

Finanční analýza společnosti Visimpex a.s. jako východisko pro návrh nápravných opatření

Kamila Fleissigová

Bakalářská práce
2009



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2008/2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kamila FLEISSIGOVÁ, DiS.**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti Visimpex a. s. jako východisko pro návrh nápravných opatření**

Zásady pro vypracování:

1. Na základě rešerše literárních zdrojů zpracujte problematiku finanční výkonnosti.
2. Analyzujte vývoj hospodaření společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy.
3. Na základě pyramidového rozkladu určete nejvýznamější faktory ovlivňující finanční výkonnost společnosti, proveďte jejich porovnání s odvětvovými standardy.
4. Vypracujte závěry vyplývající z provedených analýz a navrhněte možná opatření zlepšení současné situace.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] BLAHA S. Zdenek, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

[2] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

[3] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. Řízení podnikových financí: Sběrka příkladů. 2. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. 83 s. ISBN 80-7318-331-5.

[4] VALACH, Josef. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

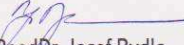
[5] VRÁNOVÁ, Šárka. Finanční analýza. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 60 s.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lucie Šarišská
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce: **24. února 2009**

Termín odevzdání bakalářské práce: **28. dubna 2009**

Ve Zlíně dne 23. března 2009


PaedDr. Josef Rydlo
2009. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
2009. vedoucí katedry

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce prezentuje výsledky finanční analýzy společnosti Visimpex a.s. Cílem práce je poskytnout informace o celkové finanční situaci společnosti, o vývoji v letech 2004 – 2007 a pokusit se navrhnout určitá opatření pro zlepšení současné situace.

Samotné analýze předchází teoretická část, ve které jsou popsány zdroje, uživatelé, metody a postupy finanční analýzy. V praktické části je stručně charakterizována firma, dále je provedena samotná analýza a následné vyhodnocení. Díky zjištěným výsledkům jsou vypracovány návrhy a opatření ke zlepšení současné situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatelé, absolutní ukazatelé, účetní výkazy, rentabilita, zadluženost

ABSTRACT

This bachelor thesis presents financial analysis results of the Visimpex plc company. The thesis aims at giving information about the company's general financial situation, evaluation during years 2005 – 2008 and trying to suggest certain actions for the improvement of the financial situation.

The theoretical part mentions sources, users, methods and the processes of the financial analysis. The following practical part consists of the company's characteristics, financial analysis itself and evaluation of the results. Due to the acquired results there are also elaborated suggestions and measures for the improvement of the company's present financial position.

Keywords: financial analysis, ratio indexes, absolute indexes, account sheets, profitability, debts.

Na začátek této práce patří poděkování mé vedoucí práce Ing. Lucii Šarišské za odborné vedení mé bakalářské práce, za ochotu, trpělivost, návrhy, cenné připomínky a čas, který mi věnovala při konzultacích.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti Visimpex a.s., kde mi poskytli veškeré potřebné informace a dokumenty.

OBSAH

| | |
|--|-----------|
| ÚVOD | 8 |
| I TEORETICKÁ ČÁST | 9 |
| 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY | 10 |
| 1.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY | 10 |
| 1.2 FINANČNÍ ZDRAVÍ..... | 11 |
| 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY | 12 |
| 2.1 MANAŽEŘI..... | 12 |
| 2.2 INVESTOŘI | 12 |
| 2.3 DODAVATELÉ | 12 |
| 2.4 ZÁKAZNÍCI | 13 |
| 2.5 ZAMĚSTNANCI..... | 13 |
| 2.6 BANKY | 13 |
| 2.7 STÁT A JEHO ORGÁNY | 13 |
| 2.8 KONKURENCE..... | 14 |
| 2.9 VEŘEJNOST..... | 14 |
| 3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU | 15 |
| 3.1 ÚČETNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU | 16 |
| 3.1.1 Rozvaha..... | 16 |
| 3.1.2 Výkaz zisku a ztráty | 17 |
| 3.1.3 Výkaz cash flow | 18 |
| 4 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY | 19 |
| 4.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY | 19 |
| 4.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 19 |
| 4.2.1 Horizontální analýza | 19 |
| 4.2.2 Vertikální analýza..... | 20 |
| 4.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ | 20 |
| 4.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 20 |
| 4.4.1 Analýza zadluženosti..... | 21 |
| 4.4.2 Analýza likvidity | 22 |
| 4.4.3 Analýza aktivity | 23 |
| 4.4.4 Analýza rentability | 24 |
| 4.4.5 Spider analýza | 25 |
| 4.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE..... | 25 |
| 4.5.1 Altmanův model..... | 25 |
| 4.6 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 26 |
| 4.6.1 Pyramidový rozklad rentability | 27 |

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 5 | SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY | 28 |
| II | ANALYTICKÁ ČÁST | 29 |
| 6 | ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI VISIMPEX A.S. | 30 |
| 6.1 | HISTORIE SPOLEČNOSTI VISIMPEX A.S. | 30 |
| 6.2 | STRATEGIE SPOLEČNOSTI VISIMPEX A.S..... | 30 |
| 6.3 | LOGISTICKÉ ZÁZEMÍ SPOLEČNOSTI VISIMPEX A.S..... | 30 |
| 6.4 | VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ | 31 |
| 6.5 | CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ | 31 |
| 7 | FINANČNÍ ANALÝZA | 32 |
| 7.1 | ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 32 |
| 7.1.1 | Analýza majetkové a finanční struktury..... | 32 |
| 7.1.2 | Analýza výnosů a nákladů..... | 35 |
| 7.1.3 | Analýza cash flow | 37 |
| 7.2 | ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ..... | 38 |
| 7.2.1 | Čistý pracovní kapitál..... | 38 |
| 7.3 | ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 38 |
| 7.3.1 | Analýza zadluženosti..... | 38 |
| 7.3.2 | Analýza likvidity | 39 |
| 7.3.3 | Analýza rentability | 39 |
| 7.3.4 | Analýza aktivity | 40 |
| 7.4 | ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ..... | 41 |
| 7.4.1 | Altmanův model..... | 41 |
| 7.5 | SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 41 |
| 7.5.1 | Pyramidový rozklad ukazatele ROE | 42 |
| 7.6 | SPIDER ANALÝZA..... | 43 |
| 8 | ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ | 45 |
| | ZÁVĚR | 47 |
| | RESUME | 48 |
| | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY | 49 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK | 50 |
| | SEZNAM GRAFŮ | 51 |
| | SEZNAM TABULEK | 52 |
| | SEZNAM PŘÍLOH | 53 |

ÚVOD

Snahou každého ekonomického subjektu je dosahovat co nejlepších ekonomických výsledků., tedy dosáhnout co nejvyššího zisku a co nejlepšího postavení na trhu.

Finanční analýza představuje významnou součást finančního řízení podniku. Je to rozbor dat získaných především z účetních výkazů jako je výsledovka nebo rozvaha. Díky analýze lze získat souhrn ucelených informací o stavu a vývoji ekonomického subjektu v minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti. Tato metoda má za úkol identifikovat problémy, slabé a silné stránky sledovaného subjektu. Manažeři tak získají doporučení pro svá rozhodnutí, získají tak nástroj k finančnímu řízení.

Zájemci o informace z finanční analýzy nejsou jen manažeři podniku, kteří mají odpovědnost za dlouhodobou prosperitu podniku, ale také jiné skupiny lidí a organizací, které tvoří okolí podniku jako například banky nebo investoři.

Každý podnikatelský subjekt by měl provádět analýzu v pravidelných časových intervalech, analyzovat a vyhodnocovat tak své výsledky hospodaření a odhalit tím případné nedostatky.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení aktuální finanční situace společnosti Visimpex a.s. a na základě této analýzy doporučit určitá opatření ke zlepšení současné situace. V teoretické části se zmíním stručně o charakteristice finanční analýzy, o jejích cílech a významech. Dále pak uvedu uživatele analýzy a vyjmenuji a popíši jednotlivé ukazatele. Všechny tyto poznatky budou čerpány z odborné literatury a z internetových pramenů, které budou uvedeny v seznamu literatury.

V analytické části nejprve charakterizují společnost Visimpex a.s., dále provedu analýzu finanční situace v letech 2004 až 2007, podrobně rozeberu rozdílové, poměrové i absolutní ukazatele a provedu porovnání v jednotlivých letech. Nakonec zhodnotím zjištěné výsledky a navrhuji určitá opatření pro zlepšení současné situace.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

1.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je součástí finančního řízení každého podniku. Ke správnému finančnímu řízení je potřeba mít k dispozici výsledky finanční analýzy. Ta ukazuje silné a slabé stránky hospodaření podniku a napoví na co se má vedení podniku v budoucnu zaměřit.

Bez provádění finanční analýzy nemůže žádná firma dlouhodobě dobře prosperovat.

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. [1]

Hlavním úkolem finanční analýzy je zjistit z účetních výkazů a dalších zdrojů informace, posoudit finanční zdraví firmy a připravit podklady pro potřebná rozhodnutí. Díky analýze lze navrhnout úsporná opatření nebo vytvořit plán na další období.

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně finanční situaci podniku, případně podrobnější analýzou zhodnotit některou ze složek finanční situace – rozbor zadluženosti, rizik platební neschopnosti atd.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. [2]

Laici se často domnívají, že na finanční analýze je nejsložitější sestavit ukazatele a provést výpočty. Nejtěžší je ale vypracovat vysvětlení k vypočítaným výsledkům, zhodnotit finanční situaci firmy a navrhnout postup dalšího řízení.

Analýza se provádí s ohledem na otázky, které pomocí ní mají být zodpovězeny. Analýzu může provádět společnost sama pro své potřeby, např. za účelem optimalizace finančního plánu, nebo může analýzu provádět externí subjekt, aby posoudil společnost z určitého hlediska.

V souvislosti s finanční analýzou se používají pojmy finanční zdraví a finanční tíseň.

1.2 Finanční zdraví

Finanční zdraví - finančně zdravý podnik je takový podnik, který je v dané chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen. [1]

V podmínkách tržní ekonomiky to znamená, že je podnik schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je určitý druh podnikání spojen. Odrazem této schopnosti je v účetní oblasti určitá majetková a finanční struktura a také struktura hospodářského výsledku.

Finanční tíseň - takový stav podniku, kdy jsou vykazovány vážné platební potíže, které nemohou být řešeny jinak, než radikální změnou struktury nebo činnosti podniku. [1]

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu řady subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem.

2.1 Manažeři

Manažeři využívají informace poskytnuté finančním účetnictvím pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Rozhodují o výši a struktuře aktiv a pasiv, o rozdělení finančních prostředků, tvoří podnikatelský záměr a finanční plán. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům rozhodovat správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, včetně způsobů financování. Manažeři mají zájem i o informace týkající se finanční situace jiných podniků, především konkurence, odběratelů a dodavatelů.

2.2 Investoři

Primárními uživateli informací obsažených ve finančních výkazech jsou akcionáři, kteří poskytují podniku kapitál. Informace o podniku využívají z hlediska investičního a kontrolního.

Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, pro výběr portfolia cenných papírů, kapitálové zhodnocení, likviditu,... Hlavní zájem akcionářů je míra rizika a míra výnosnosti jejich vloženého kapitálu.

Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům. Zajímají se o likviditu podniku a jeho stabilitu, o disponibilní zisk, o to, zda podnikatelské záměry zajišťují rozvoj podniku. Akcionáři požadují průběžné zprávy o tom, jak manažeři nakládají se zdroji.

2.3 Dodavatelé

Dodavatelé se zajímají především o likviditu firmy. Jde jim především o výběr odběratelů, kteří jsou schopni hradit své závazky. Zájem dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje na dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka.

2.4 Zákazníci

Zákazníci mají zájem na finanční situaci hlavně při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží neměly potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují jistotu, že dodavatel bude schopen splnit své závazky.

2.5 Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem, aby podnik prosperoval a byl finančně stabilní. Pracovníci bývají hmotně zainteresovaní na zisku, proto se o hospodářské výsledky firmy zajímají. Dobré výsledky hospodaření firmy mohou zaměstnancům zajistit zaměstnanecké výhody nebo zlepšení platových podmínek.

2.6 Banky

Banky potřebují co nejvíce informací o finanční situaci podniku, aby se mohly správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Pravidelně sledují hospodaření svých klientů. U některých podmiňují poskytnutí úvěru dodržováním určitých ukazatelů, např. likvidity. Držitelé dluhopisů se zajímají o likviditu a o finanční stabilitu podniku proto, aby věděli, zda jim bude splacen cenný papír včas a v dohodnuté výši.

2.7 Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají a finanční a účetní data např. pro statistiku, pro rozdělování finanční výpomoci, dotací nebo pro získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Finanční úřady kontrolují hospodaření firem z důvodu plnění daňových povinností.

Externí uživatelé mohou používat celou řadu informačních zdrojů - výroční zprávy akciových společností, které jsou považovány za nejdůležitější zdroj informací pro potenciální investory, informace specializovaných firem hodnotících úvěruschopnost, riziko akcií,...

Podniku není stanovena povinnost poskytovat informace, ale pokud podnik informace zatajuje nebo zkresluje finanční údaje se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti.

2.8 Konkurence

Konkurence má zájem o finanční ukazatele firmy proto, aby mohla srovnávat její výsledky se svými.

2.9 Veřejnost

Činnost firmy může výrazně ovlivňovat ekonomikou úroveň země, regionu nebo např. životní prostředí.

