

# ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ АД - гр. София

## ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО

31.Декември.07

### СЪДЪРЖАНИЕ

1	Анализ на собствеността и капиталовата структура	2
2	Анализ на имуществената структура	4
3	Анализ на финансовото равновесие	5
4	Анализ на ликвидността и платежоспособността	6
5	Анализ на дълга на фирмата	8
6	Анализ на краткосрочните задължения на фирмата	10
7	Анализ на ефективността на капитала	10
8	Анализ на обрацаемостта на активите	10
9	Анализ на разходите на 100 лв. приходи	11
10	Структура на разходите за дейността	12
11	Анализ на материалните запаси	12
12	Структура на дълготрайните активи	12
13	Анализ на печалбата и рентабилността	13
14	Кредитен рейтинг и кредитоспособност	15
15	Коефициенти	17
16	Факторен анализ на коефициентите	19
17	Показатели за динамика	22
18	Показатели за структура	23
19	Анализ на паричните потоци	24
20	Диаграми	30

## "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ

### А н а л и з

на основните финансови показатели към  
31-Декември-2007

#### Анализ на собствеността и капиталовата структура

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Основен капитал	3843	349	3494	1001,1%
2	Резерви	360	1859	-1499	-80,6%
3	Финансов резултат от предходни периоди	1	0	1	100,0%
4	Финансов резултат от текущия период	2731	2135	596	27,9%
5	<b>Собствен капитал (1+2+3+4)</b>	6935	4343	2592	59,7%
6	Дълготрайни активи	8611	5693	2918	51,3%
7	Дългосрочни пасиви	4709	1941	2768	142,6%
8	Собствен основен капитал	3843	349	3494	1001,1%
9	Краткотрайни активи	13337	8977	4360	48,6%
10	Краткосрочни задължения	10304	8386	1918	22,9%
11	Нетен оборотен ( <b>работен</b> ) капитал (9-10)	3033	591	2442	413,2%
12	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	15013	10327	4686	45,4%
13	<b>Общ капиталов ресурс</b>	21948	14670	7278	49,6%
14	Дълготрайни материални активи	2593	2015	578	28,7%
15	Степен на мобилност (неподвижност) на имуществото (8/5)	55,41%	8,04%	47,38%	589,6%
16	Дял на собствения капитал в общия капиталов ресурс (финансова автономност) (5/13)	31,60%	29,60%	1,99%	6,7%
17	Дял на пасивите в общия капиталов ресурс (12/13) <b>&lt;=40%</b>	68,40%	70,40%	-1,99%	-2,8%
18	Покриване на пасивите със собствен капитал (5/12) <b>=65-70%</b>	46,19%	42,05%	4,14%	9,8%
19	Капиталова структура (12/5) <b>=30-35%</b>	216,48%	237,78%	-21,30%	-9,0%
20	Коеф. на маневреност на собствения капитал (11/5)	0,44	0,14	0,30	221,4%
21	Коеф. на покриване на краткосрочните задължения (11/10) <b>&gt;=2</b>	0,29	0,07	0,22	317,7%
22	Коеф. на покриване на дългосрочните пасиви (5/7) <b>&gt;=1</b>	1,47	2,24	-0,76	-34,2%
23	Коеф. на покриване на дълготрайните материални активи със собствен капитал (5/14)	2,67	2,16	0,52	24,1%
24	Коеф. на покриване на дълготрайните активи със собствен капитал (5/6)	0,81	0,76	0,04	5,6%

През анализирания период **общият капиталов ресурс** възлиза на 21948 х.лв. От тях 6935 х.лв. или 31,6% е собствен капитал и 15013 х.лв. или 68,4% пасиви (привлечен капитал). В сравнение с базисния период капиталът е **увеличен с 7278 х.лв.**, което се равнява на 49,6%

<b>Собственият капитал</b> е <b>увеличен с</b> 2592 х.лв. В т.ч. от:	
1	Увеличение на основния капитал 3494 х.лв.
2	Намаление на резервите -1499 х.лв.
3	Увеличение на фин. резултат от предх. периоди 1 х.лв.
4	Увеличение на фин. резултат от текущия период 596 х.лв.

Като **структура собственият капитал** се разпределя на:

Основен капитал	55,4%
Резерви	5,2%
Финансов резултат	39,4%

**Пасивите** възлизат на 15013 хил.лева и са с 4686 хил. лева повече от предходната година.

Като **структура пасивите** се разпределят на:

	хил.лв.:	%
Дългосрочни	4709	31,4%
Краткосрочни	10304	68,6%

Един лев от пасивите се покрива с 0,46 лева собствен капитал, което е с 0,04 лева или 9,8% повече в сравнение с предходната година.

Основни фактори, оказали влияние за **подобряване** на този показател като цяло спрямо базисния период са:

	Пункта:	%
1	Увеличаване на основния капитал	0,34 80,5%
2	Намаляване на резервите	-0,15 -34,5%
3	Увеличаване на фин. резултат от предх. периоди	0,00 0,0%
4	Увеличаване на фин. резултат от текущ. период	0,06 13,7%
5	Увеличаване на дългосрочните пасиви	-0,12 -29,4%
6	Увеличаване на краткосрочните пасиви	-0,09 -20,4%
	<b>Всичко:</b>	<b>0,04 9,8%</b>

Един лев от дългосрочните пасиви се покрива с 1,47 лева собствен капитал, което е с 0,76 лева или 34,2% по-малко от предходната година.

Един лев от краткосрочните задължения се покрива с 0,29 лева собствен оборотен капитал, което е с 0,22 лева или 317,7% повече от предходната година.

През анализирания период 1 лев от дълготрайните материални активи се покрива с 2,67 лева собствен капитал, което е с 0,52 лева или с 24,1% повече от предходната година.

Един лев от дълготрайните активи се покрива с 0,81 лева собствен капитал, което е с 0,04 лева или 5,6% повече от предходната година.

Важен финансов индикатор за фирмата е положителният нетен оборотен капитал в размер на 3033 хил. лв. Той е на лице, тъй като краткотрайните активи през анализирания период са повече от краткосрочните задълженията на фирмата. Може да се счита, че това е симптоматично за добро финансово здраве.

В конкретния случай нетният оборотен (работен) капитал предполага:

Доверие от страна на кредиторите ;

Стабилно финансово положение

### Анализ на имуществената структура на "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ

Мярка: Х.лв.

Видове активи	Текущ период		Предходен период		Разлика	
	Стойност	%	Стойност	%	Стойност	%
Дълготр. и краткотр. активи	21948	100,0%	14670	100,0%	7278	0,0%
А. Дълготрайни активи	8611	39,2%	5693	38,8%	2918	0,4%
Материални	2593	11,8%	2015	13,7%	578	-1,9%
Нематериални	12	0,1%	4	0,0%	8	0,0%
Дългосрочни финан. активи	6003	27,4%	3668	25,0%	2335	2,3%
Търговска репутация	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Разходи за бъдещи периоди	0	0,0%	3	0,0%	-3	0,0%
Активи по отсрочени даници	3	0,0%	3	0,0%	0	0,0%
Б. Краткотрайни активи	13337	60,8%	8977	61,2%	4360	-0,4%
Материални запаси	5583	25,4%	1390	9,5%	4193	16,0%
Краткосрочни вземания	7208	32,8%	7432	50,7%	-224	-17,8%
Краткосрочни финан. активи	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Парични средства	525	2,4%	136	0,9%	389	1,5%
Р-ди за бъдещи периоди	21	0,1%	19	0,1%	2	0,0%

