

Анализ и оценка на финансови съотношения на "КОСМО БЪЛГАРИЯ МОБАЙЛ" ЕАД

УВОД

Анализът в най-общ смисъл означава разбор, изследване чрез разлагане на изучаваните обекти. Чрез него се дава количествена и качествена оценка на изучаваните обекти. При съвременните условия, приоритетно значение придобива финансово-счетоводния анализ на предприятието, част от който се базира на информация от счетоводния баланс. Главна цел на анализа е разкриване на тенденциите в развитието на дейността на дадено предприятие, факторите и условията, които са оказали положително или отрицателно влияние върху получените резултати. Целите на анализа могат да се разграничат на:

- Оценка на дейността на предприятието чрез определен брой важни показатели, които дават обективна и точна картина за избрана част или за целия отчетен период;
- Установяване на основните фактори, които са предизвикали изменение на фактическите показатели в сравнение с предходни периоди или с планови разчети;
- Оценка на очакваните темпове на развитие на предприятието за близката или по-далечната перспектива от позициите на финансовото осигуряване и съобразено с изменящата се външна и вътрешна среда;
- Вземане на решения за покупко-продажба на дългосрочни, респ. краткосрочни инвестиции;
- Оценка на целесъобразността от привличане на дългосрочни или краткосрочни банкови заеми, респ. друг вид задължения;
- Проучване опита на предприятия със сходна дейност, с оглед използване на положителния опит в тяхната работа.

В настоящата курсова работа ще бъде направен анализ на основните финансови показатели на основата на финансови съотношение, за чийто входящи данни ще се

използва информацията от годишните финансови отчети на Космо за 2009, 2010 и 2010г. Целта е установяване на финансовото състояние на Космо Мобайл АД.

1. Основни положения при анализа на финансовите съотношения

Преди да премина към анализ на финансовите показатели характеризиращи финансовото и имущественото състояние и да направя оценка за общото развитие/растеж на компанията, ще обобща изходящата информация в следната таблица 1.

Таблица 1 Ключови финансови показатели

Ref	Description	2009	2010	2011
<u>ЕБИТДА :</u>				
4-15	Приходи преди извънредни операции	363 894	302 714	599 391
4-9	Разходи за лихви	0	0	0
4-23	Капитализирани разходи за лихви	0	0	0
4-13	Разходи за данък печалба	14 257	10 112	10 921
4-14	Резерви	0	0	0
4-22	Обезценка и амортизации	200 884	218 526	198 200
6-1	ЕБИТДА	579 035	531 352	808 512
	ЕБИТДА Margin	75%	72%	90%
<u>Свободен паричен поток:</u>				
5-7	Оперативен паричен поток	583 934	269 535	630 160
5-14	Инвестиционен паричен поток	6 887	6 987	-2 191
3-43		0	0	0
5-16	Плащания по дълг	-9 182	0	0
6-2	Други плащание	-42	-30	-25
6-3	Нетен паричен поток	581 597	276 492	627 944
<u>Оборотен капитал:</u>				
3-6	Текущи активи	276 576	396 370	521 894
3-18	Текущи пасиви	295 732	163 821	121 914
6-4	Оборотен капитал:	-19 156	232 549	399 980
<u>Ликвиден капитал:</u>				
3-1	ПАри и парични еквиваленти	81 571	178 210	182 112
3-2	Ценни книжа	23 743	34 484	17 219
3-3	Вземания	164 782	183 676	109 122
6-5	Notes Receivable	0	0	0
3-18	Текущи пасиви	-295 732	-163 821	-121 914
3-19	Дълговосрочни задължение	-135 429	-120 020	-188 211
3-22	Основен капитал	-490 664	-490 664	-490 664
6-6	Ликвиден капитал:	-651 729	-378 135	-492 336

Последващите оценки са елементарни и основни; те представян груби резултати за някои финансови отношения