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých zdrojů. Dobré podklady jsou základem pro provedení analýzy.

Nejvíce informací pro provedení finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví podniku. Pro dosažení spolehlivých výsledků je však nutné, aby analytik pracoval s širším okruhem informací. [1]

Existuje několik možností členění vstupních dat pro finanční analýzu.

Členění podle původu:

- Interní - data týkající se podniku, vznikají na základě podnikatelských aktivit a jsou v podniku evidovány. Tyto data můžeme dále rozčlenit na oficiální a ostatní. Oficiální jsou oficiálně vykazované podle zákonné povinnosti. Jsou čerpána z účetních výkazů a vnitropodnikového účetnictví. Ostatní data jsou čerpána z podnikových statistik, vnitřních podnikových směrnic, mzdových podkladů nebo předpovědí managementu.
- Externí - data pocházejí z vnějšího ekonomického prostředí podniku. Mohou to být informace týkající se odvětví, hospodářské politiky nebo makroekonomiky. Externí data se dále dělí na oficiální, což mohou být oficiální statistiky, a ostatní., jako např. informace z odborného tisku nebo burzy.

Členění podle typu:

- Finanční - data pocházejí z účetnictví, jsou vyjádřena v peněžních jednotkách. Poskytují informace o aktivech, pasivech, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku.
- Nefinanční - data jsou evidována mimo systém účetnictví, mohou být vyjádřena i v naturálních jednotkách (např. množství výrobků, spotřeba energie, počet zaměstnanců, produktivita práce, ...)

3.1 Účetní zdroje pro finanční analýzu

Jak již bylo řečeno, nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu je finanční účetnictví.

Úkolem finančního účetnictví je poskytnout informace širokému okruhu uživatelů. Informace z účetnictví slouží pro řídicí, daňové, statistické aj. účely. Proto je účetnictví poměrně přísně regulovanou soustavou. [1]

K provedení kvalitní analýzy je třeba velké množství informací. Pro provedení externí analýzy jsou nejdůležitější účetní zdroje:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Příloha k účetní závěrce
- Výroční zpráva
- Zpráva auditora

Jednotlivé finanční výkazy zobrazují proces fungování podniku z různých pohledů a navazují na sebe.

Při sestavování a předkládání účetních výkazů musí účetní jednotka dodržovat určité zásady a požadavky (obsah, struktura, postupy účtování, zásady oceňování,...). [1]

3.1.1 Rozvaha

Rozvaha popisuje stav na základě historických cen. Zobrazuje stav hodnot ukazatelů v ní obsažených k danému okamžiku, nemůže proto dát informaci o dynamice společnosti. Rozvaha ukazuje finanční situaci podniku, stav jejího majetku a závazků k určitému datu, obvykle k poslednímu dni účetního období.

Rozvaha vychází ze sumarizovaných hodnot, pro analýzu by bylo vhodnější podrobnější uspořádání.

V rozvaze nejsou zahrnuty položky s vnitřní hodnotou, jako např. lidské zdroje, zkušenosti, kvalifikace,...

Levá strana rozvahy ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní a co mu dluží další ekonomické subjekty.

Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva společnosti financována. Pasiva společnosti ukazují, co firma dluží jiným ekonomickým subjektům.

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnotit vložený kapitál. Vyjadřuje zisk nebo ztrátu daného účetního období. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnotit vložený kapitál.

Nedostatky výkazu zisku a ztráty:

- Většina výnosů neznamená příjem peněžních prostředků. Firma účtuje výnos (tržbu) v okamžiku odeslání faktury odběrateli. K jejímu zaplacení dochází později, někdy dokonce vůbec.
- Některé náklady neznamenají, že dojde i k výdaji peněz. Např. odpisy jsou nákladem, přičemž firma na ně přímo nemusí vynaložit finance. [1]
- Příloha k účetní závěrce

Úkolem přílohy k účetní závěrce je doplnit a objasnit informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, informovat o obecných účetních a oceňovacích metodách použitých v účetnictví.

Příloha obsahuje 4 základní části:

- Obecné údaje
- Údaje o použitých účetních metodách
- Doplnující údaje k rozvaze a výsledovce
- Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Zásady při sestavování přílohy:

- Přehlednost a srozumitelnost

- Uvádějí se pouze údaje, které jsou významné pro posouzení situace firmy z hlediska externích uživatelů
- Uvádějí se srovnatelné údaje za minulé účetní období
- Příloha se označí jménem účetní jednotky a je podepsána odpovědnými osobami

3.1.3 Výkaz cash flow

Součástí přílohy k účetní závěrce je výkaz cash flow. Tento výkaz poskytuje přehled o skutečných příjmech a výdajích peněžních prostředků.

Cash flow zachycuje stav peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období. Dále kolik peněžních prostředků firma vytvořila a kolik během účetního období spotřebovala., kde se tyto peněžní prostředky vytvořily a jak byly využity.

Výkaz cash flow může být sestaven dvěma metodami:

- a) přímá metoda - je pracnější, pro finanční analýzu má menší vypovídací schopnost. Sledují se jednotlivé položky na účtech peněžních prostředků.
- b) nepřímá metoda - tento způsob je obvyklejší. Vychází ze zisku, který se upraví o nepeněžní operace a změny v rozvaze.

Z hlediska investora je cash flow očekávaný budoucí příjem z nějaké investice. Z hlediska podnikového managementu je cash flow plán budoucího pohybu peněz.

Pro finanční analýzu je důležitý zpětný pohled na finanční tok firmy a zjištění, jestli firma byla schopna řídit své peněžní toky tak, aby měla vždy v každém okamžiku dostatek pohotových peněžních prostředků. [4]

4 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

4.1 Metody finanční analýzy

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku a metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách. [9]

Metody elementární analýzy:

- analýza absolutních ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza cash flow
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů

Vyšší metody finanční analýzy:

- matematicko-statistické metody
- nestatistické metody [9]

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo využít - absolutní ukazatele. Těch lze využít zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza). [3]

4.2.1 Horizontální analýza

Číselné údaje získané z účetnictví je vhodné srovnat s jinými hodnotami. Existují dva způsoby srovnání a to časové a prostorové, proto se horizontální analýza nazývá také časoprostorové srovnání.

Základem finanční analýzy je časové srovnání. To poskytuje dynamický pohled na vývoj ve firmě, zachycuje vývoj hodnot ukazatelů v čase.

Prostorové srovnání je pak doplňkem časového srovnání. Jde o porovnání různých podniků, které ale musí mít podobný charakter činnosti jako analyzovaná firma, dále stejnou právní formu a podobnou velikost. Výsledky prostorového srovnání jsou jen orientační, protože neexistují žádné dva podniky se shodnými podmínkami činnosti.

4.2.2 Vertikální analýza

Nejčastěji se provádí vertikální analýza rozvahy, ale je možné provést i analýzu u výkazu zisku a ztráty.

Vertikální rozbor rozvahy analyzuje aktiva především tak, že zjišťuje podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, podíl oběžného majetku na celkových aktivech a podíl časového rozlišení na celkových aktivech. Podrobně lze analyzovat zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Vertikální rozbor pasiv zjišťuje podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech, podíl cizích zdrojů na celkových pasivech a podíl časového rozlišení na celkových pasivech. Podrobněji se pak analyzuje vlastní kapitál, cizí zdroje, rezervy, bankovní úvěry nebo krátkodobé a dlouhodobé závazky.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Je to rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Má vliv na platební schopnost podniku. [3]

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy. Finanční poměr lze získat vydělením kterékoliv položky z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty jakoukoliv jinou položkou. [4]

Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob interpretace a hodnocení. [5]

Poměrové ukazatele lze rozdělit do pěti skupin podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí. [4]

4.4.1 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje. V praxi u velkých podniků nepřichází v úvahu, aby podnik financoval veškerá aktiva z vlastního kapitálu nebo jen z cizího kapitálu. [5]

Ukazatelé zadluženosti hodnotí finanční strukturu podniku, porovnávají vlastní a cizí finanční zdroje. Zadluženost sama o sobě nemusí být negativní charakteristikou. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvhodnější poměr vlastních a cizích zdrojů.

Základním ukazatelem je ukazatel celkové zadluženosti.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženost} = \frac{CZ}{P}$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko věřitelů a akcionářů. [5]

Další ukazatelé:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{CZ}{VK}$$

$$\frac{\text{Dlouhodobé CZ}}{CZ} = \frac{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Dlouhodobé BÚ}}{CZ}$$

$$\frac{\text{Dlouhodobé CZ}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} = \frac{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Dlouhodobé BÚ}}{VK + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Dlouhodobé BÚ}}$$

$$\text{Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{VK}{\text{Dlouhodobá A}}$$

$$\text{Krytí dlouh.. A dlouh. zdroji} = \frac{VK + \text{Dlouhodobé Z} + \text{Dlouhodobé BÚ}}{\text{Dlouhodobá A}}$$

4.4.2 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit závazky. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. [3]

V souvislosti s platební schopností se setkáváme s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost – obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.

Likvidita – momentální schopnost uhradit splatné závazky.

Likvidnost – míra obtížnosti přeměny majetku na hotovost.

Poměrové ukazatele platební schopnosti odvozují solventnost od poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Klasickým ukazatelem je běžná likvidita.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{KZ}$$

Tento ukazatel ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Má význam především pro krátkodobé věřitele. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. [5]

Věřitelé krátkodobých dluhů podstupují riziko, že jim závazky nebudou splaceny, proto je pro ně tento ukazatel důležitý. Optimální hodnota ukazatele je 1,5 – 2,5. [1]

$$\text{Pohotovává likvidita} = \frac{OA - \text{Zásoby}}{KZ}$$

Spíše než samotnou hodnotu ukazatele a její porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích je užitečné sledovat její vývoj v čase. Ukazatel pohotové likvidity se všeobecně považuje za praktičtější než ukazatel běžné likvidity, protože je v něm odstraněn vliv nejméně likvidního oběžného aktiva, tedy zásob.

Pokud je hodnota ukazatele mírně nad 1, znamená to, že je podnik schopen uhradit své dluhy, aniž by musel prodávat zásoby. [1]

Posledním ukazatelem je okamžitá likvidita.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{KZ}$$

Ukazatel vypovídá o tom, nakolik je firma schopna nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Vysoké hodnoty ukazatele jsou výhodné pro věřitele, ale nevýhodné pro majitele, protože znamenají nízkou výnosnost. Doporučená hodnota je mezi 0,1 a 0,2. [1]

4.4.3 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity měří schopnost podniku využívat své zdroje. Měří rychlost obratu jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu. Ukazují kolikrát se obrátí jednotlivé druhy majetku za určitý časový interval, tzn. jaký počet obrátek v rámci sledovaného období učiní. [3]

Dlouhá doba obratu aktiv signalizuje jejich špatné využití a nízkou efektivnost. Akceptovatelné hodnoty se vyskytují v rozmezí 160 až 360 dnů. [6]

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tj. doba, po kterou nám zůstávají naši odběratelé dlužní.

Doba obratu závazků vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou dlužíme my našim dodavatelům. [6]

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Výsledek výpočtu je absolutní číslo, které udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby za 1 den}}$$

Obecně platí, že čím vyšší obratovost a čím kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak do určité míry. Musí existovat určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob. [5]

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. [5]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby za 1 den}}$$

Podobně jako u zásob můžeme i u pohledávek stanovit dobu obratu pohledávek. Ukazuje jak dlouho se majetek v podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky splaceny. [5]

Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat obchodně úvěrovou politiku, tj. v platební podmínce stanovenou lhůtu splatnosti.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{CA}}$$

Tento ukazatel uvádí kolikrát za příslušné období se obrátí celková aktiva. [3]

4.4.4 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. [3]

Ukazatelé rentability mají mít obecně rostoucí tendenci. Jejich velikost a růst závisí na odvětví, cenách a dalších faktorech. [6]

Ke zjištění a měření rentability se v praxi nejvíce využívají ukazatele rentability kapitálu, tržeb, nákladů a pracovní síly.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Tímto ukazatelem lze zjistit, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Pro každé odvětví existuje přiměřená rentabilita tržeb. Ukazatele je třeba posuzovat v časové řadě. [1]

Rentabilita výnosů

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{CA}$$

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho produkční sílu. [1]

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{Zisk}{VK}$$

Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Investoři pomocí něj zjišťují, zda je jejich kapitál zhodnocován tak, aby to odpovídalo riziku investice. [1]

4.4.5 Spider analýza

Na výsledky čtyř základních skupin poměrových ukazatelů se můžeme podívat jedním pohledem pomocí paprskovitého grafu. Graf obsahuje linii odvětví, do kterého daný podnik náleží. Ta nám slouží jako základna pro výpočet polohy ukazatelů konkrétního podniku. Čím je křivka podniku položena dále od grafu, tím je na tom podnik lépe. [3]

4.5 Souhrnné ukazatele

V rámci finanční analýzy lze použít souhrnné ukazatele, které se snaží vyjádřit souhrnně finanční pozici a finanční zdraví podniku. Jejich vypovídací schopnost je omezená. [3]

Existuje celá řada ukazatelů, kterými lze souhrnně zjistit finanční zdraví firmy. Např. index IN01, EVA, Tafflerův model, Argentino model, Quick test, ...