## Анализ на финансовото равновесие

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Собствен капитал	6935	4343	2592	59,7%
2	Дългосрочни заеми	4 602	1 864	2738	146,9%
3	Отсрочени данъци	-	-	0	0,0%
4	Задължения към свързани предприятия	-	-	0	0,0%
5	Други дългосрочни задължения	107	77	30	39,0%
6	Външни дългосрочни задължения (2+3+4+5)	4709	1941	2768	142,6%
7	<b>Постоянен капитал (1+6)</b>	11644	6284	5360	85,3%
8	Дълготрайни активи	8611	5693	2918	51,3%
9	Краткотрайни активи	13337	8977	4360	48,6%
10	Разходи за бъдещи периоди	21	19	2	10,5%
11	Налични краткотрайни активи (9-10)	13316	8958	4358	48,6%
12	Краткосрочни задължения	10304	8386	1918	22,9%
13	Нетен оборотен (работен) капитал (9-12) >0	3033	591	2442	413,2%
14	Сума на баланса (капитал всичко)	21948	14670	7278	49,6%
15	Коеф. на покриване на дълготрайните активи със постоянен капитал (7/8)	1,35	1,10	0,25	22,5%
16	Коеф. на покриване на краткосрочните задължения с налични краткотрайни активи (11/12) >1	1,29	1,07	0,22	21,0%
17	Съотношение на собствения капитал към сумата на баланса (1/14)	31,60%	29,60%	0,02	6,7%

**Постоянният капитал** включва собствения капитал, дългосрочните заеми, отсрочените данъци, задължения към свързани предприятия и други дългосрочни задължения. През анализирания период той възлиза на 11644 х.лв. и е с 85,3% повече от предходната година.

Като структура постоянният капитал се разпределя на:

	хил.лв.:	%
Собствен капитал	6935	59,6%
Дългосрочни заеми	4602	39,5%
Отсрочени данъци	0	0,0%
Задължения към свързани предприятия	0	0,0%
Други дългосрочни задължения	107	0,9%

Ако от краткотрайните активи приспадне краткосрочните задължения ще получим **нетния оборотен капитал**, с който разполага фирмата. През отчетния период той е равен на 3033 х.лв. и е с 413,2% повече от предходната година.

Един лев от дълготрайните активи се покрива с 1,35 лева постоянен капитал, което е с 0,25 лева или 22,5% повече от предходната година.

Един лев от краткосрочните задължения се покрива с 1,29 лева налични краткотрайни активи, което е с 0,22 лева или 21,0% повече от предходната година.

## Анализ на ликвидността и платежоспособността на

## "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща	Предходна	Разлика	
		година	година	Стойност	%
		Стойност	Стойност	Стойност	%
1	Материални запаси	5583	1390	4193	301,7%
2	Краткосрочни вземания	7208	7432	-224	-3,0%
3	Краткосрочни финансови активи	0	0	0	0,0%
4	Парични средства	525	136	389	286,0%
5	Налични краткотрайни активи (1+2+3+4)	13316	8958	4358	48,6%
6	Краткосрочни задължения	10304	8386	1918	22,9%
7	Платима сума през периода за погасяване на дългосрочни задължения	0	0	0	0,0%
8	Текущи задължения (6+7)	10304	8386	1918	22,9%
9	Краткотрайни активи	13337	8977	4360	48,6%
10	Общ размер на активите (капитал вс.)	21948	14670	7278	49,6%
11	Парични средства в % (4/9)	3,94%	1,51%	2,42%	159,8%
12	Парични средства в % (4/10)	2,39%	0,93%	1,46%	158,0%
<b>Ликвидност на краткосрочните задължения</b>					
13	Обща ликвидност (1+2+3+4)/6 $\geq 1.5$	1,29	1,07	0,22	21,0%
14	Бърза ликвидност (2+3+4)/6	0,75	0,90	-0,15	-16,8%
15	Незабавна ликвидност (3+4)/6 $\geq 0.2$	0,05	0,02	0,03	214,2%
16	Абсолютна ликвидност 4/6	0,05	0,02	0,03	214,2%
<b>Ликвидност на текущите задължения</b>					
17	Обща ликвидност (1+2+3+4)/8 $\geq 1$	1,29	1,07	0,22	21,0%
18	Бърза ликвидност (2+3+4)/8	0,75	0,90	-0,15	-16,8%
19	Незабавна ликвидност (3+4)/8	0,05	0,02	0,03	214,2%
20	Абсолютна ликвидност 4/8	0,05	0,02	0,03	214,2%
<b>Платежоспособност</b>					
21	Платежоспособност (2+3+4)/6	0,75	0,90	-0,15	-16,8%

**Ликвидността** изразена в коефициент от отношението на наличните краткотрайни активи (материални запаси, краткосрочни вземания, краткосрочни финансови активи и парични средства) на фирмата към нейните краткосрочни задължения е 1,29 през отчетния период при 1,07 през базисния период, което е с 0,22 пункта повече или 21,0%

Факторите, оказали влияние за **подобряване** на този показател спрямо базисния период са:

		Пункта:	%
1	Увеличаване на материалните запаси	0,50	46,8%
2	Намаляване на краткосрочните вземания	-0,03	-2,5%
3	Увеличаване на краткосрочните финансови активи	0,00	0,0%
4	Увеличаване на паричните средства	0,05	4,3%
5	Увеличаване на краткосрочните задължения	-0,30	-27,7%
	Всичко:	0,22	21,0%

**Платежоспособността на фирмата** измерена в коефициент от отношението на сбора получен от краткосрочните вземания, краткосрочните финансови активи и паричните средства на фирмата отнесен към нейните текущи задължения е 0,75 през анализирания период при 0,90 през базисния период, което е с 0,15 пункта или 16,8% по-малко.

Факторите, оказали влияние за **влошаване** на този показател спрямо базисния период са:

		Пункта:	%
1	Намаляване на краткосрочните вземания	-0,03	-3,0%
2	Увеличаване на краткосрочните финансови активи	0,00	0,0%
3	Увеличаване на паричните средства	0,05	5,1%
4	Увеличаване на краткосрочните задължения	-0,17	-19,0%
5	Увеличаване на платимите суми през периода за погасяване на дългосрочни задължения	0,00	0,0%
	Всичко:	-0,15	-16,8%

**Коефициентът на незабавна ликвидност** през анализирания период е 0,05 и показва, че фирмата има възможност да изплати 5,10% от краткосрочните си задължения чрез краткосрочни финансови активи, парични средства и техни еквиваленти. В сравнение с базисния период този показател **увеличава** възможността "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ да изпадне в неплатежоспособност в краткосрочен план.

**Анализ на дълга на  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

№:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Краткосрочни задължения	10304	8386	1918	22,9%
2	Дългосрочни задължения	4709	1941	2768	142,6%
3	Общ размер на дълга (1+2)	15013	10327	4686	45,4%
4	Общ размер на активите (капитал вс.)	21948	14670	7278	49,6%
5	Собствен капитал	6935	4343	2592	59,7%
6	Чужд капитал (4-5)	15013	10327	4686	45,4%
7	Дългосрочни заеми	4602	1864	2738	146,9%
8	Отсрочени данъци	0	0	0	0,0%
9	Други задължения	107	77	30	39,0%
10	Външни дългосрочни задължения (7+8+9)	4709	1941	2768	142,6%
11	Доход преди плащане на лихви и данъци	3663	2543	1120	44,0%
12	Разходи за лихви	304	175	129	73,7%
13	Финансов резултат	2731	2135	596	27,9%
14	Дълготрайни материални активи	2593	2015	578	28,7%
15	Разходи за дейността	27422	21535	5887	27,3%
16	Коеф. на задлъжнялост (3/4)	0,68	0,70	-0,02	-2,8%
17	Дял на собствените ресурси (1-ца -16)	0,32	0,30	0,02	6,7%
18	Коеф. на дълга към собствения капитал(3/5)	2,16	2,38	-0,21	-9,0%
19	Коеф. на дългосрочния дълг към собствения капитал (10/5)	0,68	0,45	0,23	51,9%
20	Покритие на дългосрочните задължения с имущество (14/10)	0,55	1,04	-0,49	-47,0%
21	Продължителност на краткосрочните задължения в дни (1/15*дните в периода)	135,3	140,2	-4,9	-3,5%
22	Дял на собствения капитал в общия капиталов ресурс (5/4)	31,6%	29,6%	2,0%	6,7%
23	Коеф. на дохода към р-дите за лихви (11/12)	12,05	14,53	-2,48	-17,1%
24	Икономическа рентабилност (13/4)	12,44%	14,55%	-2,11%	-14,5%
25	Финансова рентабилност (13/5)	39,38%	49,16%	-9,78%	-19,9%
26	Съотношение между чужд и собствен капитал (6/5)	216,5%	237,8%	-21,3%	-9,0%
27	Гиринг, лийвъридж (3/(3+5)) (...по пазарна с/т) <0.3	0,68	0,70	-0,02	-2,8%

Какво е състоянието по дълга на фирмата през анализирания период.