<u>Настояща стойност:</u>				
6-10	% на нормализирания паричен поток	15,00%	30,00%	40,00%
6-11	Нормализиран паричен поток			421 359
6-12	Брой на следващите отчети периоди, през които предприятието очаква да събере своите вземания			15
6-13	Степен на възвращаемост			11,00%
6-14	Настояща стойност на нетните парични потоци			
6-15	Настояща стойност на продажните стойности			65 836 лв.
6-16	Текуща стойност на бизнеса			3 095 770 лв.
<u>Приходен мултипликатор:</u>				
4-3	Брутни приходи			965 242
6-17	Среден индекс на конкурентност			3,14
Стойностбазирана на приходния мултипликатор				
6-24	Оперативен ливърифж	#DIV/0!	1,66	2,37
6-25	Финансов ливъридж	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
6-26	Общо ниво на ливъридж	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
6-27	<i>Проверка на изчисленията</i>	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
<u>NOPAT / Оперативни финансови показатели:</u>				
6-28	Нетни разходи за лихви след данъци	0	0	0
6-29	Лихвоносещи задължения	167 124	156 712	209 204
6-30	NOPAT	363 894	302 714	599 391
6-31	Оперативен оборотен капитал	-92 775	56 547	221 642
6-32	Нетни дългосрочни активи	1 008 136	784 469	723 094
6-33	Нетен Дълг	61 810	-55 982	9 873
6-34	Нетни активи	915 361	841 016	944 736
6-35	Нетен капитал	915 361	841 016	944 736
6-36	Възвращаемост на активите	40%	36%	63%
6-37	Възвращаемост на оборотния капитала	-8	13	4

3 029
934 лв.

3
030 860
лв.

На базата на таблица 1 и приложение 1 ще бъде направен последващ анализ на ликвидността, управлението на активите, възвращаемостта, ливъриджа както и вертикален и хоризонтален анализ.

База за фундаментален анализ на всяка фирма са: счетоводния баланс; отчета за приходите и разходите; доклада на дипломирания експерт - счетоводител; счетоводната политика на дружеството; справките въз основа на счетоводните документи и регистри;

отчета за движението на паричните потоци; макроикономическата ситуация в сферата на осъществяваната дейност; банковата информация; отрасловите стандарти; нормативната информация, регламентираща конкретната сфера на дейност.

Финансовият анализ може да обхваща дейността на фирмата, отразена в счетоводните отчети през последния отчетен период. В такъв случай става дума за **статичен финансов анализ**. Анализът може да бъде насочен към третиране на миналото и бъдещо развитие на фирмата, като чрез него се предвиждат печелившият капацитет и финансовите потоци. В такъв случай се говори за **динамичен финансов анализ**.

Ако се имат предвид дейностите, които се извършват във фирмата, анализът може да бъде **анализ на финансовата дейност, анализ на инвестиционната дейност и анализ на оперативната дейност**.

***Финансовата дейност** е свързана с придобиването на капитали. Тя обхваща набавянето, извеждането, реструктурирането и освобождаването на капитала.

***Инвестиционната дейност** обхваща вложението на капитали. Инвестициите са свързани с активната смяна на наличните средства, които като ликвидни се превръщат в по-слабо ликвидирани части от имуществото на фирмата.

***Оперативната дейност** е свързана с използването на придобитите ресурси.

От гледна точка на момента на извършването на анализа, спрямо осъществяваната дейност различаваме **предварителен, текущ и последващ финансов анализ**.

***Предварителният анализ** има за цел да мотивира и установи целесъобразността от започването и развитието на дейност, която до този момент не е част от предмета на дейност на фирмата. Основава се на маркетинговото проучване, счетоводната информация извън фирмата и информацията, която показва какви евентуални инвестиции са необходими за започване на тази дейност и ефективността от осъществяването ѝ по отношение на възвращаемостта на инвестициите и степента на капитализация.

***Текущият анализ** цели да се постигне оптимизиране на дейността на фирмата в асортиментен аспект, стойностен, количествен, качествен израз.

***Последващият финансов анализ** има за цел да се разкрият факторите, които са оказали внимание върху финансовото състояние на фирмата през даден отчетен период, посоката на проявлението им и да се мотивират предложения за практически промени през следващия период.