4.5.1 Altmanův model

Nejnámějším modelem je Altmanův model, nazývaný také Z-skore. Cílem Altmanova modelu je rozdělit podniky na ty, které mají pravděpodobnost bankrotu a na ty, které ne.

V modelu je 5 ukazatelů, které mají největší využití pro oddělení dobrých podniků od špatných. Těmto ukazatelům byla přidělena různá váha, aby se zjistila hodnota Z.

$$Z = 1,2 A + 1,4 B + 3,3 C + 0,6 D + E$$

- A ČPK / CA
- B Nerozdělený zisk / CA
- C EBIT / CA
- D tržní hodnota VK / CZ
- E T / CA

Firmy, jejichž Z je větší než 3, jsou považovány za dobré. Pokud je Z menší než 1,8 je firma považována za špatnou, s vysokou pravděpodobností bankrotu.

4.6 Soustavy poměrových ukazatelů

Pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze lze použít soustavy poměrových ukazatelů. [3]

Každý z poměrových ukazatelů hodnotí stav a vývoj podniku jedním číslem. Pro usnadnění složité analýzy se vytvářejí soustavy ukazatelů. Soustavou se ukazatele stávají tehdy, pokud mezi nimi existují vzájemné souvislosti.

Rozlišují se dva základní typy ukazatelových soustav:

- a) Paralelní soustava ukazatelů – jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe, mohou tak mít stejnou důležitost.
- b) Pyramidová soustava ukazatelů – vyznačuje se tím, že vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují matematicky definované vztahy.

V běžné praxi je možné paralelní a pyramidovou soustavu kombinovat. Komplikovanou pyramidu je možné rozložit na dílčí pyramidy a provádět rozbor pouze té, která vyhovuje aktuální potřebě podniku. [8]

4.6.1 Pyramidový rozklad rentability

Pomocí pyramidových rozkladů se finanční analýza snaží určit příčiny současných hodnot některých poměrových ukazatelů. Ukazatele se proto rozkládají na ukazatele dílčí.

Nejznámějším pyramidovým ukazatelem je Du Pont diagram – pyramidový rozklad rentability. Pomocí tohoto rozkladu je ihned patrné, co ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, která je vrcholovým ukazatelem.

Nízká ziskovost tržeb je důsledkem špatné kontroly nákladů. Nízká obrátka aktiv je důsledkem neefektivního využití majetku.

Z hlediska klíčového postavení ukazatele rentability vlastního kapitálu je vhodné tento ukazatel rozložit takto:

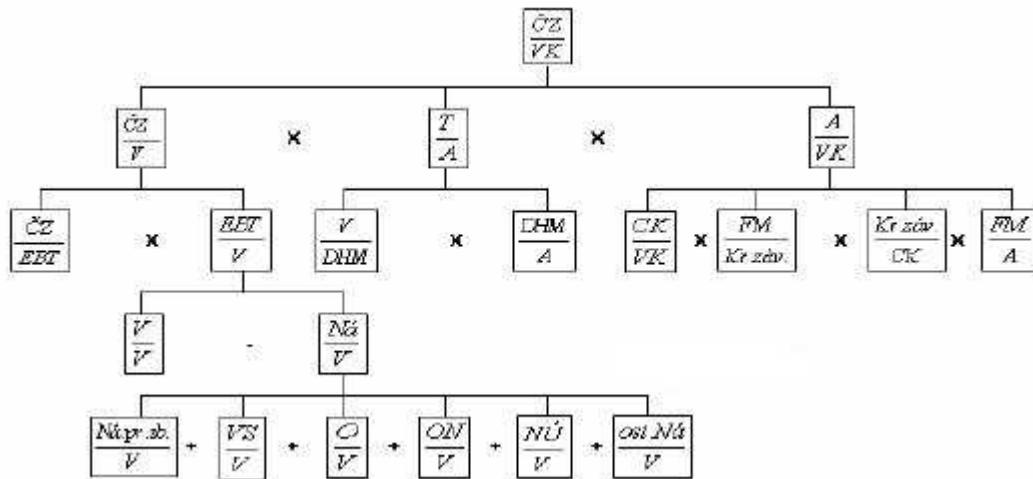


Schéma 1 Rozklad rentability vlastního kapitálu Zdroj [3]

5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu používají hlavně manažeři podniku a finanční pracovníci, krátkodobí věřitelé, dlouhodobí věřitelé a investoři.

Finanční analýza poskytuje dostatečně podrobnou a užitečnou informaci o finančních a hospodářských podmínkách podniku. Jako analytická metoda má však některá omezení a problémy, které vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s ní pracují.

Firma může mít některé ukazatele dobré a jiné, které vypadají nepříznivě, což ztěžuje konečný výrok o tom, zda je firma celkově dobrá nebo špatná.

Výsledky poměrové analýzy mohou zkreslit sezónní faktory. Např. ukazatel obrátky zásob potravin bude odlišný před a po letní sezóně. Tento problém lze minimalizovat používáním měsíčních průměrů.

Rozdílné hospodářské a účetní praktiky mohou zkreslit srovnání. Ocenění zásob a odpisů může mít vliv na účetní výkazy a může tak zkreslit srovnání mezi firmami, které používají rozdílné účetní metody.

Mnoho firem chce být lepší než průměr, polovina firem je nad průměrem a polovina pod průměrem. Dosáhnout průměru není nezbytně to nejlepší o co by se firma měla snažit.

Firemní rozvahy narušuje také inflace. Oficiální účetní hodnoty jsou pak odlišné od reálných hodnot. Zkreslení zasahuje odpisy, ceny zásob a také zisk společnosti.

Analýza finančních výkazů pomůže pochopit, jak firma funguje. Aplikace finančních a poměrových ukazatelů mohou poskytnout cenné informace o tržním riziku firmy. [4]

II. ANALYTICKÁ ČÁST

6 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI VISIMPEX A.S.

| | |
|--------------------|------------------------------|
| Obchodní jméno: | Visimpex a.s. |
| Sídlo společnosti: | Seifertova 33, 750 02 Přerov |
| Právní forma: | akciová společnost |
| Datum vzniku: | 18. dubna 1996 |
| Základní kapitál: | 15 000 000,- Kč |

6.1 Historie společnosti Visimpex a.s.

Hlavním předmětem činnosti společnosti Visimpex je obchodní činnost, nákup spojovacího materiálu ze zahraničí a jeho prodej a distribuce v ČR a zemích EU. Historie společnosti začíná v roce 1995, kdy vznikla ze společnosti LEVI Trading, s.r.o. Následně byla založena dceřiná společnost v Maďarsku Visimpex Hungary Kft. Společnost nakupuje produkty především v Číně, Malajsii a na Taiwanu.

6.2 Strategie společnosti Visimpex a.s.

Strategií společnosti je komplexní nabídka kvalitních produktů. Základní filozofií firmy je prvotřídní servis zákazníkům a zároveň zodpovědný přístup k okolí. Těmto prioritám je podřízena organizace a řízení společnosti. Veškeré procesy jsou průběžně sledovány, kontrolovány a vyhodnocovány a jsou v souladu se systémem řízení kvality ISO 9001, který byl zaveden v roce 2003.

V roce 2006 byl dále zaveden systém environmentálního managementu podle normy ISO 14001 pro oblast životního prostředí.

6.3 Logistické zázemí společnosti Visimpex a.s.

Silnou stránkou společnosti je moderní logistické a technologické zázemí představující pevný základ pro kvalitní servis zákazníků. Tvoří je hlavně sklad o kapacitě 5000 paletových míst v sídle společnosti v Přerově a 2 800 paletových míst v Maďarsku provozované moderním softwarem a manipulační technikou. V nabídce je možnost provedení balení a expedice zboží podle požadavků zákazníka.

Sortiment zboží je rozdělen do 14 skupin, které představují produktové členění sortimentu. Jsou to např. vruty do dřeva, šrouby do sádkartonu, šrouby do plechu, matice, závitové tyče, podložky, spojovací materiál pro výrobu nábytku,...

6.4 Vývoj počtu zaměstnanců

Z hlediska struktury zaměstnanců je vývoj jejich počtu v letech 2004 - 2007 následující:

| | Řídící pracovníci | Ostatní | Celkem |
|------|-------------------|---------|--------|
| 2004 | 5 | 50 | 55 |
| 2005 | 5 | 44 | 49 |
| 2006 | 6 | 52 | 58 |
| 2007 | 6 | 63 | 69 |

Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců Zdroj [vlastní]

V roce 2005 oproti roku předešlému počet zaměstnanců klesl, ale v následujících letech již počet zaměstnanců postupně stoupá.

6.5 Charakteristika odvětví

Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) slouží pro třídění jednotek podle druhu ekonomické činnosti, kterou se zabývají. Cílem tohoto třídění je možnost postavit k sobě jednotky vzájemně co nejvíce podobné druhem své činnosti. [10]

Společnost Visimpex a.s.můžeme podle klasifikace ekonomických činností zahrnout do CZ-NACE G 46.74. Skupina G označuje obchod, tedy nákup a prodej zboží, ať už se jedná o velkoobchod nebo maloobchod. Společnost jako distributora spojovacího materiálu lze dále zařadit do skupiny 46.74 – Velkoobchod s železářským zbožím.

7 FINANČNÍ ANALÝZA

Při finanční analýze je primární analýza účetních výkazů. Dále následuje zhodnocení zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. To předpokládá výběr vhodných ukazatelů, jejich správné naplnění z finančních výkazů a porovnání jejich hodnot v čase.

Potom je třeba se zabývat vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami paralelní ukazatelové soustavy nebo pomocí pyramidových rozkladů. [3]

Pro provedení finanční analýzy společnosti Visimpex a.s. jsem vybrala období let 2004 – 2007. Účetní výkazy z let 2005 a 2007 jsou uvedeny v přílohách P I, P II a PIII.

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro analýzu absolutních ukazatelů použijeme údaje, které vyplývají přímo z účetních výkazů, tzn. z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích. Absolutních ukazatelů lze využít zejména k horizontální a vertikální analýze.

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn jednotlivých položek výkazů v časové posloupnosti. [3]

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako % podíl k jedné základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je jako základna zvolena výše aktiv celkem a výše pasiv celkem.

7.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury

Použité tabulky jsou zkrácené a zjednodušené účetní výkazy. Rozvaha je upravena o finanční leasing. Postup pro zařazení leasingu do rozvahy je uveden v příloze P IV. Současná hodnota leasingových plateb byla připočtena v aktivech do dlouhodobého majetku a v pasivech do krátkodobých a dlouhodobých závazků.

Základní informace o majetkové struktuře společnosti nám poskytne pohled na jednotlivé položky aktiv. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury je uveden v *Tab. 2*, vývojové trendy u majetkové a finanční struktury jsou uvedeny v *Tab. 3*.

| Položka rozvahy | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|---------------------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| AKTIVA CELKEM | 186 063 | 100 | 184 187 | 100 | 175 213 | 100 | 202 717 | 100 |
| Dlouhodobý majetek | 83 703 | 45 | 103 001 | 56 | 101 917 | 58 | 106 916 | 53 |
| DNM | 2 058 | 1 | 1 554 | 1 | 1 479 | 1 | 1 838 | 1 |
| DHM | 69 573 | 37 | 87 045 | 47 | 84 919 | 48 | 85 336 | 42 |
| DFM | 12 072 | 6 | 14 402 | 8 | 15 519 | 9 | 19 742 | 10 |
| Oběžná aktiva | 101 515 | 55 | 78 635 | 43 | 71 163 | 41 | 92 705 | 46 |
| Zásoby | 79 359 | 43 | 55 094 | 30 | 54 125 | 31 | 74 045 | 37 |
| Dl. pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kr. pohledávky | 21 498 | 12 | 21 686 | 12 | 15 754 | 9 | 17 655 | 9 |
| Kr. finanční majetek | 658 | 0 | 1 855 | 1 | 1 284 | 1 | 1 005 | 0 |
| Časové rozlišení | 845 | 0 | 2 551 | 1 | 2 133 | 1 | 3 096 | 1 |
| PASIVA CELKEM | 186 063 | 100 | 184 187 | 100 | 175 213 | 100 | 202 717 | 100 |
| Vlastní kapitál | 71 566 | 38 | 77 406 | 42 | 77 010 | 44 | 79 051 | 39 |
| Základní kapitál | 15 000 | 8 | 15 000 | 8 | 15 000 | 9 | 15 000 | 7 |
| Kapitálové fondy | 45 834 | 25 | 49 529 | 27 | 49 469 | 28 | 52 369 | 26 |
| Rezervní fondy,... | 851 | 0 | 1 019 | 1 | 1 127 | 1 | 1 127 | 1 |
| HV min. let | 6 503 | 3 | 9 713 | 5 | 11 750 | 7 | 11 414 | 6 |
| HV b. o. | 3 378 | 2 | 2 145 | 1 | -336 | 0 | -859 | 0 |
| Cizí zdroje | 114 099 | 61 | 106 535 | 58 | 97 693 | 56 | 123 008 | 61 |
| Rezervy | 6 000 | 3 | 3 004 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 14 473 | 8 | 27 011 | 15 | 23 415 | 13 | 22 442 | 11 |
| Krátkodobé závazky | 40 437 | 22 | 23 721 | 13 | 24 069 | 14 | 47 875 | 24 |
| BÚ | 53 189 | 29 | 52 799 | 29 | 50 209 | 29 | 52 691 | 26 |
| - dlouhodobé BÚ | 6 983 | 4 | 8 700 | 5 | 13 809 | 8 | 4 377 | 2 |
| - krátkodobé BÚ | 46 206 | 25 | 44 099 | 24 | 36 400 | 21 | 48 314 | 24 |
| Časové rozlišení | 398 | 0 | 246 | 0 | 510 | 0 | 658 | 0 |