През базисния период 1 лев от собствения капитал покрива 2,38 лева дългове, а през анализирания период 2,16 лева, което е с 0,21 лева или 9,0% по-малко.

На 1 лев от собствения капитал се пада 0,68 лева външни дългосрочни задължения, което е с 0,23 лева или 51,9% повече от предходната година.

Отношението между дългосрочната задлъжняемост и собствения капитал е показател за финансовия риск, с който се сблъсква фирмата или отделен нейн проект.

Един лев външни дългосрочни задължения се покрива с 0,55 лева дълготрайни материални активи което е с 0,49 лева или 47,0% по-малко от предходната година.

Всеки лев платени лихви се покрива от 12,05 лева доход преди плащане на лихви и данъци, което е с 2,48 лева или 17,1% по-малко от предходната година.

Отношението между чуждия и собствен (акционерен) капитал е своеобразно средство за въздействие на акционерите, които държат контролния пакет акции. Колкото по-голям е дялът на чуждия капитал, толкова при определени условия е по-висок доходът от една акция. Ето защо собствениците на акции подкрепят поддържането на високо отношение между заемния и собствен капитал.

През базисния период това отношение е 2,38, докато през анализирания период то е 2,16 или с 0,21 пункта по-малко.

В практиката на страните с пазарна икономика е известен показателят **гиринг** или **лийвъридж** (виж N: 27 на горната таблица). В числителя на това съотношение може да бъде поставена и пазарната стойност на дълга.

Тава съотношение е известно още като задлъжнялост (обремененост) на дълга. Колкото е по-висок гирингът, толкова е по-голям финансовият риск, който поема фирмата. Счита се, че като правило той не трябва да надвишава 0.3.

През базисния период това съотношение е 0,70, докато през анализирания период то е 0,68 или с 0,02 пункта по-малко.

**Анализ на краткосрочните задължения на  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

N:	Задължения към:	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Задължения към свързани предприятия	2695	1651	1044	63,2%
2	Финансови предприятия	0	0	0	0,0%
3	Търговски заеми	400	0	400	100,0%
4	Доставчици и клиенти	3211	4430	-1219	-27,5%
5	Получени аванси	3825	2045	1780	87,0%
6	Данъчни задължения	101	201	-100	-49,8%
7	Персонала	45	36	9	25,0%
8	Осигурителни предприятия	16	17	-1	-5,9%
9	Провизии	0	0	0	0,0%
10	Текуща част от нетекущи задължения и други	11	6	5	83,3%
	Всичко:	10304	8386	1918	22,9%

**Анализ на ефективността на капитала**

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Финансов резултат	2731	2135	596	27,9%
2	Собствен капитал	6935	4343	2592	59,7%
3	Обща сума на активите	21948	14670	7278	49,6%
4	Възвръщаемост на собствения капитал (1/2)	39,38%	49,16%	-9,78%	-19,9%
5	Възвръщаемост на общия капиталов ресурс (1/3)	12,44%	14,55%	-2,11%	-14,5%

**Анализ на обръщаемостта на активите**

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Нетен размер на приходите от продажби	30309	24002	6307	26,3%
2	Обща сума на активите	21948	14670	7278	49,6%
3	Дълготрайни активи	8611	5693	2918	51,3%
4	Краткосрочни вземания	7208	7432	-224	-3,0%
5	Материални запаси	5583	1390	4193	301,7%
6	Печалба преди данъчно облагане	3038	2516	522	20,7%
7	Обръщаемост на общите активи (1/2)	1,38	1,64	-0,26	-15,6%
8	Обръщаемост на дълготр. активи (1/3)	3,52	4,22	-0,70	-16,5%
9	Обръщаемост на вземанията (1/4)	4,20	3,23	0,98	30,2%
10	Обръщаемост на мат.запаси (1/5)	5,43	17,27	-11,84	-68,6%
11	Среден срок за събиране на вземанията в дни (4/1*дните в периода)	85,61	111,47	-25,86	-23,2%
12	Маржин на печалбата (6/1)	10,02%	10,48%	-0,46%	-4,4%
13	Възвращаемост на активите (6/2)	13,84%	17,15%	-3,31%	-19,3%

**Анализ на разходите на 100 лв. приходи в  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
<b>А. Разходи за обичайната дейност</b>					
1	Разходи по икономически елементи	26646	21459	5187	24,2%
2	Суми с корективен характер	252	-240	492	205,0%
3	Финансови разходи	524	316	208	65,8%
	<b>Общо разходи за дейността:</b>	<b>27422</b>	<b>21535</b>	<b>5887</b>	<b>27,3%</b>
4	Извънредни разходи	0	0	0	0,0%
5	Разходи за данъци	307	381	-74	-19,4%
	<b>Общо разходи:</b>	<b>27729</b>	<b>21916</b>	<b>5813</b>	<b>26,5%</b>
	Печалба	2731	2135	596	27,9%
	<b>Всичко:</b>	<b>30460</b>	<b>24051</b>	<b>6409</b>	<b>26,6%</b>
<b>Б. Приходи от обичайната дейност</b>					
1	Нетни приходи от продажби	30309	24002	6307	26,3%
2	Приходи от финансираня	0	0	0	0,0%
3	Финансови приходи	151	49	102	208,2%
	<b>Общо приходи за дейността:</b>	<b>30460</b>	<b>24051</b>	<b>6409</b>	<b>26,6%</b>
4	Извънредни приходи	0	0	0	0,0%
	<b>Общо приходи:</b>	<b>30460</b>	<b>24051</b>	<b>6409</b>	<b>26,6%</b>
5	Загуба	0	0	0	0,0%
	<b>Всичко:</b>	<b>30460</b>	<b>24051</b>	<b>6409</b>	<b>26,6%</b>
6	Разходи за 100 лв. приходи	91,03	91,12	-0,09	-0,10%

Разходи за 100 лв. приходи в "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ са намалени с -0,09 лева, което е оказало положително влияние върху върху рентабилността.

Факторите оказали влияние върху този резултат са:

1	<b>Увеличаване на общия размер да разходите</b>	24,17	
а)	От увеличаване на разходите за дейността		24,48
-	от увеличаване на разходите по икономически елементи		21,57
-	от увеличаване на сумите с корективен характер		2,05
-	от увеличаване на финансовите разходи		0,86
б)	От увеличаване на извънредните разходи		0,00
в)	От намаляване на разходите за данъци		-0,31
2	<b>Увеличаване на общия размер на приходите</b>	-24,26	
а)	От увеличаване на приходите за дейността		-24,26
-	от увеличаване на нетните приходи от продажби		-23,87
-	от увеличаване на приходите от финансираня		0,00
-	от увеличаване на финансовите приходи		-0,39
б)	От увеличаване на извънредните приходи		0,00
	<b>Всичко:</b>	<b>-0,09 лева.</b>	

**Структура на разходите за дейността в  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

N:	Наименование на разходите	Текущ период		Предходен период	
		Стойност	%	Стойност	%
1	Разходи за материали	2456	9,0%	1063	4,9%
2	Разходи за външни услуги	23205	84,6%	19730	91,6%
3	Разходи за амортизации	193	0,7%	107	0,5%
4	Разходи за възнаграждения	497	1,8%	325	1,5%
5	Разходи за осигуровки	106	0,4%	87	0,4%
6	Други разходи	189	0,7%	147	0,7%
7	Суми с корективен характер	252	0,9%	-240	-1,1%
8	Финансови разходи	524	1,9%	316	1,5%
	Всичко разходи за дейността:	27422	100,0%	21535	100,0%

**Анализ на материалните запаси**

Мярка: Х.лв.

