

НОВ БЪЛГАРСКИ УНИВЕРСИТЕТ

Център за дистанционно обучение

КУРСОВ ПРОЕКТ

ПО

ФИНАНСОВ МЕНИДЖМЪНТ

на тема:

”АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА “ФАЗЕРЛЕС”
АД ЗА ПЕРИОДА 2009-2013г. И ПРЕПОРЪКИ ЗА
ОПТИМИЗИРАНЕТО МУ”
4F6 / FZLES

Разработил:

Проверил:

София

2015г.

Съдържание:

Увод.....	стр.3
I. Представяне на “ Фазерлес” АД /4F6 / FZLES/.....	стр.3
II. Вертикален и хоризонтален анализ на баланса и на отчета за приходи и разходи за пет последователни финансови години (2009г.-2013г.).....	стр.4
1. Вертикален анализ на баланса за 2009г-2013г.....	стр.4
2. Вертикален анализ на ОПР за 2009г.-2013г.....	стр.7
3. Хоризонтален анализ на баланса за 2009г-2013г.....	стр.9
4. Хоризонтален анализ на ОПР за периода 2009-2013г. на “Фазерлес” АД.....	стр.12
III. Анализ на оборотния капитал и ликвидността на предприятието за периода 2009-2013г. на “Фазерлес” АД.....	стр.14
IV. Анализ на опасността от банкрут чрез модела на Алтмън.....	стр.15
V. Определяне на: цената на финансиране със собствен капитал (Ra) по модификацията на Euromoney; цената на финансиране с дълг (Rd) чрез подхода на показателя Коефициент на покритие на лихвените плащания; калкулиране на средно претеглената цена на капитала на предприятието (WACC) за 5г. период на анализа и съпоставянето ѝ с реализираната възвръщаемост на инвестиция капитал (ROIC).....	стр.20
Заключение.....	стр.21
Използвана литература и електронни източници.....	стр.23
Приложение 1: Баланс на “Фазерлес” АД за периода 2009-2013г.	стр.24
Приложение 2: Отчет на доходите на “Фазерлес” АД за 2009-2013г.....	стр.25

УВОД

В разработения от мен курсов проект обект на анализ е финансовото състояние на “Фазерлес” АД. То е публично дружество и неговия борсов код е /4F6 / FZLES /.

Основната цел и задачи са насочени към изработване на анализ на финансовото състояние на дружеството, към определяне на неговата ефективност и да се направят препоръки за неговото оптимизиране. Периода на анализ е от 2009г.-2013г. За изчисляването на необходимите показатели и провеждане на анализа са използвани финансовите отчети на дружеството. Необходимите данни са получени от <http://www.fazerles.com> и <http://www.investor.bg/companies/FZLES/financial-data.html>.

Структурирано изложение:

III. Представяне на “ Фазерлес” АД /4F6 / FZLES/

Анализираното от мен дружество “Фазерлес” АД е публично акционерно дружество, което е създадено в Силистра. През 1993г. е вписано в Агенцията по вписванията под № 20080221163543, а през 2002г. става публично дружество по смисъла на чл.110 от ЗППЦК. Седалище на “Фазерлес”АД е гр. Силистра 7500, Западна индустриална зона; п. к. 93; 086 /819207 . Акционери на дружеството са 1350 юридически и физически лица.

Мажоритарния дял от акциите на дружеството се притежава от ФАЗЕРИНВЕСТ АД – Силистра¹. “Фазеринвест” АД притежава 58,59% от акционерния капитал, а Leo Overseas LTD - 9,16%.

“Фазерлес” АД е правопреемник на завода за производство на дървено-влакнести плочи, който е започнал своето производство още през 1977г.

Дейността на дружеството се осъществява в сектор индустриални стоки и материали.

Предмет на дейност на “Фазерлес” АД е производство на дървесно-влакнести плочи, комбинирани опаковки, услуги, търговия с изделия в страната и чужбина, авто- и железопътни транспортни услуги, авторемонтни услуги и др.² Дружеството е най-

¹ <http://www.fazerles.com/bg/shareholders.html>

² www.fazerles.com

големия производител в страната ни на фазер. Разполага с две технологични линии за произвеждане на твърди плочи от дървесни влакна по мокър метод - фазер. Техния производствен капацитет е над 18 млн.м²/год.

“Фазерлес” АД се отличава с това, че неговия акционерен капитал е малък и това води до затруднение при нарастване на ликвидността на дружеството. Стойността на компанията е 19,789 млн.лв.

Основният капитал на дружеството към 31.12.2013г. е 515000 бр. акции.

Баланса и отчета за приходи и разходите са поместени в приложение №1 и Приложение №2.

IV. Вертикален и хоризонтален анализ на баланса и на отчета за приходи и разходи за пет последователни финансови години (2009г.-2013г.).

1. Вертикален анализ на баланса за 2009г-2013г.

При него се изчислява относителен дял и структурата на активите и пасивите на дружество “Фазерлес” АД

Баланс на “Фазерлес” АД за периода 2009-2013г.										
АКТИВИ	години					Относителен дял в %				
	Q4 2013	Q4 2012	Q4 2011	Q4 2010	Q4 2009	2013	2012	2011	2010	2009
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	13729	14278	14898	14670	16510	55%	59%	60%	59%	63%
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване	13723	14278	14896	14667	16509					
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ	11132	10100	9999	10335	9751	45%	41%	40%	41%	37%
I. Материални запаси	3839	5143	3461	2254	4542	15%	21%	14%	9%	17%
II. Търговски и други вземания	2981	1770	2099	1188	488	12%	7%	8%	5%	2%
III. Финансови активи	2543	0	0	0	0	10%				
IV. Парични средства и парични еквиваленти	1753	3175	4434	6881	4704	7%	13%	18%	28%	18%