Tab. 2 Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury Zdroj [vlastní]

Z Tab. 2 lze vyčíst, že největší podíl v aktivech společnosti tvoří dlouhodobý majetek. V roce 2007 je to 53%. Oběžná aktiva tvoří podíl 46% a časové rozlišení 1%. Z hlediska majetkové struktury je patrný nárůst zásob zboží v roce 2007 oproti roku 2006 o 36%. Jednou z hlavních priorit společnosti je zákaznický servis, proto se rozhodla v roce 2007 navýšit stav zásob, aby byla schopna rychle reagovat na poptávku zákazníka. V pasivech tvoří největší podíl cizí zdroje, a to 61%. Vlastní kapitál tvoří 39%.

| Položka rozvahy | 2004 v tis. Kč | 2005 v tis. Kč | 05/04 v % | 2006 v tis. Kč | 06/05 v % | 2007 v tis. Kč | 07/06 v % | 07/04 v % |
|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| AKTIVA CELKEM | 186 063 | 184 187 | -1 | 175 213 | -5 | 202 717 | 16 | 9 |
| Dlouhodobý majetek | 83 703 | 103 001 | 23 | 101 917 | -1 | 106 916 | 5 | 28 |
| DNM | 2 058 | 1 554 | -24 | 1 479 | -5 | 1 838 | 24 | -11 |
| DHM | 69 573 | 87 045 | 25 | 84 919 | -2 | 85 336 | 0 | 23 |
| DFM | 12 072 | 14 402 | 19 | 15 519 | 8 | 19 742 | 27 | 64 |
| Oběžná aktiva | 101 515 | 78 635 | -23 | 71 163 | -10 | 92 705 | 30 | -9 |
| Zásoby | 79 359 | 55 094 | -31 | 54 125 | -2 | 74 045 | 37 | -7 |
| Dl. pohledávky | 0 | 0 | | 0 | | 0 | | |
| Kr. pohledávky | 21 498 | 21 686 | 1 | 15 754 | -27 | 17 655 | 12 | -18 |
| Kr. finanční majetek | 658 | 1 855 | 182 | 1 284 | -31 | 1 005 | -22 | 53 |
| Časové rozlišení | 845 | 2 551 | 202 | 2 133 | -16 | 3 096 | 45 | 266 |
| PASIVA CELKEM | 186 063 | 184 187 | -1 | 175 213 | -5 | 202 717 | 16 | 9 |
| Vlastní kapitál | 71 566 | 77 406 | 8 | 77 010 | -1 | 79 051 | 3 | 10 |
| Základní kapitál | 15 000 | 15 000 | 0 | 15 000 | 0 | 15 000 | 0 | 0 |
| Kapitálové fondy | 45 834 | 49 529 | 8 | 49 469 | 0 | 52 369 | 6 | 14 |
| Rezervní fondy,... | 851 | 1 019 | 20 | 1 127 | 11 | 1 127 | 0 | 32 |
| HV min. let | 6 503 | 9 713 | 49 | 11 750 | 21 | 11 414 | -3 | 76 |
| HV b. o. | 3 378 | 2 145 | -37 | -336 | -116 | -859 | 156 | -125 |
| Cizí zdroje | 114 099 | 106 535 | -7 | 97 693 | -8 | 123 008 | 26 | 8 |
| Rezervy | 6 000 | 3 004 | -50 | 0 | -100 | 0 | | -100 |
| Dlouhodobé závazky | 14 473 | 27 011 | 87 | 23 415 | -13 | 22 442 | -4 | 55 |
| Krátkodobé závazky | 40 437 | 23 721 | -41 | 24 069 | 1 | 47 875 | 99 | 18 |
| BÚ | 53 189 | 52 799 | -1 | 50 209 | -5 | 52 691 | 5 | -1 |
| - dlouhodobé BÚ | 6 983 | 8 700 | 25 | 13 809 | 59 | 4 377 | -68 | -37 |
| - krátkodobé BÚ | 46 206 | 44 099 | -5 | 36 400 | -17 | 48 314 | 33 | 5 |
| Časové rozlišení | 398 | 246 | -38,19 | 510 | 107 | 658 | 29 | 65 |

Tab. 3 Vývojové trendy majetkové a finanční struktury Zdroj [vlastní]

Z vývojové finanční struktury v Tab. 3 je patrné, že společnost navýšila dlouhodobý majetek o 28%. Oběžná aktiva během čtyř let klesla, i přesto, že se navýšil stav zásob v roce 2007. Položka vlastního kapitálu vzrostla o 10%. Z cizích zdrojů financování upřednostňuje společnost krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Krátkodobé závazky mezi lety 2006 a 2007 výrazně vzrostly, celkem o 99%, což bylo způsobeno růstem zásob. Toto navýšení zásob se projeví ve zhoršené likviditě společnosti. Krátkodobé bankovní úvěry vzrostly o 33%, důvodem je navýšení linky provozního úvěru v roce 2007. Výrazné snížení dlouhodobých bankovních úvěrů v roce 2007 bylo způsobeno ukončením jednoho z investičních úvěrů.

7.1.2 Analýza výnosů a nákladů

| Položka výsledovky | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|----------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % |
| Tržby za prodej zboží | 205 533 | 94 | 195 681 | 95 | 190 076 | 95 | 213 867 | 93 |
| Výkony | 2 043 | 1 | 1 591 | 1 | 1 914 | 1 | 4 462 | 2 |
| - Tržby za prod. vl.výr. a služ. | 2 043 | 1 | 1 591 | 1 | 1 914 | 1 | 4 462 | 2 |
| - Změna stavu + aktivace | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní výnosy | 10 415 | 5 | 8 556 | 4 | 8 777 | 4 | 10 412 | 5 |
| VÝNOSY | 217 991 | 100 | 205 828 | 100 | 200 767 | 100 | 228 741 | 100 |
| Náklady na zboží | 148 709 | 69 | 153 679 | 75 | 144 987 | 72 | 160 216 | 70 |
| Výkonová spotřeba | 17 666 | 8 | 20 818 | 10 | 24 000 | 12 | 30 536 | 13 |
| Osobní náklady | 3 738 | 2 | 13 721 | 7 | 14 676 | 7 | 19 715 | 9 |
| Odpisy | 4 812 | 2 | 5 148 | 3 | 7 000 | 3 | 7 394 | 3 |
| Nákladové úroky | 13 342 | 6 | 3 642 | 2 | 3 303 | 2 | 3 371 | 1 |
| Ostatní náklady | 26 346 | 12 | 6 675 | 3 | 7 140 | 4 | 8 368 | 4 |
| NÁKLADY | 214 613 | 100 | 203 683 | 100 | 201 106 | 100 | 229 600 | 100 |

Tab. 4 Procentuální rozbor položek nákladů a výnosů Zdroj [vlastní]

| Položka výsledovky | 2004 | 2005 | 05/04 | 2006 | 06/05 | 2007 | 07/06 | 07/04 |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------|----------------|-----------|----------------|------------|------------|
| | v tis. Kč | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v tis. Kč | v % | v % |
| Tržby za prodej zboží | 205 533 | 195 681 | -5 | 190 076 | -3 | 213 867 | 13 | 4 |
| Výkony | 2 043 | 1 591 | -22 | 1 914 | 20 | 4 462 | 133 | 118 |
| - Tržby za prod. vl.výr. a služ. | 2 043 | 1 591 | -22 | 1 914 | 20 | 4 462 | 133 | 118 |
| - Změna stavu + aktivace | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní výnosy | 10 415 | 8 556 | -18 | 8 777 | 0 | 10 412 | 19 | 0 |
| VÝNOSY | 217 991 | 205 828 | -45 | 200 767 | 17 | 228 741 | 164 | 122 |
| Náklady na zboží | 148 709 | 153 679 | 3 | 144 987 | -6 | 160 216 | 11 | 8 |
| Výkonová spotřeba | 17 666 | 20 818 | 18 | 24 000 | 15 | 30 536 | 27 | 73 |
| Osobní náklady | 13 342 | 13 721 | 3 | 14 676 | 7 | 19 715 | 34 | 48 |
| Odpisy | 4 812 | 5 148 | 7 | 7 000 | 36 | 7 394 | 6 | 54 |
| Nákladové úroky | 3 738 | 3 642 | -3 | 3 303 | -9 | 3 371 | 2 | -10 |
| Ostatní náklady | 26 346 | 6 675 | -75 | 7 140 | 7 | 8 368 | 17 | -68 |
| NÁKLADY | 214 613 | 203 683 | -46 | 201 106 | 50 | 229 600 | 97 | 104 |

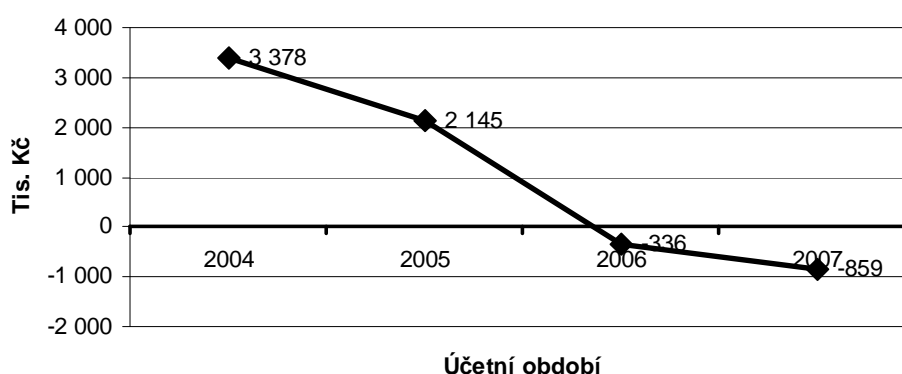
Tab. 5 Vývojové trendy položek nákladů a výnosů Zdroj [vlastní]

Společnost Visimpex a.s. je, jak už bylo řečeno, obchodní firma, proto největší podíl na výnosech tvoří tržby za prodej zboží. Ve všech sledovaných obdobích je to více než 90%.

Výnosy se během sledovaných čtyř let zvýšili o 122%. Stejně tak se, ale zvýšili náklady, které vzrostly hlavně v roce 2007, což bylo způsobeno vytvořením nové divize Kanya. Celkem náklady za sledované období vzrostly o 104%.

| v tis. Kč | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Provozní HV | 6 635 | 8 738 | 4 103 | 2 079 |
| Finanční HV | -2 396 | -5 703 | -3 740 | -3 299 |
| Mimořádný HV | 0 | 0 | 0 | 0 |
| HV za účetní období | 3 378 | 2 145 | -336 | -859 |
| HV před zdaněním | 4 239 | 3 035 | 363 | -1 220 |
| HV před zdaněním a úroky | 7 977 | 6 677 | 3 666 | 2 151 |

Tab. 6 Vývoj hospodářského výsledku Zdroj [vlastní]

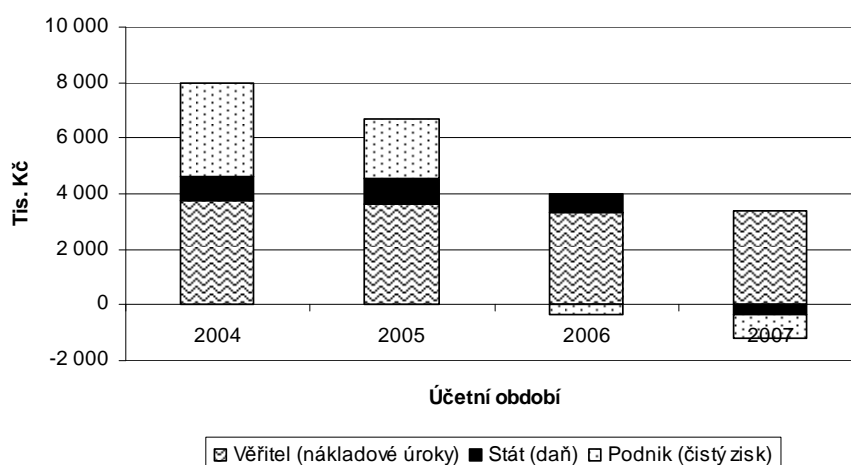


Graf 1 Vývoj hospodářského výsledku v letech 2004 – 2007 Zdroj [vlastní]

V Tab. 6 je přehled vývoje hospodářského výsledku a jeho jednotlivých součástí. Z tabulky lze vyčíst, že od roku 2004 do roku 2007 dochází k postupnému poklesu hospodářského výsledku a to až o 61%. Důvodem je zvýšení nákladů na zboží, osobních a ostatních nákladů. Z Graf 1 je výrazný pokles hospodářského výsledku ještě patrnější.

| v tis. Kč | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EBIT | 7 977 | 6 677 | 3 666 | 2 151 |
| Věřitel (nákladové úroky) | 3 738 | 3 642 | 3 303 | 3 371 |
| Stát (daň) | 861 | 890 | 699 | -361 |
| Podnik (čistý zisk) | 3 378 | 2 145 | -336 | -859 |

Tab. 7 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním Zdroj [vlastní]



Graf 2 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním

Zdroj [vlastní]

Z údajů v Tab. 7 a Graf 2 je patrné, že nákladové úroky jsou ve sledovaném období téměř neměnné. Daň státu je v letech 2004 až 2006 také téměř neměnná. Oproti tomu čistý zisk v prvních dvou letech klesá a v dalších dvou letech je vykazována ztráta.