N:	Материални запаси	Текуща	Предходна	Разлика	
		година	година	Стойност	%
		Стойност	Стойност		
1	Материали	4363	1134	3229	284,7%
2	Продукция	0	0	0	0,0%
3	Стоки	0	0	0	0,0%
4	Незавършено производство	1220	256	964	376,6%
5	Биологични активи и други	0	0	0	0,0%
	Всичко:	5583	1390	4193	301,7%

**Структура на дълготрайните активи**

Мярка: Х.лв.

N:	Дълготрайни активи	Текущ период		Предходен период	
		Стойност	%	Стойност	%
1	Материални	2593	30,1%	2015	35,4%
2	Нематериални	12	0,1%	4	0,1%
3	Финансови	6003	69,7%	3668	64,4%
4	Търговска репутация	0	0,0%	0	0,0%
5	Разходи за бъдещи периоди	0	0,0%	3	0,1%
6	Активи по отсрочени даници	3	0,0%	3	0,1%
	Всичко:	8611	100,0%	5693	100,0%

**Анализ на печалбата и рентабилността на  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Приходи от обичайната дейност	30460	24051	6409	26,6%
2	Разходи за обичайната дейност	27422	21535	5887	27,3%
3	<b>Печалба от обичайната дейност (1-2)</b>	3038	2516	522	20,7%
4	Печалба преди лихви и данъци (ЕБИТ)	3191	2654	537	20,2%
5	Счетоводна печалба /преди данъчно облагане/	3038	2516	522	20,7%
6	Балансова печалба /след данъчно облагане/	2731	2135	596	27,9%
7	Печалба преди извънредни статии	2731	2135	596	27,9%
8	Нетна печалба за периода	2731	2135	596	27,9%
9	Нетни приходи от продажби (ROS)	30309	24002	6307	26,3%
10	Рентабилност на база р-ди за дейността (3/2)	11,08%	11,68%	-0,60%	-5,2%
11	Рентабилност от дейността (3/9)	10,02%	10,48%	-0,46%	-4,4%
12	Обща рентабилност (5/9)	10,02%	10,48%	-0,46%	-4,4%
13	Чиста рентабилност (6/9)	9,01%	8,90%	0,12%	1,3%
14	Сума на активите (АТО)	21948	14670	7278	49,6%
15	Собствен капитал	6935	4343	2592	59,7%
16	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	15013	10327	4686	45,4%
17	Рентабилност на капитала (8/14)	12,44%	14,55%	-2,11%	-14,5%
18	Рентабилност на собствеността (8/15)	39,38%	49,16%	-9,78%	-19,9%
19	Рентабилност на пасивите (8/16)	18,19%	20,67%	-2,48%	-12,0%
	<b>Коефициент на:</b>				
20	Оперативна възвръщаемост на активите (4/14)	0,145	0,181	-0,036	-19,6%
21	Възвръщаемост на собствения капитал (8/15)	0,394	0,492	-0,098	-19,9%
22	Обремененост от извънредни статии (8/7)	1,000	1,000	0,000	0,0%
23	Обремененост от малцинствено участие (7/6)	1,000	1,000	0,000	0,0%
24	Данъчна обремененост (6/5)	0,899	0,849	0,050	5,9%
25	Лихвена обремененост (5/4)	0,952	0,948	0,004	0,4%
26	Оперативна норма на печалба (4/9)	0,1053	0,1106	-0,0053	-4,8%
27	Оборот на капитала (9/14)	1,381	1,636	-0,255	-15,6%
28	Коеф. на усилване (коеф. на ливъриджа) (14/15)	3,165	3,378	-0,213	-6,3%
29	Сложен фактор на усилване (25*28)	3,013	3,202	-0,189	-5,9%

През анализирания период са реализирани приходи от обичайната дейност за 30460 хил. лв., което е повече в сравнение с базисния период с 6409 х. лв. или 26,6%

Разходите за обичайната дейност през същия период възлизат на 27422 хил. лв. или с 5887 хил. лв. повече в сравнение с базисния период, което представлява 27,3%

През анализирания период финансовият резултат от обичайната дейност (разликата между приходите и разходите за дейността) е 3038 хил. лв., което е с 522 хил. лева повече от базисния период или 20,7%

Финансовият резултат преди данъчно облагане за същия период възлиза на 3038 хил. лв., което е с 0 хил. лв. повече в сравнение с финансовия резултат от дейността и с 522 хил. лв. повече от базисния период или 20,7%

Това увеличение се дължи на реализираните по-малко извънредни приходи спрямо отчетените извънредни разходи.

Нетният финансов резултат (след данъчно облагане) за анализирания период е 2731 хил. лв., което е с 307 хил.лв. по-малко в сравнение с финансовия резултат преди данъчно облагане и с 596 повече от базисния период или 27,9%

Разликата между нетния финансов резултат и финансовия резултат преди данъчно облагане се явяват изплатените на държавата данъци, които са:

381 хил. лв. за базисния период и

307 хил. лв. за анализирания период

Рентабилността (доходността) е един от най-важните параметри на финансовото състояние на фирмите. Тя отразява потенциала на фирмата да генерира и реализира доходи. Рентабилността се изчислява чрез система от показатели, изразяващи определени съотношения между реализирани доходи и направени разходи или използвани активи.

Рентабилността, установена като отношение на финансовия резултат от дейността и разходите за дейността ( 11,08% ) изразява достигнатата степен на ефективност на разходите, свързани с производството и реализацията на стоките и услугите в "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ

Този показател има подчертано оперативен характер. Чрез него се анализира преди всичко ефективността на производството на отделните видове стоки и услуги, което има важно значение за усъвършенствуване на производствената структура.

Така установена рентабилността, обаче, не може да характеризира ефективността на цялостната дейност на фирмата, на използването на всички ресурси. Това може да се види само от рентабилността на активите.

През анализирания период отношението между финансовия резултат преди облагане с данъци и нетните продажби (**обща рентабилност**) е 10,02% при 10,48% през базисния период, или с 4,4% по-малко

През анализирания период отношението между финансовия резултат след облагане с данъци и нетния размер на приходите от продажби (**чиста рентабилност**) е 9,01% при 8,90% през базисния период, или с 1,3% повече. Този показател дава по-точна информация за реалната доходност на фирмата, тъй като отчита влиянието на данъчното бреме. В крайна сметка за акционерите на фирмата е интересен чистият финансов резултат и в този смисъл чистата рентабилност определя параметрите на управленческите решения.

През анализирания период отношението между нетния финансов резултат и общата сума на активите е 12,44% срещу 14,55% през базисния период. От съпоставянето на тази **рентабилност на активите** с капитализирания лихвен процент на банката за съответния период може да се направи извод за ефективността от дейността на фирмата и от смисъла да се купуват нейни акции. Интересът на всеки бъдещ акционер е да вложи парите си във фирмата само ако те му носят по-висок доход от лихвите на банката.

За разлика от предходния показател, който съпоставя доходите с активите на фирмата при **рентабилността на собствеността** се съпоставят доходи с вложени собствени пари под формата на собствен (акционерен) капитал.

Така формиран този показател през анализирания период е 39,38% при 49,16% през предходната година.

