	0	0
C.		Oběžná aktiva	31	2	4	3	4	3	3
				867	005	867	351	693	480
C. I.		Zásoby	32	2	2	2	2	2	2
				221	783	785	749	714	092
C. I.	1.	Materiál	33	0	0	0	0	0	0
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	0	0	0	0
	3.	Výrobky	35	0	0	0	0	0	0
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0	0	0
	5.	Zboží	37	2221	2	2	2	2	2
					783	785	749	714	092
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0	0
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	0	0	0
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0	0
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0	0	0	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky	43	0	0	0	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0	0
	6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	48	598	1	1	1	928	1
					080	027	584		345

C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	497	0	0	0	0	0
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50		0	0	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	51		0	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky	52		0	0	0	0	0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53		0	0	0	0	0
	6.	Stát - daňové pohledávky	54	56	0	0	0	0	0
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	45	0	0	0	0	0
	8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0	0	0
	9.	Jiné pohledávky	57	0	0	0	0	0	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	58	48	142	55	18	51	43
C. IV.	1.	Peníze	59	48	0	0	0	0	0
	2.	Účty v bankách	60	0	0	0	0	0	0
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0	0
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0	0
D.		Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	102	119	31	60	36	39
D. I.		Časové rozlišení	64	102	119	31	60	36	39
D. I.	1.	Náklady příštích období	65	102	0	0	0	0	0
	2.	Komplexní náklady příštích období	66	0	0	0	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	67	0	0	0	0	0	0

Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

Tabulka č. 19: Strana pasiv ve sledovaném období

Označení	Text	řádek	Účetní období (Netto)					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
a	b	c	1	2	3	4	5	6
	PASIVA CELKEM	68	6 375	7 066	7 293	8 209	6 664	5 865
A.	Vlastní kapitál	69	2 488	3 105	3 494	3 001	2 355	779
A I.	Základní kapitál	70	200	200	200	200	200	200
A I. 1.	Základní kapitál	71	200	200	200	200	200	200
	2.	72	0	0	0	0	0	0
	3.	73	0	0	0	0	0	0
A II.	Kapitálové fondy	74	0	0	0	0	0	0
A II. 1.	Ážio	75	0	0	0	0	0	0
	2.	76	0	0	0	0	0	0
	3.	77	0	0	0	0	0	0
	4.	78	0	0	0	0	0	0
	5.	79	0	0	0	0	0	0
	6.	80	0	0	0	0	0	0
A III.	Fondy ze zisku	81	20	20	20	20	20	20
A III. 1.	Rezervní fond	82	20	20	20	20	20	20
	2.	83	0	0	0	0	0	0
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	1 665	2 268	2 885	3 273	2 781	2 134
A IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	85	1 665	2 268	2 885	3 273	2 781	2 134
	2.	86	0	0	0	0	0	0
	3.	87	0	0	0	0	0	0

A	V.	1.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	603	617	389	-492	-646	-1 575
		2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89	0	0	0	0	0	0
	B.		Cizí zdroje	90	3 887	3 961	3 799	5 080	4 232	4 981
	B. I.		Rezervy	91	0	0	0	0	0	0
	B. I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0	0	0	0	0	0
		2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0	0	0	0	0	0
		3.	Rezerva na daň z příjmů	94	0	0	0	0	0	0
		4.	Ostatní rezervy	95	0	0	0	0	0	0
	B. II.		Dlouhodobé závazky	96	1 422	521	605	1 444	540	219
	B. II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	97	501	0	0	0	0	0
		2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0	0	0	0	0	0
		3.	Závazky - podstatný vliv	99	0	0	0	0	0	0
		4.	Závazky ke společníkům	100	0	0	0	0	0	0
		5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0	0	0	0	0	0
		6.	Vydané dluhopisy	102	0	0	0	0	0	0
		7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0	0	0	0	0	0
		8.	Dohadné účty pasivní	104	0	0	0	0	0	0
		9.	Jiné závazky	105	921	0	0	0	0	0
		10.	Odložený daňový závazek	106	0	0	0	0	0	0
	B. III.		Krátkodobé závazky	107	1 639	1 567	1 030	1 594	1 808	1 401
	B. III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	108	407	0	0	0	0	0
		2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109		0	0	0	0	0
		3.	Závazky - podstatný vliv	110		0	0	0	0	0
		4.	Závazky ke společníkům	111	350	0	0	0	0	0
		5.	Závazky k zaměstnancům	112	271	0	0	0	0	0
		6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	110	0	0	0	0	0
		7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	374	0	0	0	0	0
		8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115		0	0	0	0	0
		9.	Vydané dluhopisy	116		0	0	0	0	0

	10.	Dohadné účty pasivní	117	123	0	0	0	0	0
	11.	Jiné závazky	118	4	0	0	0	0	0
B.	IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119	826	1 873	2 164	2 042	1 884	3 361
B.	IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	120	290	0	0	0	0	0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	536	0	0	0	0	0
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122	0	0	0	0	0	0
C.		Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	0	0	0	128	77	105
C.	I.	Časové rozlišení	124	0	0	0	128	77	105
C.	I.	1. Výdaje příštích období	125	0	0	0	0	0	0
	2.	Výnosy příštích období	126	0	0	0	0	0	0

Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování

9.4 Výkaz zisků a ztrát LU

Tabulka č. 20: Výkaz zisků a ztrát ve sledovaném období

Označení	TEXT	č. řá- dku	Skutečnost v účetním období					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
a	B	c	1	2	3	4	5	6
I.	Tržby za prodej zboží	1	40 803	32 935	32 739	31 930	25 690	22 232
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	27 798	19 769	22 181	22 305	19 380	16 374
+	Obchodní marže	3	13 005	13 166	10 558	9 625	6 310	5 858
II.	Výkony	4	5	7	7	2 802	4 384	2 831
B.	Výkonová spotřeba	8	5 387	5 565	5 055	6 190	6 533	4 880
+	Přidaná hodnota	11	7 623	7 608	5 510	6 237	4 161	3 809
C.	Osobní náklady	12	5 622	4 471	5 009	5 704	4 001	4 796
D.	Daně a poplatky	17	36	43	46	37	30	29
E.	Odpisy DHM a DNM	18	401	465	450	665	691	616
III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	19	3	1	505	289	435	11
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0	0	234	229	173	0
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0	15	-15	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	40	55	477	267	130	371
H.	Ostatní provozní náklady	27	412	162	245	336	90	33
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 195	2 523	508	-193	-244	-1 283
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0

VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	0	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	43	56	121	130	141	119	96
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	235	236	479	292	159	99
O.	Ostatní finanční náklady	45	549	1 861	386	607	428	295
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-370	-1 746	-37	-456	-388	-292
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	223	138	96	-15	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	602	639	375	-634	-632	-1 575
XIII.	Mimořádné výnosy	53	1	0	15	147	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	22	1	6	16	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	1	-22	14	141	-16	0
T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	603	617	389	-493	-648	-1 575
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	826	755	485	-508	-648	-1 575

Zdroj: portal.justice.cz, vlastní zpracování