7.1.3 Analýza cash flow

| Položka CF | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | v tis. Kč | v tis. Kč | v tis. Kč | v tis. Kč |
| Počáteční stav peněžních prostředků | 827 | 658 | 1 855 | 1 284 |
| CF z provozní činnosti | -17 829 | 9 360 | 12 824 | 4 853 |
| CF z investiční činnosti | -3 604 | -15 268 | -9 689 | -2 655 |
| CF z finanční činnosti | 21 264 | 7 105 | -3 706 | -2 477 |
| Čisté zvýšení, resp. sníž. pen. prostředků | -169 | 1 197 | -571 | -279 |
| Konečný stav peněžních prostředků | 658 | 1 855 | 1 284 | 1 005 |

Tab. 8 Vývoj toků peněžní hotovosti Zdroj [vlastní]

V Tab. 8 je uveden výkaz cash flow ve zkrácené podobě, rozdělený podle činností na CF z provozní, investiční a finanční činnosti. Cash flow z provozní činnosti je kromě roku 2004 kladný, to znamená, že příjmy u provozní činnosti převyšují výdaje. CF z investiční činnosti je po celé sledované období záporné, to svědčí o investiční činnosti podniku.

7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Vypovídá o tom, jak je podnik likvidní a jakou má krátkodobou finanční stabilitu.

7.2.1 Čistý pracovní kapitál

| v tis. Kč | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Čistý pracovní kapitál | 14 872 | 10 815 | 10 694 | -3 484 |

Tab. 9 Vývoj čistého pracovního kapitálu Zdroj [vlastní]

V Tab. 9 je uveden vývoj ČPK v jednotlivých letech. V prvních třech letech jsou hodnoty kladné. Naopak v roce 2007 je výše ČPK záporná, to znamená, že krátkodobé závazky převyšují krátkodobý majetek. Firma nemá dostatečné oběžné prostředky na úhradu krátkodobých pasiv.

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Jsou rozděleny do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy.

7.3.1 Analýza zadluženosti

Zadluženost sama o sobě nemusí být negativním jevem. Určitá míra zadluženosti může být pro firmu užitečná. Firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu.

| Ukazatele zadluženosti | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Celková zadluženost | 61,32% | 57,84% | 55,76% | 60,68% |
| Míra zadluženosti | 1,59 | 1,38 | 1,27 | 1,56 |
| Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje | 18,80% | 33,52% | 38,10% | 21,80% |
| Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál | 23,07% | 31,57% | 32,59% | 25,33% |
| Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek | 0,85 | 0,75 | 0,76 | 0,74 |
| Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek | 1,11 | 1,10 | 1,12 | 0,99 |

Tab. 10 Ukazatele zadluženosti majetkové a finanční struktury Zdroj [vlastní]

Ukazatel zadluženosti by se měl pohybovat v hodnotách do 60%. Z Tab. 10 lze vyčíst, že celková zadluženost se ve sledovaném období blíží k této hranici. Co se týká míry zadluženosti, v roce 2007 oproti předchozím obdobím vzrostla, to znamená, že firma zvýšila podíl cizích zdrojů v kapitálové struktuře. Přitom od roku 2004 do roku 2006 míra zadluženosti klesala. Pro posouzení dlouhodobé finanční rovnováhy se požaduje, aby dlouhodobá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem. V letech 2004 až 2007 se společnosti podařilo dodržet zlaté pravidlo financování a svůj dlouhodobý majetek pokryla dlouhodobými zdroji. Pouze v roce 2007 je společnost mírně podkapitalizována.

7.3.2 Analýza likvidity

Likvidita hraje při finanční analýze podstatnou roli. Vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky.

| Ukazatele likvidity | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | Doporučené hodnoty |
|----------------------|------|------|------|------|--------------------|
| Běžná likvidita | 1,17 | 1,16 | 1,18 | 0,96 | 1,5 - 2,5 |
| Pohotová likvidita | 0,26 | 0,35 | 0,28 | 0,19 | 1 |
| Hotovostní likvidita | 0,01 | 0,03 | 0,02 | 0,01 | 0,1 - 0,2 |

Tab. 11 Ukazatel likvidity Zdroj [vlastní]

Ukazatele likvidity společnosti Visimpex a.s. vykazují ve sledovaném období velmi nízké hodnoty, jak je patrné z Tab. 11. Platební schopnost firmy je tak ohrožena.

7.3.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability dokládají schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku. Obecně platí, že čím vyšší jsou hodnoty ukazatele, tím je situace pro firmu příznivější.

| Ukazatele rentability | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------------------|-------|-------|--------|--------|
| Rentabilita VK (ROE) | 4,72% | 2,77% | -0,44% | -1,09% |
| Rentabilita aktiv (ROA) | 4,29% | 3,63% | 2,09% | 1,06% |
| Rentabilita tržeb (ROI) | 1,63% | 1,09% | -0,18% | -0,39% |
| Rentabilita úplatného kapitálu | 4,44% | 3,69% | 2,10% | 1,06% |
| Rentabilita výnosů | 3,66% | 3,24% | 1,83% | 0,94% |

Tab. 12 Ukazatele rentability Zdroj [vlastní]

Ukazatele rentability v Tab. 12 signalizují, že společnost je v letech 2006 a 2007 ztrátová, ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb jsou v záporných hodnotách. Ze všech sledovaných období jsou nejpříznivější ukazatele v roce 2004. Za nejdůležitější

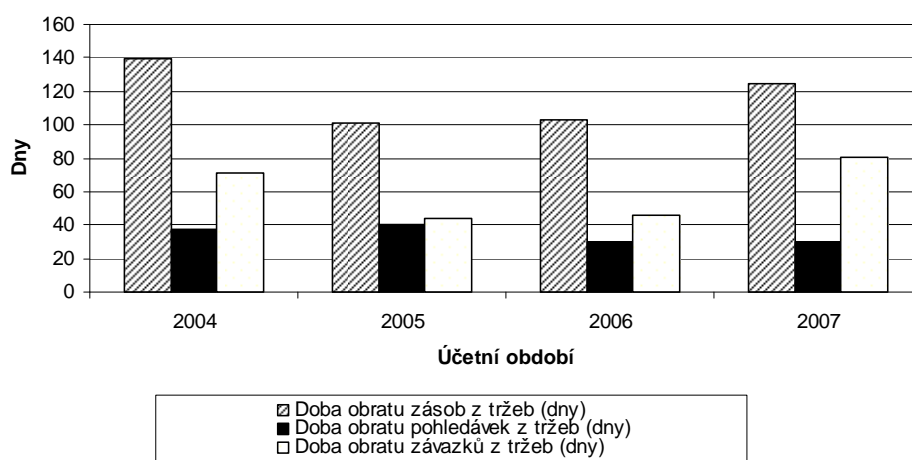
z ukazatelů rentability lze považovat ukazatel rentability vlastního kapitálu. Výška tohoto ukazatele by měla být rozhodující pro vlastníky, kteří v něm mohou vidět zhodnocení investic. Ovšem, jak je patrné, v letech 2006 a 2007, kdy společnost vykazovala ztrátu, nepřináší vložený kapitál dostatečný výnos.

7.3.4 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity měří schopnost podniku využívat své zdroje. Měří rychlost obratu a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv.

| Ukazatele aktivity | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Obrat celkových aktiv z tržeb | 1,10 | 1,06 | 1,08 | 1,06 |
| Doba obratu zásob z tržeb (dny) | 139,00 | 101,36 | 102,51 | 124,64 |
| Doba obratu pohledávek z tržeb (dny) | 37,65 | 39,90 | 29,84 | 29,72 |
| Doba obratu závazků z tržeb (dny) | 70,83 | 43,64 | 45,59 | 80,59 |

Tab. 13 Ukazatele aktivity Zdroj [vlastní]



Graf 3 Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2004 – 2007

Zdroj [vlastní]

Obrat celkových aktiv je nepatrně vyšší, než požadovaná hodnota 1. To poukazuje na schopnost efektivně využívat majetek firmy. Doba obratu zásob se v roce 2007 oproti dvou předchozím obdobím zvýšila. Co se týče doby obratu pohledávek, je firma schopna dostat své pohledávky zaplacené zhruba za 29 dnů. Z ukazatele doby obratu závazků zjistíme, že společnost platí své závazky zhruba za 80 dnů. Tento ukazatel v roce 2007 oproti předchozím obdobím výrazně vzrostl.

7.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Souhrnné ukazatele se snaží souhrnně vyjádřit finanční pozici a finanční zdraví podniku. Jejich vypovídací schopnost je omezená.

7.4.1 Altmanův model

| Altmanovo Z-skore | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | Hodnoty jednotlivých X |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|
| 0,717 x ČPK/A | 0,057 | 0,042 | 0,044 | -0,012 | 0,717 |
| 0,847 x ČZ/A | 0,015 | 0,010 | -0,002 | -0,004 | 0,847 |
| 3,107 x EBIT/A | 0,133 | 0,113 | 0,065 | 0,033 | 3,107 |
| 0,420 x VK/CZ | 0,263 | 0,305 | 0,331 | 0,270 | 0,42 |
| 0,998 x T/A | 1,102 | 1,060 | 1,083 | 1,053 | 0,998 |
| Z-skore | 1,572 | 1,530 | 1,521 | 1,340 | |
| Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy | 0,054 | 0,026 | 0,014 | 0,107 | |
| Upravené Z-skore pro české podmínky | 1,518 | 1,504 | 1,506 | 1,233 | |

Tab. 14 Výpočet Altmanova Z-skóre Zdroj [vlastní]

Ideální hodnoty pro tento ukazatel se pohybují mezi 1,81 až 2,99. Jak je patrné z Tab. 14, společnost je ve všech obdobích pod hranicí 1,81, což podle tohoto ukazatele znamená, že má velké finanční problémy. Negativní výsledek je ovlivněn především velmi nízkými hodnotami poměru čistého zisku k aktivům. Poměr vlastního a cizího kapitálu naopak ovlivňuje tento ukazatel kladně. V prvních dvou letech nedosahoval ukazatel hranice šedé zóny, i přesto, že podnik vykazoval zisk.

7.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Každý z poměrových ukazatelů hodnotí stav a vývoj podniku jedním číslem. Pro usnadnění složité analýzy se vytvářejí soustavy ukazatelů. Soustavou se ukazatele stávají tehdy, pokud mezi nimi existují vzájemné souvislosti.

Klíčové postavení mezi ukazateli má ukazatel rentability vlastního kapitálu.

7.5.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

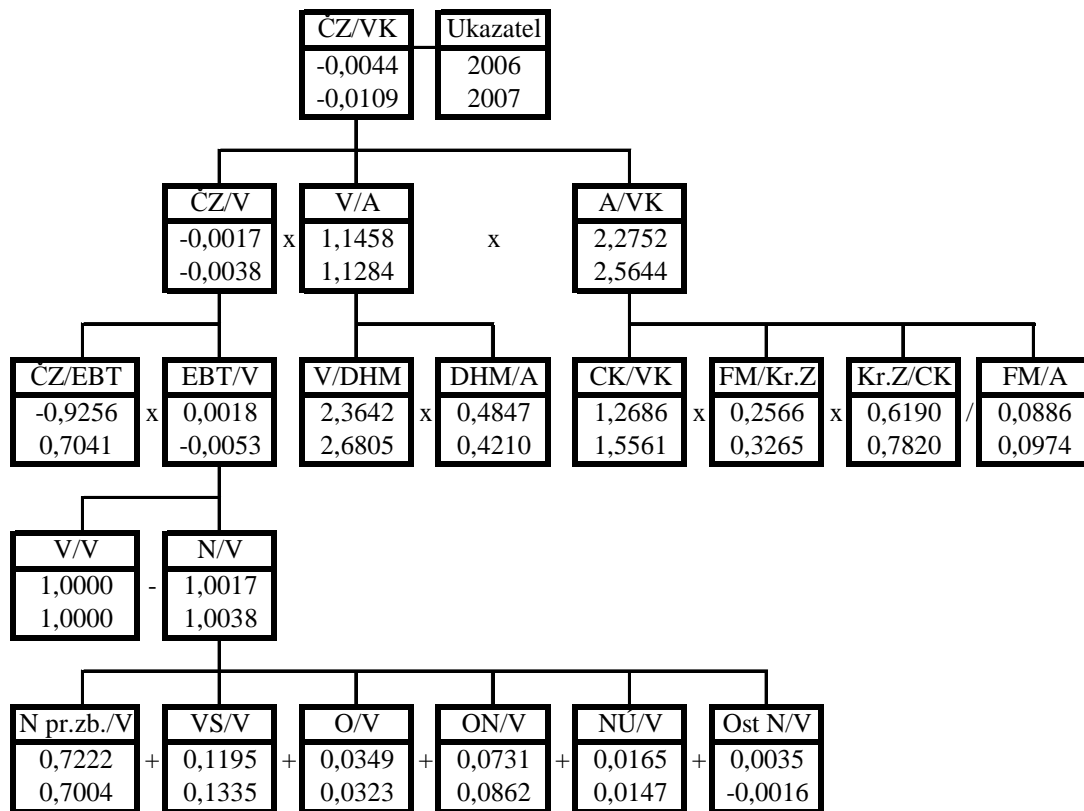


Schéma 2 Rozklad rentability vlastního kapitálu Zdroj [vlastní]