През анализирания период коефициента за **възвръщаемостта на собствения капитал** (нетна печалба на 1 лв. собствен капитал) е 0,394 лева. В сравнение с базисния период този показател е **влошен** с 0,098 лева или 19,9% В т.ч. от:

			<u>Лева:</u>	<u>%</u>
1	Намаление	на оперативната печалба на всеки лев продажби	-0,019	-3,8%
2	Влошаване	на ефективното използване на активите	-0,072	-14,6%
3	Подобряване	на данъчната политика	0,022	4,5%
4	Увеличение	от лихвената обремененост на фирмата	0,002	0,3%
5	Намаление	от финансовата задлъжнялост на фирмата	-0,031	-6,3%
6	Увеличение	от малцинствено участие	0,000	0,0%
7	Увеличение	от извънредни статии	0,000	0,0%
Всичко:			-0,098	-19,9%

Коефициентът сложен фактор на усилване през анализирания период е 3,013 Анализът на този показател показва **положителния** принос на финансовото усилване към възвръщаемостта на собствения капитал. Това е така, защото през този период фирмата е осигурила от дейността си по-висока рентабилност в сравнение с лихвения процент, който плаща на кредиторите си за привлечения капитал.

## Кредитен рейтинг и кредитоспособност

на "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. София към

31 Декември 2007 г.

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Печалба преди лихви и данъци	3411	2783	628	22,6%
2	Печалба преди данъчно облагане	3038	2516	522	20,7%
3	Печалба след данъчно облагане	2731	2135	596	27,9%
4	Платима сума през периода за погасяване на дългосрочни задължения	0	0	0	0,0%
5	Дължими лихви по кредити, лизинги и погасителни фондове	0	x	x	x
6	Краткосрочни задължения	10304	8386	1918	22,9%
7	Текущи задължения (4+5+6)	10304	x	x	x
8	Парични средства и еквиваленти	525	136	389	286,0%
9	Дългосрочни задължения	4709	1941	2768	142,6%
10	Собствен капитал	6935	4343	2592	59,7%
11	Капитал всичко	21948	14670	7278	49,6%
12	Краткотрайни активи	13337	8977	4360	48,6%
13	Нетен оборотен капитал (12-6)	3033	591	2442	413,2%
14	Коеф. на лихвено покритие (1/5)	1,00	x	x	x
15	Коеф. на общо покритие (1/7)	0,33	x	x	x
16	Парични наличности към задължения (8/7)	0,05	0,02	0,03	214,2%
17	Възвръщаемост на капитала (1/11)	15,54%	18,97%	-3,43%	-18,1%
18	Дългосрочни задължения към капитала (9/11)	21,46%	13,23%	8,22%	62,2%
19	Покритие на краткосрочните задължения с нетен оборотен капитал (13/6) <b>&gt;=1.2</b>	0,2944	0,0705	0,2239	317,7%
20	Покритие на дългосрочните задължения с собствен капитал (10/9) <b>&gt;=1</b>	1,4727	2,2375	-0,7648	-34,2%
21	Покритие на постоянните парични задължения с печалба преди данъчно облагане (2/7) <b>&gt;=1.5</b>	0,29	x	x	x
22	Норма на финансова възвръщаемост на собствения капитал (3/10) <b>&gt;=15%</b>	39,38%	49,16%	-9,78%	-19,89%

### Кредитен рейтинг

Категория	Коефициент на общо покритие	Парични наличности към задължения	Възвръщаемост на капитала	Дългосрочни задължения към капитала
AAA				
AA			15,54%	
A				21,46%
BBB		0,05		
BB				
B	0,33			

Програмата за финансов анализ е лицензирана на:

"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ

**Основни показатели и коефициенти на  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща	Предходна	Разлика	
		година	година	Стойност	%
		Стойност	Стойност	Стойност	
1	Финансов резултат	2731	2135	596	27,9%
2	Нетен размер на приходите от продажби	30309	24002	6307	26,3%
3	Собствен капитал	6935	4343	2592	59,7%
4	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	15013	10327	4686	45,4%
5	Обща сума на активите	21948	14670	7278	49,6%
6	Приходи	30460	24051	6409	26,6%
7	Разходи	27729	21916	5813	26,5%
8	Краткотрайни активи	13337	8977	4360	48,6%
9	Разходи за бъдещи периоди	21	19	2	10,5%
10	Налични краткотрайни активи (8-9)	13316	8958	4358	48,6%
11	Краткосрочни задължения	10304	8386	1918	22,9%
12	Краткосрочни вземания	7208	7432	-224	-3,0%
13	Краткосрочни финансови активи	0	0	0	0,0%
14	Парични средства	525	136	389	286,0%
15	Платима сума през периода за погасяване на дългосрочни задължения	0	0	0	0,0%
16	Текущи задължения (11+15)	10304	8386	1918	22,9%
17	Средна наличност на материалните запаси	3487	1390	2097	150,8%
18	Средна наличност на вземанията от клиенти и доставчици по тяхната отчетна стойност	4949	5448	-499	-9,2%
19	Средна наличност на задълженията към доставчиците и клиенти	3821	4430	-610	-13,8%
20	Сума на доставките	0	0	0	0,0%
21	Брой на дните в периода	360	360	0	0,0%

## Коефициенти - продължение

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
<b>Рентабилност:</b>					
24	Коеф. на рентабилност на приходите от продажби (1/2)	0,0901	0,0890	0,0012	1,3%
25	Коеф. на рентабилност на собствения капитал (1/3)	0,3938	0,4916	-0,0978	-19,9%
26	Коеф. на рентабилност на пасивите (1/4)	0,1819	0,2067	-0,0248	-12,0%
27	Коеф. на капитализация на активите (1/5)	0,1244	0,1455	-0,0211	-14,5%
<b>Ефективност:</b>					
28	Коеф. на ефективност на разходите (6/7)	1,0985	1,0974	0,0011	0,1%
29	Коеф. на ефективност на приходите (7/6)	0,9103	0,9112	-0,0009	-0,1%
<b>Ликвидност:</b>					
30	Коеф. на обща ликвидност (10/11)	1,2923	1,0682	0,2241	21,0%
31	Коеф. на бърза ликвидност (12+13+14)/11	0,7505	0,9025	-0,1520	-16,8%
32	Коеф. на незабавна ликвидност (13+14)/16	0,0510	0,0162	0,0347	214,2%
33	Коеф. на абсолютна ликвидност (14/16)	0,0510	0,0162	0,0347	214,2%
<b>Финансова автономност:</b>					
34	Коеф. на финансова автономност (3/4)	0,4619	0,4205	0,0414	9,8%
35	Коеф. на задлъжнялост (4/3)	2,1648	2,3778	-0,2130	-9,0%
<b>Обръщаемост на материалните краткотрайни активи:</b>					
36	Времетраене на един оборот в дни (17*21/2)	41,4	20,8	20,6	98,6%
37	Брой на оборотите (2/17)	8,7	17,3	-8,6	-49,7%
38	Коеф. на заетост на материалните запаси (17/2)	0,1150	0,0579	0,0571	98,6%
<b>Взамания и погасяване на задълженията:</b>					
39	Период на събиране на вземанията от клиенти в дни (18*21/2)	58,8	81,7	-22,9	-28,1%
40	Период на погасяване на задълженията към доставчици в дни (19*21/20)	0,0	0,0	0,0	0,0%

### Факторен анализ на коефициентите

N:	Показатели и фактори за изменение	Изменение спрямо базисния период	
		Стойност	%
1	<b>Коеф. на рентабилност на приходите от продажбите</b>	0,0012	1,3%
a	От увеличаване на нетния размер на приходите от продажби за анализирания период	-0,0185	-20,8%
b	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	0,0197	22,1%
2	<b>Коеф. на рентабилност на собствения капитал</b>	-0,0978	-19,9%
a	От увеличаване на собствения капитал	-0,1837	-37,4%
b	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	0,0859	17,5%
3	<b>Коеф. на рентабилност на пасивите</b>	-0,0248	-12,0%
a	От увеличаване на пасивите	-0,0645	-31,2%
b	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	0,0397	19,2%
4	<b>Коеф. на капитализация на активите</b>	-0,0211	-14,5%
a	От увеличаване на активите	-0,0483	-33,2%
b	От увеличаване на финансовия резултат за анализирания период	0,0272	18,7%
5	<b>Коеф. на ефективност на разходите</b>	0,0011	0,1%
a	От увеличаване на разходите	-0,2301	-21,0%
b	От увеличаване на приходите	0,2311	21,1%
6	<b>Коеф. на ефективност на приходите</b>	-0,0009	-0,1%
a	От увеличаване на разходите	0,2417	26,5%
b	От увеличаване на приходите	-0,2426	-26,6%
7	<b>Коеф. на обща ликвидност</b>	0,2241	21,0%
a	От увеличаване на наличните краткотрайни активи	0,5197	48,6%
b	От увеличаване на краткосрочните задължения	-0,2956	-27,7%
8	<b>Коеф. на бърза ликвидност</b>	-0,1520	-16,8%
a	От намаляване на краткосрочните вземания	-0,0267	-3,0%
b	От намаляване на краткосрочните финансови активи	0,0000	0,0%
c	От увеличаване на паричните средства	0,0464	5,1%
d	От увеличаване на краткосрочните задължения	-0,1716	-19,0%

### Факторен анализ на коефициентите - продължение

N:	Показатели и фактори за изменение	Изменение спрямо базисния период	
		Стойност	%
		9	<b>Коеф. на незабавна ликвидност</b>
a	От намаляване на краткосрочните финансови активи	0,0000	0,0%
b	От увеличаване на паричните средства	0,0464	286,0%
c	От увеличаване на текущите задължения	-0,0117	-71,9%
10	<b>Коеф. на абсолютна ликвидност</b>	0,0347	214,2%
a	От увеличаване на паричните средства	0,0464	286,0%
b	От увеличаване на текущите задължения	-0,0117	-71,9%
13	<b>Коеф. на финансова автономност</b>	0,0414	9,8%
a	От увеличаване на собствения капитал	0,2510	59,7%
b	От увеличаване на пасивите	-0,2096	-49,8%
14	<b>Коеф. на задлъжнялост</b>	-0,2130	-9,0%
a	От увеличаване на пасивите	1,0790	45,4%
b	От увеличаване на собствения капитал	-1,2920	-54,3%
15	<b>Времетраене на един оборот в дни</b>	20,6	98,6%
a	От увеличаване на средната наличност на материалните запаси	31,4	150,8%
b	От увеличаване на нетния размер на приход. от продажби	-10,9	-52,2%
16	<b>Брой на оборотите</b>	-8,6	-49,7%
a	От увеличаване на нетния размер на приход. от продажби	4,5	26,3%
b	От увеличаване на средната наличност на материалните запаси	-13,1	-75,9%
17	<b>Коеф. на заетост на материалните краткотрайни активи</b>	0,0571	98,6%
a	От увеличаване на средната наличност на материалните запаси	0,0873	150,8%
b	От увеличаване на нетния размер на приход. от продажби	-0,0302	-52,2%
18	<b>Период на събиране на вземанията от клиенти в дни</b>	-22,9	-28,1%
a	От намаляване на средната наличност на вземанията	-7,5	-9,2%
b	От увеличаване на нетния размер на приход. от продажби	-15,4	-18,9%
19	<b>Период на погасяване на задълженията към доставчици в дни</b>	0,0	0,0%
a	От намаляване на средната наличност на задълженията		
b	От намаляване на сумата на доставките		

Рентабилността на приходите от продажби се увеличава с 0,0012 пункта или с 1,3% Печалбата на 1 лв. приходи от продажби нараства с

изоставащи темпове спрямо приходите от продажби. Този неблагоприятен резултат следва да се разгледа във връзка с ресурсотдаването на останалите показатели, показващи ефективността на извършените разходи.

Резултатите от анализа показват намаление на рентабилността на собствения капитал с 0,0978 пункта или с 19,9%. Печалбата на 1 лв. собствен капитал нараства с изоставащи темпове спрямо капиталовата величина. От увеличаване на собствения капитал рентабилността се намалява с 0,1837 пункта или с 37,4%. От увеличаване на финансовия резултат рентабилността се увеличава с 0,0859 пункта или 17,5%.

Рентабилността на пасивите се намалява с 0,0248 пункта или с 12,0%. От увеличаване на пасивите рентабилността е намалена с 0,0645 пункта или с 31,2%. От увеличаване на финансовия резултат рентабилността се увеличава с 0,0397 пункта или 19,2%.

Коефициентът на капитализация на активите се намалява с 0,0211 пункта или с 14,5%. От увеличаване на реалните активи рентабилността е намалена с 0,0483 пункта или с 33,2%. От увеличаване на финансовия резултат рентабилността се увеличава с 0,0272 пункта или 18,7%.

Резултатите от анализа на горните показатели за рентабилността показват, че на фона на една благоприятна капиталова структура и една правилно подбрана печеливша асортиментна структура на производството и услугите има възможност в следващите периоди значително да подобри ефективността на инвестирания капитал в "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ

Изводи от анализа на ефективността на разходите:

- 1 Ефективността на всеки 1 лв. разходи расте с 0,0011 лв. или 0,1%
- 2 Нарастването на приходите е по-бързо от разходите
- 3 Разходите на всеки 1 лв. приходи намаляват 0,0009 лв. или 0,1%
- 4 Динамиката на коефициентите сочи приоритет на ефективността на разходите.

Налице е забавяне на обращаемостта на материалните запаси с 20,6 дни. Негативно влияние за това оказва увеличаването на средната наличност на материалните запаси, от което този показател е влошен с 31,4 дни, докато от увеличаването на приходите от продажби показателят е подобрен с 10,9 дни.

През анализирания период се наблюдава ускорение в събирането на вземанията с 22,9 дни или 28,1%. Намаляването на средната наличност на вземанията намалява този период с 7,5 дни, докато от увеличаването на приходите от продажбите намалява времетраенето с 15,4 дни.

Информация за изменение на останалите показатели, тяхната динамика и факторите, оказали влияние за изменението им може да получите от предходната и следващата таблица или от другите раздели на анализа.

**Показатели за динамика (спрямо предходната година) в  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

№:	Показатели	Коеф.	%
1	Дълготрайни материални активи	1,29	128,7%
2	Дълготрайни нематериални активи	3,00	300,0%
3	Дългосрочни финансови активи	1,64	163,7%
4	Търговска репутация	x	x
5	Разходи за бъдещи периоди	0,00	0,0%
6	Активи по отсрочени даници	1,00	100,0%
	Дълготрайни активи	1,51	151,3%
6	Материални запаси	4,02	401,7%
7	Краткосрочни вземания	0,97	97,0%
8	Краткосрочни финансови активи	x	x
9	Парични средства	3,86	386,0%
10	Разходи за бъдещи периоди	1,11	110,5%
	Краткотрайни активи	1,49	148,6%
11	Основен капитал	11,01	1101,1%
12	Резерви	0,19	19,4%
13	Финансов резултат	1,28	128,0%
	Собствен капитал	1,60	159,7%
	Малцинствено участие	x	x
14	Дългосрочни задължения	2,43	242,6%
15	Други нетекущи пасиви	x	x
16	Приходи за бъдещи периоди и финансираня	x	x
	Дългосрочни пасиви	2,43	242,6%
17	Краткосрочни задължения	1,23	122,9%
18	Приходи за бъдещи периоди и финансираня	x	x
	Краткосрочни пасиви	1,23	122,9%
19	Разходи за материали	2,31	231,0%
20	Разходи за външни услуги	1,18	117,6%
21	Амортизации	1,80	180,4%
22	Възнаграждения и осигуровки	1,46	146,4%
23	Други разходи за обичайната дейност	1,29	128,6%
24	Суми с корективен характер	-1,05	-105,0%
25	Финансови разходи	1,66	165,8%
	Разходи за обичайната дейност	1,27	127,3%
26	Дял на печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	x	x
27	Извънредни разходи	x	x
28	Разходи за данъци	0,81	80,6%
	Нетна печалба за периода	1,28	127,9%
29	Нетни приходи от продажби	1,26	126,3%
30	Приходи от финансираня	x	x
31	Финансови приходи	3,08	308,2%
	Приходи от обичайната дейност	1,27	126,6%
32	Дял на загубата на асоциирани и съвместни предприятия	x	x
33	Извънредни приходи	x	x
	Нетна загуба за периода	x	x