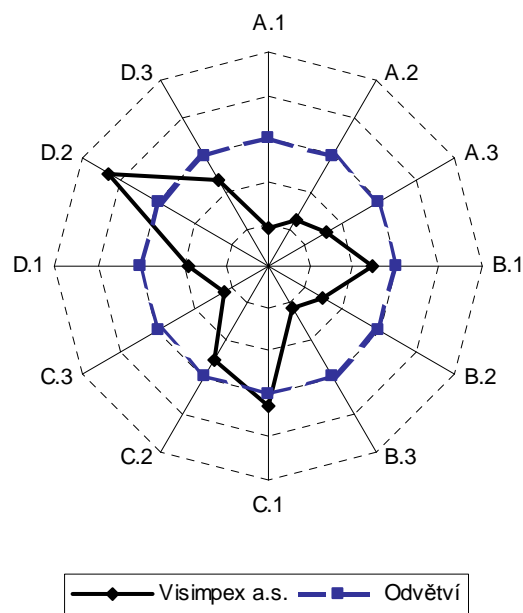
Ze Schéma 2 lze vyčíst, že se rentabilita vlastního kapitálu ve sledovaných obdobích snížila především v důsledku celkově záporného výsledku hospodaření. Dále rentabilitu vlastního kapitálu ovlivnila rentabilita výnosů ($\frac{\text{ČZ}}{\text{V}}$), která je v obou sledovaných letech záporná. Pokud sledujeme linii tohoto ukazatele dále, vidíme, že náklady mírně převyšují nad výnosy. Nejvíce zatěžuje firmu osobní náklady, výkonová spotřeba a také odpisy. Dále můžeme hodnotit obrat aktiv z výnosů. Poměr výnosů k dlouhodobému majetku překračuje vysoko hodnotu 1, to znamená, že dlouhodobý majetek je využíván dostatečně. V poslední linii hodnotíme poměr aktiv k vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel se mírně zvýšil, což znamená, že podíl vlastního kapitálu na aktivech se snižuje. Kladně můžeme hodnotit také podíl finančního majetku na aktivech i krátkodobých závazcích.

7.6 Spider analýza

Spider analýza nám podává komplexní pohled na všechny čtyři poměrové ukazatele. V *Graf 4* hodnoty odvětví představují 100% a hodnoty sledované společnosti jsou vyjádřeny jako podíl na hodnotách odvětví.

| | | | Visimpex a.s. | Odvětví |
|-------------|-----|--|---------------|---------|
| Rentabilita | A.1 | Rentabilita vlastního kapitálu | -1,09% | 16,20% |
| | A.2 | Rentabilita aktiv | 1,06% | 8,56% |
| | A.3 | Rentabilita výnosů | 0,94% | 3,32% |
| Likvidita | B.1 | Běžná likvidita | 0,96 | 1,34 |
| | B.2 | Pohotová likvidita | 0,19 | 0,87 |
| | B.3 | Hotovostní likvidita | 0,01 | 0,15 |
| Zadluženost | C.1 | Vlastní kapitál / Aktiva | 0,39 | 0,34 |
| | C.2 | Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem | 0,99 | 1,32 |
| | C.3 | Úrokové krytí | 0,64 | 7,19 |
| Obratovost | D.1 | Obratovost aktiv | 1,08 | 2,43 |
| | D.2 | Obratovost pohledávek | 12,37 | 7,55 |
| | D.3 | Obratovost závazků | 4,56 | 6,89 |

Tab. 15 Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2007 – Visimpex a.s. a odvětví Zdroj [vlastní]



Graf 4 Spider analýza za rok 2007 Zdroj [vlastní]

Z *Tab. 12* a *Graf 4* je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků v oblasti rentability (A.1, A.2, A.3), což svědčí o celkově horší výkonnosti společnosti. Stejně tak v oblasti likvidity (B.1, B.2, B.3) má společnost horší výsledky oproti odvětví. Ukazatelé zadluženosti (C.1, C.2) jsou téměř shodné s odvětvím, kromě úrokového krytí (C.3), kde je na tom odvětví výrazně lépe. Obratovost pohledávek je jediným ukazatelem, kde společnost dosahuje výrazně vyšší hodnoty než odvětví.

8 ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Prvotním cíle této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a navrhnout opatření, která povedou k lepší finanční situaci podniku.

Jedním z hlavních ukazatelů pro firmu je zisk. V celém období, které jsme sledovali pomocí nástrojů finanční analýzy, můžeme konstatovat, že od roku 2004 má hospodářský výsledek klesající tendenci. V roce 2006 a 2007 byla vykázána ztráta.

Z rozboru položek výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že společnost dosahuje největší část výnosů z tržeb za prodej zboží. Dále z analýzy výkazu zisku a ztráty vidíme, že v jednotlivých letech rostly náklady rychleji než výnosy, což způsobilo vykázanou ztrátu v posledních dvou letech. Rostly především osobní náklady a odpisy.

Z vývoje čistého pracovního kapitálu lze vyčíst, že firma nemá dostatek peněžních prostředků na úhradu krátkodobých pasiv. V roce 2007 je tento ukazatel záporný.

Analýzou zadluženosti jsme zjistili, že společnost vykazuje přiměřenou zadluženost. Také zlaté pravidlo financování bylo dodrženo, jen v roce 2007 se objevila mírná podkapitalizace.

Vážným problémem je likvidita, kde společnost nedosahuje ani zdaleka doporučených hodnot. Platební schopnost firmy je tak ohrožena.

Souhrnné ukazatele potvrdili, že se společnost pohybuje po celé sledované období pod hranicí šedé zóny, tedy v problematice finanční situaci.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje pokles, který byl způsoben poklesem rentability výnosů a nárůstem nákladů.

Pro zlepšení finanční situace společnosti by bylo dobré zvýšit rentabilitu, snížit náklady, snížit zadluženost a také snížit dobu obratu závazků a zásob.

Ke zvýšení rentability vlastního kapitálu by mohlo dojít zvýšením zisku, pokud by se zvýšil prodej. V roce 2007 byl stav zásob navýšen, to znamená, že by zvýšení prodeje nemuselo provázet další zvýšení nákladů na prodané zboží. Pokud by firma například poskytla slevy na určité druhy zboží dlouhodobým odběratelům, mohla by se snížit doba obratu zásob.

Bylo by vhodné snížit náklady a to především osobní náklady, které v roce 2007 vzrostly. Doporučila bych nezvyšovat stav zaměstnanců, ale spíše se zaměřit na produktivitu práce, aby nedocházelo k dalšímu navyšování nákladů spojených se zaměstnanci.

Doporučila bych zjistit, zda firma nedisponuje dlouhodobým majetkem, který dostatečně nevyužívá. Tento nepotřebný majetek bych doporučila prodat. Došlo by tak ke zlepšení likvidity. Společnost by měla také na nějakou dobu omezit nákup nového dlouhodobého majetku, aby nedošlo k dalšímu prohloubení podkapitalizace.

Snížení zadluženosti by společnost Visimpex a.s. mohla dosáhnout zvýšením základního kapitálu prostřednictvím zvýšení nominální hodnoty stávajících akcií.

Firmě bych doporučila zařadit mezi nástroje controllingu pyramidové rozklady. Díky nim bude schopna včas a přesně definovat hlavní faktory ovlivňující finanční výkonnost společnosti

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo navrhnout opatření pro zlepšení finanční situace společnosti Visimpex a.s.

Bakalářská práce byla rozdělena na teoretickou a analytickou část. Teoretická část je zaměřena na charakteristiku finanční analýzy, na její cíle, významy a uživatele. Další kapitoly se týkají popisu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

V praktické části pak byla provedena samotná finanční analýza společnosti Visimpex a.s. za období let 2004 až 2007. Poměrové, rozdílové a absolutní ukazatele byly rozebrány a porovnány z doporučenými hodnotami. Dále byl proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a spider analýza, kde byly základní poměrové ukazatele srovnány s odvětvím.

V závěru práce byla navržena opatření, která by mohla přispět ke zlepšení finanční výkonnosti společnosti.

Z finanční analýzy vyplývá, že společnost za poslední dva sledované roky vykazuje ztrátu. Z pyramidového rozkladu lze vyčíst pokles rentability výnosů a růst nákladů. Díky nízkým hodnotám likvidity je ohrožena platební schopnost firmy.

Negativně vychází i ukazatel doby obratu zásob a zadluženost. A to hlavně z důvodů snahy o rozvoj společnosti a snahy o zkvalitnění zákaznického servisu.

Společnost by měla snížit náklady, zadluženost a také snížit dobu obratu zásob. Naopak měla by zvýšit rentabilitu.

Firmě bych doporučila snížit především osobní náklady, omezit nákup dlouhodobého majetku, navýšit prodej a zvýšit základní kapitál prostřednictvím zvýšení nominální hodnoty stávajících akcií.

Závěrem bych chtěla konstatovat, že i když firma vykazuje v posledních dvou sledovaných obdobích ztrátu, pokud se začne včas zaměřovat na zlepšení hodnot problémových ukazatelů prostřednictvím navržených opatření, má šanci dosáhnout opět zisku.

RESUME

Thema meiner Bakkalaurarbeit war: Die Finanzanalyse der Gesellschaft Visimpex AG. als Ausgangspunkt korektiv Massnahmen. Die Finanzanalyse war im Zeitraum 2004 – 2007 durchgeführt.

Das Ziel meiner Bakkalaurarbeit war Massnahmen für die Verbesserung der Finanzlage auszuführen.

Ich habe die einzelne Finanzkennzifer der Finanzanalyse im theoretische Teil beschriebe und im praktische Teil ausführlich zerfasere.

Das Wirtschaftsergebnis der Firma Visimpex A.G. hat fallende Tendenz. Im Jahre 2007 war sogar der Verlust ausgewiesen, weil in diesem Jahre die Kosten erwachsen schneller als die Ertäge.

Gemäss der Altman Muster befindet sich dir Firma nicht einmal in der so genannte Grauzone. Das signalisiert die Finanzprobleme.

Die Verbindlichkeit ist zu hoch und die Kapitalrentabilität ist dagegen geringere. Der Beständeumzatzzeit ist zu lang.

Die Lösungen und die Empfehlungen für die Firma Visimpex AG sind diese: Die Firma muss die Kosten reduzieren, vor allem die Personalkosten. Weiter muss die Firma erhöhen den Verkauf und so die Kapitalrentabilität erhöhen.

Firma solle auch den unbrauchbar längerlebende Wirtschaftsgut verkaufen und so die Liquidität verbessern. Der niedriger Verbindlichkeit kann die Firma mit der Erhöhung des Grundkapital erreichen.

Die Firma Visimpex AG. sollte periodisch die Finanzanalyse durchführen und die Einzelfinanzkennzifer probieren und so die Problemgebieten aufdecken.

Sobald die Firma die Problemfinanzkennzifer verbessert, hat sie die Chance den Gewinn wieder erreichen.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VRÁNOVÁ, Šárka. Finanční analýza. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola Zlín, 2008. 60 s.
- [2] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. Řízení podnikových financí: Sběrka příkladů. 2. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. 83 s. ISBN 80-7318-331-5.
- [4] BLAHA S. Zdenek, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2
- [5] VALACH, Josef. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [6] SEKERKA, Bohuslav. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. Praha: Profess, 1996. 152 s. ISBN 80-85235-40-4
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 135 s. ISBN 80-7179-321-3
- [8] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. Podnikové finance – studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2005, 294 s. ISBN 80-7318-327-7
- [9] Metody finanční analýzy [online]. Dostupný z WWW: <http://studenti-studentum.blogspot.com/2007/11/metody-finann-analzy.html>
- [10] Klasifikace CZ-NACE [online]. Dostupný z WWW: <http://www.czso.cz/csu/2008edicniplan.nsf/p/0216-08>
- [11] Visimpex a.s. [online]. Dostupný z WWW: <http://www.visimpex.cz>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

| | |
|-----------|---------------------------|
| A | Aktiva |
| BÚ | Bankovní úvěr |
| CA | Celková aktiva |
| CZ | Cizí zdroje |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| EBIT | Zisk pře úroky a daněmi |
| FM | Finanční majetek |
| KZ | Krátkodobé závazky |
| Ná | Náklady |
| Ná pr.zb. | Náklady na prodané zboží |
| NÚ | Nákladové úroky |
| O | Odpisy |
| OA | Oběžná aktiva |
| ON | Osobní náklady |
| Ost. N | Ostatní náklady |
| P | Pasiva |
| T | Tržby |
| V | Výnosy |
| VK | Vlastní kapitál |
| VS | Výkonová spotřeba |
| Z | Závazky |
| ZUD | Zisk před úroky a daněmi |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|--|----|
| <i>Graf 1 Vývoj hospodářského výsledku v letech 2004 – 2007 Zdroj [vlastní]</i> | 36 |
| <i>Graf 2 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním Zdroj [vlastní]</i> | 37 |
| <i>Graf 3 Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2004 – 2007 Zdroj [vlastní]</i> | 40 |
| <i>Graf 4 Spider analýza za rok 2007 Zdroj [vlastní]</i> | 43 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| <i>Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců Zdroj [vlastní]</i> | 31 |
| <i>Tab. 2 Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury Zdroj [vlastní]</i> | 33 |
| <i>Tab. 3 Vývojové trendy majetkové a finanční struktury Zdroj [vlastní]</i> | 34 |
| <i>Tab. 4 Procentuální rozbor položek nákladů a výnosů Zdroj [vlastní]</i> | 35 |
| <i>Tab. 5 Vývojové trendy položek nákladů a výnosů Zdroj [vlastní]</i> | 35 |
| <i>Tab. 6 Vývoj hospodářského výsledku Zdroj [vlastní]</i> | 36 |
| <i>Tab. 7 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním Zdroj [vlastní]</i> | 36 |
| <i>Tab. 8 Vývoj toků peněžní hotovosti Zdroj [vlastní]</i> | 37 |
| <i>Tab. 9 Vývoj čistého pracovního kapitálu Zdroj [vlastní]</i> | 38 |
| <i>Tab. 10 Ukazatele zadluženosti majetkové a finanční struktury Zdroj [vlastní]</i> | 38 |
| <i>Tab. 11 Ukazatel likvidity Zdroj [vlastní]</i> | 39 |
| <i>Tab. 12 Ukazatele rentability Zdroj [vlastní]</i> | 39 |
| <i>Tab. 13 Ukazatele aktivity Zdroj [vlastní]</i> | 40 |
| <i>Tab. 14 Výpočet Altmanova Z-skóre Zdroj [vlastní]</i> | 41 |
| <i>Tab. 15 Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2007 – Visimpex a.s. a odvětví Zdroj [vlastní]</i> | 43 |

SEZNAM PŘÍLOH

- PI ROZVAHA Z ROKU 2005 A 2007
- PII VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY Z ROKU 2005 A 2007
- PIII VÝKAZ CASH FLOW Z ROKU 2005 A 2007
- PIV POSTUP PŘI ZAŘAZENÍ FINANČNÍHO LEASINGU DO ROZVAHY

PŘÍLOHA PI: ROZVAHA Z ROKU 2005 A 2007

| ROZVAHA | | |
|--|---------------------------------|--|
| v plném rozsahu | | |
| ke dni 31.12.2005 | | |
| (v celých tisících Kč) | | |
| Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky | VISIMPEX a.s. | |
| Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště | Seifertova 33 750 00 Přerov | |
| Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů | 1x příslušnému finančnímu úřadu | |
| Minimální závazný výčet informací uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. | | |

| označ. | AKTIVA | řád. | Běžné účetní období | | | Minulé úč.období |
|------------|---|------|---------------------|--------------|------------|------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) | 001 | 191 838 | -17 651 | 174 187 | 183 536 |
| A. | Pohledávky za upsany základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23) | 003 | 110 275 | -17 274 | 93 001 | 81 176 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 3 769 | -2 215 | 1 554 | 2 058 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | 21 | -21 | | |
| | 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | | |
| | 3. Software | 007 | 3 579 | -2 194 | 1 385 | 1 889 |
| | 4. Ocenitelná práva | 008 | | | | |
| | 5. Goodwill | 009 | | | | |
| | 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 169 | | 169 | 169 |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 92 104 | -15 059 | 77 045 | 67 046 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | 2 474 | | 2 474 | 2 474 |
| | 2. Stavby | 015 | 65 974 | -9 371 | 56 603 | 55 815 |
| | 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 22 844 | -5 688 | 17 156 | 8 694 |
| | 4. Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | | |
| | 5. Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | | | |
| | 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | | |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 812 | | 812 | 63 |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | | | |
| | 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 14 402 | | 14 402 | 12 072 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 14 402 | | 14 402 | 11 748 |
| | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | | |
| | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | |
| | 4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | 324 |
| | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | |
| | 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | |
| | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | |

| označ. | AKTIVA | řád. | Běžné účetní období | | | Minulé úč.období |
|------------|---|------|---------------------|--------------|------------|------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| a | b | c | | | | |
| C. | Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58) | 031 | 79 012 | -377 | 78 635 | 101 515 |
| C. I. | Zásoby (f. 33 až 38) | 032 | 55 094 | | 55 094 | 79 359 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | | | | |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | |
| | 3. Výrobky | 035 | | | | |
| | 4. Zvířata | 036 | | | | |
| | 5. Zboží | 037 | 55 094 | | 55 094 | 79 359 |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47) | 039 | | | | |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 041 | | | | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 045 | | | | |
| | 7. Jiné pohledávky | 046 | | | | |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57) | 048 | 22 063 | -377 | 21 686 | 21 498 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 21 241 | -377 | 20 864 | 17 112 |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 050 | | | | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | | | |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | |
| | 6. Stát - daňové pohledávky | 054 | 246 | | 246 | 3 394 |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | | | | 952 |
| | 8. Dohadné účty aktivní | 056 | | | | |
| | 9. Jiné pohledávky | 057 | 576 | | 576 | 40 |
| C. VI. | Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62) | 058 | 1 855 | | 1 855 | 658 |
| C. IV. 1. | Peníze | 059 | 42 | | 42 | 20 |
| | 2. Účty v bankách | 060 | 1 046 | | 1 046 | 638 |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | 767 | | 767 | |
| D. I. | Časové rozlišení (f. 64 až 66) | 063 | 2 551 | | 2 551 | 845 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 064 | 2 286 | | 2 286 | 479 |
| | 2. Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | |
| | 3. Příjmy příštích období | 066 | 265 | | 265 | 366 |

| Označ. a | PASIVA b | řád. c | Stav v běžném účet. období 5 | Stav v minulém účet. období 6 |
|-------------|---|-----------|---------------------------------|----------------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001 | 067 | 174 187 | 183 536 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84) | 068 | 77 406 | 71 566 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72) | 069 | 15 000 | 15 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | 15 000 | 15 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | | |
| | 3. Změny základního kapitálu | 072 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 77) | 073 | 49 529 | 45 834 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 074 | | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | 075 | 35 000 | 35 000 |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | 14 529 | 10 834 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 077 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80) | 078 | 1 019 | 851 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 079 | 1 019 | 851 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | 080 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83) | 081 | 9 713 | 6 503 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 082 | 9 713 | 6 503 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let | 083 | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (68+72+77+80+84+117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | 084 | 2 145 | 3 378 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114) | 085 | 96 535 | 111 572 |
| B. I. | Rezervy (ř. 87 až 90) | 086 | 3 004 | 6 000 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 087 | 3 004 | 6 000 |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | 088 | | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | 089 | | |
| | 4. Ostatní rezervy | 090 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101) | 091 | 21 064 | 13 893 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 092 | | |
| | 2. Závazky - ovládací a řídicí osoba | 093 | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 094 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 096 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 097 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 099 | 200 | |
| | 9. Jiné závazky | 100 | 17 413 | 11 335 |
| | 10. Odložený daňový závazek | 101 | 3 451 | 2 558 |

| Označ. a | PASIVA b | řád. c | Stav v běžném účet. období 5 | Stav v minulém účet. období 6 |
|-------------|--|-----------|---------------------------------|----------------------------------|
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 19 668 | 38 490 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 103 | 13 835 | 27 013 |
| | 2. Závazky - ovládací a řídicí osoba | 104 | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 105 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | | |
| | 5. Závazky k zaměstnancům | 107 | 5 159 | 6 474 |
| | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 364 | 341 |
| | 7. Stát - daňové závazky a dotace | 109 | | |
| | 8. Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | 310 | 357 |
| | 9. Vydané dluhopisy | 111 | | |
| | 10. Dohadné účty pasivní | 112 | | |
| | 11. Jiné závazky | 113 | | 4 305 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 52 799 | 53 189 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 8 700 | 6 983 |
| | 2. Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | 38 415 | 40 115 |
| | 3. Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 5 684 | 6 091 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119 až 120) | 118 | 246 | 398 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 119 | 246 | 398 |
| | 2. Výnosy příštích období | 120 | | |

Ověřeno auditorem:

HZ Olomouc, spol. s r. o.
Osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 63
Husitská 157/4
779 00 Olomouc

| | | |
|---|--|--|
| Sestaveno dne: 5.6.2006 | | Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Jan Valter |
| Právní forma účetní jednotky akciová společnost | Předmět podnikání nákup a prodej | Sestavil (jméno a podpis) Přikrylová Leona |

Minimální závazný výčet informací
uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni **31.12.2007**

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí účetní závěrku
současně s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

IČ

65138708

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VISIMPEX a.s.

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

Seifertova 33

750 02 PŘEROV

| označ. a | AKTIVA b | řád. c | Běžné účetní období | | | Minulé úč.období |
|-------------|---|-----------|---------------------|--------------|------------|------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) | 001 | 222 944 | -32 257 | 190 687 | 168 457 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23) | 003 | 126 435 | -31 549 | 94 886 | 95 161 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 6 079 | -4 241 | 1 838 | 1 479 |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | 21 | -21 | | |
| | 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | | |
| | 3. Software | 007 | 5 890 | -4 220 | 1 670 | 1 479 |
| | 4. Ocenitelná práva | 008 | | | | |
| | 5. Goodwill | 009 | | | | |
| | 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | 168 | | 168 | |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 100 614 | -27 308 | 73 306 | 78 163 |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | 5 024 | | 5 024 | 4 818 |
| | 2. Stavby | 015 | 71 087 | -13 672 | 57 415 | 59 354 |
| | 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 24 332 | -13 636 | 10 696 | 13 667 |
| | 4. Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | | |
| | 5. Základní stádo a tažná zvířata | 018 | | | | |
| | 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | | |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 171 | | 171 | 324 |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | | | |
| | 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 19 742 | | 19 742 | 15 519 |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | 19 742 | | 19 742 | 15 519 |
| | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | | |
| | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | |
| | 4. Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | | |
| | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | |
| | 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | |
| | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | |

| označ. | AKTIVA | řád. | Běžné účetní období | | | Minulé úč.období |
|------------|---|------|---------------------|--------------|------------|------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| a | b | c | | | | |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 031 | 93 413 | -708 | 92 705 | 71 163 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | 74 045 | | 74 045 | 54 125 |
| C. I. 1. | Materiál | 033 | | | | |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | |
| | 3. Výrobky | 035 | | | | |
| | 4. Zvířata | 036 | | | | |
| | 5. Zboží | 037 | 74 045 | | 74 045 | 54 125 |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | | | | |
| C. II. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 041 | | | | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 045 | | | | |
| | 7. Jiné pohledávky | 046 | | | | |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 18 363 | -708 | 17 655 | 15 754 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 17 821 | -708 | 17 113 | 15 227 |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 050 | | | | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | | | |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | |
| | 6. Stát - daňové pohledávky | 054 | 382 | | 382 | 285 |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 156 | | 156 | 198 |
| | 8. Dohadné účty aktivní | 056 | | | | |
| | 9. Jiné pohledávky | 057 | 4 | | 4 | 44 |
| C. VI. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | 1 005 | | 1 005 | 1 284 |
| C. IV. 1. | Peníze | 059 | 167 | | 167 | 56 |
| | 2. Účty v bankách | 060 | 838 | | 838 | 1 228 |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | | |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 3 096 | | 3 096 | 2 133 |
| D. I. 1. | Náklady příštích období | 064 | 2 665 | | 2 665 | 1 717 |
| | 2. Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | |
| | 3. Příjmy příštích období | 066 | 431 | | 431 | 416 |

| Označ. a | PASIVA b | řád. c | Stav v běžném účet. období 5 | Stav v minulém účet. období 6 |
|-------------|---|-----------|---------------------------------|----------------------------------|
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001 | 067 | 190 687 | 168 457 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84) | 068 | 79 051 | 77 010 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72) | 069 | 15 000 | 15 000 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | 15 000 | 15 000 |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | | |
| | 3. Změny základního kapitálu | 072 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 77) | 073 | 52 369 | 49 469 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 074 | | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | 075 | 35 000 | 35 000 |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | 17 369 | 14 469 |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 077 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80) | 078 | 1 127 | 1 127 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 079 | 1 127 | 1 127 |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | 080 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83) | 081 | 11 414 | 11 750 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 082 | 11 750 | 11 750 |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let | 083 | -336 | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (69+73+78+81+85+118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu | 084 | -859 | -336 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114) | 085 | 110 978 | 90 937 |
| B. I. | Rezervy (ř. 87 až 90) | 086 | | |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 087 | | |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | 088 | | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | 089 | | |
| | 4. Ostatní rezervy | 090 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101) | 091 | 14 789 | 19 748 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 092 | | |
| | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba | 093 | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 094 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 095 | | |
| | 5. Dlouhodobě přijaté zálohy | 096 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 097 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 098 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 099 | | |
| | 9. Jiné závazky | 100 | 11 000 | 15 598 |
| | 10. Odložený daňový závazek | 101 | 3 789 | 4 150 |

| Označ. a | PASIVA b | řád. c | Stav v běžném účet. období 5 | Stav v minulém účet. období 6 |
|-------------|--|-----------|---------------------------------|----------------------------------|
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113) | 102 | 43 498 | 20 980 |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 103 | 35 319 | 13 268 |
| | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba | 104 | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 105 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 106 | | |
| | 5. Závazky k zaměstnancům | 107 | 4 136 | 5 266 |
| | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 108 | 551 | 412 |
| | 7. Stát - daňové závazky a dotace | 109 | 1 019 | 910 |
| | 8. Krátkodobé přijaté zálohy | 110 | 385 | 414 |
| | 9. Vydané dluhopisy | 111 | | |
| | 10. Dohadné účty pasivní | 112 | | |
| | 11. Jiné závazky | 113 | 2 088 | 710 |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117) | 114 | 52 691 | 50 209 |
| B. IV. 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 115 | 4 377 | 13 809 |
| | 2. Krátkodobé bankovní úvěry | 116 | 45 914 | 34 000 |
| | 3. Krátkodobé finanční výpomoci | 117 | 2 400 | 2 400 |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 119 až 120) | 118 | 658 | 510 |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období | 119 | 567 | 510 |
| | 2. Výnosy příštích období | 120 | 91 | |