**Показатели за структурата в  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текущ период		Предходен период	
		Стойност	%	Стойност	%
	<b>Структура на актива на баланса</b>				
1	Дълготрайни материални активи	2593	11,8%	2015	13,7%
2	Дълготрайни нематериални активи	12	0,1%	4	0,0%
3	Дългосрочни финансови активи	6003	27,4%	3668	25,0%
4	Търговска репутация	0	0,0%	0	0,0%
5	Активи по отсрочени даници	3	0,0%	3	0,0%
6	Материални запаси	5583	25,4%	1390	9,5%
7	Краткосрочни вземания	7208	32,8%	7432	50,7%
8	Краткосрочни финансови активи	0	0,0%	0	0,0%
9	Парични средства и еквиваленти	525	2,4%	136	0,9%
10	Разходи за бъдещи периоди	21	0,1%	22	0,1%
	<b>Сума на актива:</b>	<b>21948</b>	<b>100,0%</b>	<b>14670</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Структура на пасива на баланса</b>				
1	Основен капитал	3843	17,5%	349	2,4%
2	Резерви	360	1,6%	1859	12,7%
3	Финансов резултат	2732	12,4%	2135	14,6%
4	Малцинствено участие	0	0,0%	0	0,0%
5	Дългосрочни задължения	4709	21,5%	1941	13,2%
6	Краткосрочни задължения	10304	46,9%	8386	57,2%
7	Приходи за бъдещи периоди и финансираня	0	0,0%	0	0,0%
	<b>Сума на пасива:</b>	<b>21948</b>	<b>100,0%</b>	<b>14670</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Структура на разходите от ОПР</b>				
1	Разходи за материали	2456	8,1%	1063	4,4%
2	Разходи за външни услуги	23205	76,2%	19730	82,0%
3	Амортизации	193	0,6%	107	0,4%
4	Възнаграждения и осигуровки	603	2,0%	412	1,7%
5	Суми с корективен характер	252	0,8%	-240	-1,0%
6	Финансови разходи	524	1,7%	316	1,3%
7	Дял на печалбата на асоциирани и съвместни предприятия	0	0,0%	0	0,0%
8	Извънредни разходи	0	0,0%	0	0,0%
9	Данъци	307	1,0%	381	1,6%
10	Други разходи	189	0,6%	147	0,6%
11	Малцинствено участие	0	0,0%	0	0,0%
12	Нетна печалба за периода	2731	9,0%	2135	8,9%
	<b>Всичко:</b>	<b>30460</b>	<b>100,0%</b>	<b>24051</b>	<b>100,0%</b>
	<b>Структура на приходите от ОПР</b>				
1	Нетни приходи от продажби	30309	99,5%	24002	99,8%
2	Приходи от финансираня	0	0,0%	0	0,0%
3	Финансови приходи	151	0,5%	49	0,2%
4	Дял на загубата на асоциирани и съвместни предприятия	0	0,0%	0	0,0%
5	Извънредни приходи	0	0,0%	0	0,0%
6	Малцинствено участие	0	0,0%	0	0,0%
7	Нетна загуба за периода	0	0,0%	0	0,0%
	<b>Всичко:</b>	<b>30460</b>	<b>100,0%</b>	<b>24051</b>	<b>100,0%</b>

**Анализ на паричните потоци в  
"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Паричният поток, за разлика от паричните наличности, е процес на вливане и изтичане на парични средства. Той трябва да се разбира не като наличност на пари, а като изменение, движение на паричните средства и паричните еквиваленти на фирмата.

Положителният паричен поток, т.е. превишението на постъпленията над разходите е естествен резултат на нормалната стопанска дейност. Той е предпоставка за оцеляването на фирмата, определя тенденциите относно нейното финансово здраве и формира становището на банките за отпускане на кредити. Въпреки това, той не може да се разглежда като най-доброто мерило за финансовия успех на бизнеса.

Отрицателният паричен поток не винаги е нещо лошо, защото той може да е резултат от закупуване на стоки, инвестиране на пари в оборудване, дялови участия, акции и други, което ще подобри финансовия резултат през следващи периоди.

На база на информацията от баланса и ОПР на фирмата (косвен метод за представяне на паричните потоци) можем да проследим основните парични потоци и да направим следните изводи:

**Основни парични потоци**

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	Текуща година Стойност	Предходна година Стойност	(+ вливане;(-) изтичане на парични средства)	
				Стойност	%
<b>А. Източници на пари от оперативна дейност:</b>				<b>-2875</b>	
1	Финансов резултат	2731	2135	2731	127,9%
2	Задължения	10011	8463	1548	18,3%
3	Материални запаси	5583	1390	-4193	-301,7%
4	Вземания	9087	7432	-1655	-22,3%
5	Амортизации	193	107	193	180,4%
6	Резерви	360	1859	-1499	-80,6%
7	Отсрочени данъци	0	0	0	0,0%
<b>Б. Източници на пари от финансова дейност:</b>				<b>3138</b>	
1	Задължения към финансови предприятия	4602	1864	2738	146,9%
2	Търговски заеми	400	0	400	100,0%
3	Задължения по облигационни заеми	0	0	0	0,0%
<b>В. Източници на пари всичко (А+Б):</b>				<b>263</b>	
<b>Г. Използване на пари за дълготрайни активи:</b>				2918	
1	Дълготрайни активи	8611	5693	2918	51,3%

Всички промени в активите и пасивите на фирмата са свързани с вливане или изтичане на парични средства.

През анализирания период задълженията възлизат на 10011 х.лв., което е повече от базисния период с 1548 х.лв. Това увеличение е източник на парични средства, с които кредиторите и доставчиците финансират фирмата.

В резултат на увеличение на вземанията има изтичане на парични средства в размер на 1655 хил. лева.

От увеличение на материалните запаси има изтичане на парични средства в размер на 4193 хил. лева.

## "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ

Мярка: Х.лв.

N:	Показатели	на реда Стойност	Текуща година Стойност	Разлика	
				Стойност	%
1	Материални запаси	5583	1390	4193	301,7%
2	Краткосрочни вземания	7208	7432	-224	-3,0%
3	Краткосрочни задължения	10304	8386	1918	22,9%
4	Приходи от обичайната дейност	30460	24051	6409	26,6%
5	Разходи за обичайната дейност	27422	21535	5887	27,3%
6	Печалба от обичайната дейност	3038	2516	522	20,7%
7	Парични средства	525	136	389	286,0%
8	Разходи за амортизации	193	107	86	80,4%
9	Нетен паричен поток от основна дейност	733	27980	-27247	-97,4%
10	Сума на активите	21948	14670	7278	49,6%
11	Оборотен капитал (1+2-3)	2487	436	2051	470,4%
12	Коеф. оборотен капитал към приходите от обичайната дейност (11/4)	8,16%	1,81%	6,35%	350,4%
13	Коеф. на вземания към задължения (2/3)	0,70	0,89	-0,19	-21,1%
14	Брой на дните в периода	360	360		
15	Среднодневни приходи (4/14)	85	67	18	26,6%
16	Среднодневни разходи (5/14)	76	60	16	27,3%
17	Материални запаси в дни (1/16)	73	23	50	215,4%
18	Оборот на материалните запаси (5/1)	4,9	15,5	-10,6	-68,3%
19	Получен кредит от доставчици в дни (3/16)	135	140	-5	-3,5%
20	Отпуснат кредит на клиенти в дни (2/15)	85	111	-26	-23,4%
21	Паричен цикъл (Пари - Материали - Стока - Пари) в дни (17-19+20)	23,2	-5,7	28,9	506,6%
22	Паричен оборот (4/7)	58,0	176,8	-118,8	-67,2%
23	Защитен интервал в дни (7/16)	7	2	5	203,2%
24	Норма на паричния поток (9/4)	2,4%	116,3%	-113,9%	-97,9%
25	Възвръщаемост на паричния поток (9/10)	3,3%	190,7%	-187,4%	-98,2%

Приходите от обичайната дейност са увеличени с 6409 хил. лева, или с 26,6% докато краткосрочните вземания са намалени с -3,0%. Тази тенденция може да се приеме като положителна за развитието на фирмата.