Ověřeno auditorem:

HZ Olomouc, spol. s r. o.
Osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 63
Husitská 157/4
779 00 Olomouc

| | | |
|---|--|--|
| Sestaveno dne: 22.5.2008 | | Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Jan Valter |
| Právní forma účetní jednotky akciová společnost | Předmět podnikání nákup a prodej | Sestavil (jméno a podpis) Hana Rajnošková |

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY Z ROKU 2005 A 2007

| Minimální závazný výčet informací uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY | Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky VISIMPEX a.s. | | | | | | |
|--|--|---|-------|-----|------|----|----------|--|
| | v plném rozsahu ke dni 31.12.2005 (v celých tisících Kč) | Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání IČI-I se od bydliště Seifertova 33 750 00 Přerov | | | | | | |
| Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů | | | | | | | | |
| 1x příslušnému finančnímu úřadu | <table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČO</th> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>12</td> <td>65138708</td> </tr> </table> | Rok | Měsíc | IČO | 2005 | 12 | 65138708 | |
| Rok | Měsíc | IČO | | | | | | |
| 2005 | 12 | 65138708 | | | | | | |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 195 681 | 205 533 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 153 679 | 148 709 |
| + | Obchodní marže (f.01 - 02) | 03 | 42 002 | 56 824 |
| II. | Výkony (f. 05 + 06 + 07) | 04 | 1 591 | 2 043 |
| | 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 1 591 | 2 043 |
| | 2. Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| | 3. Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (f. 09 + 10) | 08 | 20 818 | 17 666 |
| B. | 1. Spotřeba materiálu a energie | 09 | 4 034 | 3 016 |
| | 2. Služby | 10 | 16 784 | 14 650 |
| + | Přidaná hodnota (f. 03 + 04 + 08) | 11 | 22 775 | 41 201 |
| C. | Osobní náklady (f. 13 až 16) | 12 | 13 721 | 13 342 |
| C. | 1. Mzdové náklady | 13 | 9 982 | 9 706 |
| | 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| | 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 3 445 | 3 329 |
| | 4. Sociální náklady | 16 | 294 | 307 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 511 | 430 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 5 148 | 4 812 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 19 | 716 | 679 |
| III. | 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 716 | 679 |
| | 2. Tržby z prodeje materiálu | 21 | | |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 22 | | 200 |
| F. | 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | | 200 |
| | 2. Prodaný materiál | 24 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | -2 867 | 16 612 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 4 283 | 1 337 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 2 523 | 1 186 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| + | Provozní výsledek hospodaření (f. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)) | 30 | 8 738 | 6 635 |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 34 + 35 + 36) | 33 | | |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 51 | 36 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 3 642 | 3 738 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 3 506 | 8 363 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 5 618 | 7 057 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření (f. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47)) | 48 | -5 703 | -2 396 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 50 + 51) | 49 | 890 | 861 |
| Q. 1. | -splatná | 50 | -3 | 566 |
| 2. | -odložená | 51 | 893 | 295 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49) | 52 | 2 145 | 3 378 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 56 + 57) | 55 | | |
| S. 1. | -splatná | 56 | | |
| 2. | -odložená | 57 | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (f. 53 - 54 - 55) | 58 | | |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 60 | 2 145 | 3 378 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | 3 035 | 4 239 |

| | | |
|---|--|---|
| Sestaveno dne: 5.6.2006 | | Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Jan Valter |
| Právní forma účetní jednotky akciová společnost | Předmět podnikání nákup a prodej | Sestavil (jméno a podpis) Příkrylová Leona |

Minimální závazný výčet informací
uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
za období 1.1.2007 - 31.12.2007

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí účetní závěšku
společně s doručením daňového přiznání za
daň z příjmu

1% příslušnému finančnímu
úřadu

| |
|----------|
| IČ |
| 65138708 |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VISIMPEX a.s.

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

Seifertova 33

750 02 PŘEROV

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 213 867 | 190 076 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 160 216 | 144 987 |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | 53 651 | 45 089 |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 4 462 | 1 914 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 4 462 | 1 914 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | | |
| 3. | Aktivace | 07 | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 30 536 | 24 000 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 6 935 | 4 859 |
| 2. | Služby | 10 | 23 601 | 19 141 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | 27 577 | 23 003 |
| C. | Osobní náklady (ř. 13 až 16) | 12 | 19 715 | 14 676 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 14 335 | 10 629 |
| 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | |
| 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 4 955 | 3 702 |
| 4. | Sociální náklady | 16 | 425 | 345 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 478 | 274 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 7 394 | 7 000 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 19 | 1 203 | 166 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 1 203 | 166 |
| 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | | |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 22 | | |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | | |
| 2. | Prodaný materiál | 24 | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | 148 | -2 821 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 2 542 | 2 030 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 1 508 | 1 967 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)) | 30 | 2 079 | 4 103 |

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------------|
| | | | sledovaném 1 | minulém 2 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | 264 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | 56 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 34 + 35 + 36) | 33 | | |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 34 | | |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | |
| 3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 81 | 57 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 3 371 | 3 303 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 6 586 | 6 260 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 6 595 | 6 962 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | |
| . | Finanční výsledek hospodaření (f. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47)) | 48 | -3 299 | -3 740 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 50 + 51) | 49 | -361 | 699 |
| Q. 1. | -splatná | 50 | | |
| 2. | -odložená | 51 | -361 | 699 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49) | 52 | -859 | -336 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 56 + 57) | 55 | | |
| S. 1. | -splatná | 56 | | |
| 2. | -odložená | 57 | | |
| . | Mimořádný výsledek hospodaření (f. 53 - 54 - 55) | 58 | | |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 52 + 58 - 59) | 60 | -859 | -336 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | -1 220 | 363 |

| | | |
|---|--|---|
| Sestaveno dne: 22.5.2008 | | Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Jan Valter |
| Právní forma účetní jednotky akciová společnost | Předmět podnikání nákup a prodej | Sestavil (jméno a podpis) Hana Rajnošková |

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ CASH FLOW Z ROKU 2005 A 2007

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

1.1.2007 - 31.12.2007

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky:

Visimpex a.s.

Seifertova 33

750 02 Píerov

| Označení | TEXT | Skutečnost v účetním období | |
|----------------|--|-----------------------------|---------------|
| | | sledovaném | minulém |
| P | Stav peněž. prostředků a ekvivalentů na začátku úč. období | 1 284 | 1 855 |
| Z | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (+/-) | -1 220 | 360 |
| A 1 | Úpravy o nepeněžní operace | 9 481 | 7 076 |
| A 1.1 | Odpisy stálých aktiv (+), umoření oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu (+/-) | 7 394 | 7 000 |
| A 1.2 | Změna stavu opravných položek a rezerv (+/-) | | -3 004 |
| A 1.3 | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) | -1 203 | -166 |
| A 1.4 | Výnosy z dividend a podílů na zisku (-) | | |
| A 1.5 | Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky | 3 290 | 3 246 |
| A 1.6 | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | | |
| A 2 | Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | -118 | 8 631 |
| A 2.1 | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních (+/-) | -2 864 | 6 840 |
| A 2.2 | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních (+/-) | 22 666 | 821 |
| A 2.3 | Změna stavu zásob (-/+) | -19 920 | 970 |
| A 2.4 | Změna stavu krátkodobého finančního majetku (-/+) | | |
| A 3 | Vyplacené úroky (-) | -3 371 | -3 303 |
| A 4 | Přijaté úroky (+) | 81 | 57 |
| A 5 | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně (-) | | 3 |
| A 6 | Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti po zdanění (+/-) | | |
| A 7 | Přijaté dividendy a podíly na zisku (+) | | |
| A *** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 4 853 | 12 824 |
| B 1 | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv | -3 858 | -9 855 |
| B 1.1 | Pořízení DNM a DHM včetně změny stavu záloh (-/+) | -3 858 | -9 855 |
| B 1.2 | Pořízení dlouhodobých cenných papírů a podílů včetně změny stavu záloh (-/+) | | |
| B 2 | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 1 203 | 166 |
| B 2.1 | Příjmy z prodeje DHM a DNM (+) | 1 203 | 166 |
| B 2.2 | Příjmy z prodeje dlouhodobých cenných papírů a podílů (+) | | |
| B 3 | Půjčky a úvěry spřízněným osobám včetně splátek (-/+) | | |
| B *** | Čistý peněžní tok z investiční činnosti | -2 655 | -9 689 |
| C 1 | Změna stavu dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků z finanční činnosti např. úvěrů (+/-) | -2 477 | -3 706 |
| C 2 | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky | | |
| C 2.1 | Upsání cenných papírů a podílů včetně emisního ážia a záloh (+) | | |
| C 2.2 | Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-) | | |
| C 2.3 | Peněžní dary, dotace a další vklady do vlastního kapitálu (+) | | |
| C 2.4 | Úhrada ztráty společníky (+) | | |
| C 2.5 | Přímé platby na vrub fondů (-) | | |
| C 2.6 | Vyplacené dividendy a podíly ze zisku (-) | | |
| C *** | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | -2 477 | -3 706 |
| F | Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků | -279 | -571 |
| R | Stav peněž. prostředků ke konci úč. období dle výkazu CF | 1 005 | 1 284 |
| S | Skutečný stav peněžních prostředků ke konci úč. období | 1 005 | 1 284 |
| X | Rozdíl | | |
| Sestaveno dne: | | Sestavil (jméno a podpis) | |
| 22.5.2008 | | Rajnošková Hana | |

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

ke dni 31.12.2005
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo účetní jednotky:

VISIMPEX a.s.

Seifertova 33

750 00 Píerov

| Označení | TEXT | Skutečnost v účetním období | |
|--------------|--|-----------------------------|----------------|
| | | sledovaném | minulém |
| P | Stav peněž.prostředků a ekvivalentů na zač.úč.období | 658 | 827 |
| Z | Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | 3 035 | 4 239 |
| A 1 | Úpravy o nepeněžní operace | 4 810 | 24 343 |
| A 1.1 | Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravných položek k majetku | 5 158 | 18 424 |
| A 1.2 | Změna stavu opravných položek, rezerv a časového rozlišení | -3 087 | 2 696 |
| A 1.3 | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv | -716 | -479 |
| A 1.4 | Výnosy z dividend a podílů na zisku | | |
| A 1.5 | Nákladové a výnosové úroky | 3 455 | 3 702 |
| A 2 | Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | 5 103 | -42 143 |
| A 2.1 | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních | -188 | -5 146 |
| A 2.2 | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních | -18 974 | 2 362 |
| A 2.3 | Změna stavu zásob | 24 265 | -39 359 |
| A 2.4 | Změna stavu krátkodobého finančního majetku | | |
| A 3 | Vyplacené úroky | -3 642 | -3 738 |
| A 4 | Přijaté úroky | 51 | 36 |
| A 5 | Zaplac.daň z příjmů za běž.čin.a za doměrky daně za min.období | 3 | -566 |
| A 6 | Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti po zdanění | | |
| A *** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 9 360 | -17 829 |
| B 1 | Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv | -15 984 | -4 331 |
| B 1.1 | Pořízení DNM a DHM vč. změny stavu záloh | -15 984 | -4 331 |
| B 1.2 | Pořízení dlouhodobých cenných papírů a podílů vč. změny stavu záloh | | |
| B 2 | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 716 | 679 |
| B 2.1 | Výnosy z prodeje DHM a DNM | 716 | 679 |
| B 2.2 | Výnosy z prodeje dlouhodobých cenných papírů a podílů | | |
| B 3 | Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám vč. splátek | | 48 |
| B 4 | Ostatní změny v investiční činnosti | | |
| B *** | Čistý peněžní tok z investiční činnosti | -15 268 | -3 604 |
| C 1 | Změna stavu dlouhodobých (popř. krátkodobých) závazků | 7 105 | 21 264 |
| C 1.1 | Změna stavu bankovních úvěrů | -390 | 22 260 |
| C 1.2 | Změna stavu závazků k ovládaným a řízeným osobám | 324 | |
| C 1.3 | Změna stavu ostatních dlouhodobých závazků | 7 171 | -996 |
| C 2 | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky | | |
| C 2.1 | Úpsání cenných papírů a podílů | | |
| C 2.2 | Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům | | |
| C 2.3 | Peněžní dary, dotace a další vklady do vlastního kapitálu | | |
| C 2.4 | Úhrada ztráty společníky | | |
| C 2.5 | Přímé platby na vrub fondů | | |
| C 2.6 | Vyplacené dividendy a podíly ze zisku | | |
| C 3 | Přijaté dividendy a podíly ze zisku | | |
| C *** | Čistý peněžní tok z finanční činnosti | 7 105 | 21 264 |
| F | Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků | 1 197 | -169 |
| R | Stav peněž.prostředků ke konci úč.období dle výkazu CF | 1 855 | 658 |
| S | Skutečný stav peněžních prostředků ke konci úč. období | 1 855 | 658 |
| X | Rozdíl | | |

Sestaveno dne:

5.6.2006

Sestavil (jméno a podpis)

Leona Příkrylová