Положителният коефициент на оборотния капитал към приходите от обичайна дейност е резултат на това, че фирмата има по-малко задължения, отколкото материални запаси и длъжници.

Коефициентът на вземанията към задълженията е 0,70 или 21,1%

по-малко от базисния период. Този коефициент показва, че на всеки 100 единици получен кредит от доставчиците си, фирмата предоставя 70 единици кредит на клиентите си.

През анализирания период среднодневните приходи възлизат на 85 хил.лева., или с 8 хил. лева повече от среднодневните разходи за същия период и 18 хил.лева повече от среднодневните приходи през базисния период.

Средната продължителност на кредита, който фирмата получава от доставчиците е 135 дни, или с 50 дни повече от средната продължителност на отпускания от фирмата кредит на своите клиенти и с 5 дни по-малко спрямо същия показател през базисния период.

През анализирания период в "ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИ: 73 дни парите са били блокирани в материални запаси. След като стоката се продаде са били необходими още 85 дни, за да се получат парите от клиентите. И тъй като фирмата получава средно 135 дни кредит от доставчиците си, тя трябва да финансира само 23,2 дни от паричния цикъл.

Ако се използва средния паричен цикъл на фирмата 23,2 дни може да се направи извода, че за всеки 100 лева продажби са били необходими 8,16 лева оборотен капитал, докато през базисния период за тази цел са били необходими 1,81 лева.

Ако фирмата запази този паричен цикъл и планира нарастване на продажбите с 1 млн. лева, задължително трябва да осигури 81648 лева допълнителен оборотен капитал в подкрепа на този ръст.

Величината на паричния оборот през анализирания период е 58,0 броя при 176,8 през базисния период. Това е скоростта, с която парите циркулират в фирмата. Колкото е по-голямо числото на паричния оборот, толкова е по-бързо циркулирането на парите и при всеки завършен оборот се увеличава печалбата на фирмата.

Ако приемем, че по някави причини паричния поток или източниците на кредити за фирмата бъдат прекратени, то нейното оцеляване ще бъде ограничено в рамките на защитния интервал, който за анализирания период е 7 дни.

Като заменим печалбата от оперативната дейност с паричния поток от дейността, ще получим нормата на паричния поток. За фирмата, през анализирания период този показател е 2,4% или -97,9% по-малко от базисния период.

Възвръщаемостта на активите на база паричен поток е 3,3%, което е с -98,2% по-малко от базисния период и показва каква е била способността на фирмата да извлича положителна парична възвръщаемост от използваните активи.

Анализирайки паричните потоци по техните дългосрочни и краткосрочни позиции, респективно увеличенията и намаленията на активите и пасивите можем да определим със

значителна точност очакваното развитие на фирмата в дългосрочен и краткосрочен план.

**"ЕНЕРГОРЕМОНТ ХОЛДИНГ" АД - гр. СОФИЯ**

Мярка: Х.лв.

N: по ред	Показатели	(+) увеличение (-) намаление
	<b>I. Входящ паричен поток (А + В)</b>	7278
	<b>А. От дългосрочни позиции</b>	5360
1	Основен капитал	3494
2	Резерви	-1499
3	Финансов резултат от предходни периоди	1
4	Финансов резултат от текущия период	596
5	Малцинствено участие	0
6	Дългосрочни задължения	2768
7	Приходи за бъдещи периоди и финансираня	0
8	Отрицателна репутация	0
	<b>Б. От краткосрочни позиции</b>	1918
1	Краткосрочни задължения	1918
2	Приходи за бъдещи периоди и финансираня	0
	<b>II. Изходящ паричен поток (В + Г)</b>	7281
	<b>В. За дългосрочни позиции</b>	2921
1	Навнесен капитал	0
2	Изкупени собствени акции	0
3	Дълготрайни материални активи	578
4	Дълготрайни нематериални активи	8
5	Дългосрочни финансови активи	2335
6	Положителна репутация	0
	<b>Г. За краткосрочни позиции</b>	4360
1	Материални запаси	4193
2	Краткосрочни вземания	-224
3	Краткосрочни финансови активи	0
4	Парични средства	389
5	Разходи за бъдещи периоди	2

N:	Съотношение на:	%
1	Изходящите към входящите дългосрочни парични потоци (В / А) = 95 - 100%	54,5%
2	Изходящите към входящите краткосрочни парични потоци (Г / Б) = 100 - 105%	227,3%
3	Дългосрочни към краткосрочни източници на парични средства (А / Б)	279,5%
4	Дългосрочни към краткосрочни изходящи парични потоци (В / Г)	67,0%

Дългосрочните изходящи парични потоци са 54,5% към дългосрочните

входящи парични потоци. Това съотношение показва, че дългосрочните инвестиции се финансират само от дългосрочни източници.

В тази ситуация фирмата ще бъде притеснена при бърз темп на инфлация.

Краткосрочните изходящи парични потоци са 227,3% към краткосрочните входящи парични потоци. Това съотношение показва, че краткосрочното използване на капитала се финансира и от дългосрочни източници.

Нормално е краткосрочното използване на капитала да се финансира от краткосрочни източници на капитал, както и част от печалбата (дългосрочен пасив) да се използва за краткосрочно посрещане на нараснали потребности от оборотен капитал, които са обусловени от растежа на фирмата.

Какъв е паричния поток на фирмата през анализирания период, съставен по **прекия метод**, т.е. на база на счетоводните сметки за паричните средства и техните еквиваленти:

Постъпленията от парични средства за текущата година възлизат на 49905 хил. лева, от които:

- 82,2% са от основна дейност;
- 0,9% от инвестиционна дейност и
- 18,7% от финансова дейност.

Плащанията за текущата година възлизат на 49513 хил.лв. , от които:

- 81,4% са за основна дейност;
- 1,3% за инвестиционна дейност и
- 17,3% за финансова дейност.

Хил. лв:

- |  |       |
|--|-------|
| 1. Финансов резултат - печалба                     | 2 731 |
| 2. Наличност на парични средства в края на периода | 529   |

**Извод:**

Наличието на положителен финансов резултат и на парични наличности през анализирания период е добър индикатор за дейността и състоянието на фирмата.

N:	Показатели и пояснения	Хил. лв:
1	Налични парични средства към 1 януари	137

2	Постъпления от основна дейност	41027
3	Плащания за основна дейност	40294
4	<b>Положителен паричен поток от оперативна дейност</b> <b>Извод:</b> Фирмата е реализирала възможността да генерира пари от използването на краткотрайните активи. Това е синтезиран израз на резултатите от оперативното управление на фирмата. Тенденциите в оперативния паричен поток са определящи за финансовото здраве на фирмата и формират становището на банките за отпускане на краткосрочни, а в някои случаи и на дългосрочни кредити.	733
5	Постъпления от инвестиционна дейност	-449
6	Плащания за инвестиционна дейност	653
7	<b>Отрицателен паричен поток от инвестиционна дейност</b> Дава необходимата информация за анализ на инвестиционната активност на фирмата. Установяват се конкретните парични ефекти от водената инвестиционна политика. Могат да се правят конкретни изводи за бизнеспотенциала на фирмата и да се вземат решения за целесъобразността от предоставяне на дългосрочни кредити.	1102
8	Постъпления от финансова дейност	9327
9	Плащания за финансова дейност	8566
10	<b>Положителен паричен поток от финансова дейност</b> Анализира дейността, свързана с емисионната и дивидентната политика на фирмата, както и обслужването на дълговете към търговските банки.	761
11	Наличност на парични средства към 31 Декември 2007 г.	529
12	<b>Увеличение на паричната наличност през годината</b>	392

28-Март-2008

Ръководител:

Съставител:

