

Текущи активи	1 441	54	1 725	76	-284	-0,16
---------------	-------	----	-------	----	------	-------

(i) Процент от общата сума на активите

(ii) ИСБП - изменение спрямо базисния период (хил.лева)

(iii) Изменението спрямо базисния период, представено като коефициент, например: $144\% = 1.44$

Сравняването на абсолютните суми по *видове активи* за текущия и предходните периоди помага да се измерят измененията в имуществената структура. Този вид анализ е известен като *хоризонтален анализ*. Измененията в абсолютните суми на активите следва да се разглеждат като увеличаване или намаляване на *капитала*. *Увеличаването* на активите е свързано с увеличаване на капитала и обратно: намаляването на активите е намаляване на капитала. Съпоставянето на различните видове активи с общата сума на активите е известно като *вертикален анализ*.

През анализирания период общата сума на активите се увеличава с	393	хил.лв. спрямо
годин		
2014 а.		

Увеличаването на общата сума на активите спрямо базисния период се дължи на факторите:

1. Увеличение на материалните дълготрайни активи с	677	хил.л в.
2. Запазване размера на нематериалните дълготрайни активи.		
3. Запазване дълготрайните финансови активи.		
4. Запазване размера на търговската репутация.		
5. Запазване размера на разходите за бъдещи периоди.		
6. Намаляване на материалните запаси с	20	хил.л в.
7. Увеличение на краткосрочните вземания с	309	хил.л в.
8. Запазване размера на краткосрочните финансови активи.		
9. Намаляване на паричните средства с	573	хил.л в.
10. Запазване размера на разходите за бъдещи периоди.		
Общо влияние на факторите (увеличение):	393	хил.лв

За 2015 година краткотрайните активи съставляват 54 % от сумата на активите, а през базовата 2014 година те са 76 %. Намалението, респективно увеличението, на краткотрайните активи следва да се анализира детайлно от гледна точка на ликвидността. При равни други условия по-малкият дял на краткотрайните активи е фактор за влошаване на ликвидността. Разликата между размера на *краткотрайните активи* и сумата на разходите за бъдещи периоди се дефинира като *текущи активи*.

По-ниският дял на текущите активи може да бъде отрицателен фактор при определянето на ликвидността в случай, че те са с *добро качество*. При наличието на неликвидни активи високият размер на текущите активи води до влошаване на ефективността на капитала.

Реалните активи, представляващи разлика между общата сума на активите и разходите за бъдещи периоди, имат стойност в размер на 2659 х.лева за 2015 година и 2266

хил. лева през 2014 година
 Намалението на размера на реалните активи спрямо базисния период се дължи на влиянието на факторите:

1. Запазване размера на дълг. разходи за бъдещи периоди.
2. Запазване размера на кратк. разходи за бъдещи периоди.

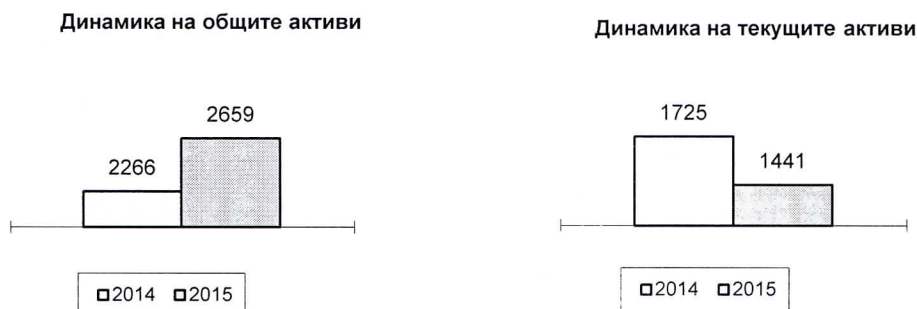
3. Увеличение на общата сума на активите с

хил.л
 в. **393**
 хил.лв

Общо влияние на факторите (увеличение):

393

Диаграма 1. Динамика на общите и текущи активи (в х.лв.)



2. Пасиви

Пасивите най-често се разглеждат като показател, характеризиращ финансовото състояние на компанията. От *структурата* на пасивите може да се съди за промените в това състояние. Структурата на общите пасиви е свързана с определянето на редица финансови съотношения, например общ дълг към пасиви, а също и размер на постоянния капитал.

Изменението в абсолютната сума на пасивите следва да се разглежда като увеличение или намаление на капитала. *Намалението* на пасивите е свързано с *увеличаване* на капитала и обратно-увеличаването на пасивите е намаление на капитала. При анализа на изменението на дяла на собствения капитал следва да се обърне внимание на преоценъчния резерв. Изключвайки *преоценъчния резерв* от факторите, влияещи върху увеличението на собствения капитал, ще получим *действителното* увеличение, което е резултат на *дохода* от капитал, т.е. на печалбата.

През анализирания период размерът на собствения капитал се увеличава с 67 х. лв. спрямо базисната 2014 година. Данните са представени в Таблица 2.

Таблица 2. Структура и динамика на пасивите на БУЛМИКС - ВИП ООД

(Пасиви, хил.лв., процент)	2015	% ⁽ⁱ⁾	2014	%	ИСБП ⁽ⁱⁱ⁾	К ⁽ⁱⁱⁱ⁾
Основен капитал	5	0	5	0	0	n/a
Резерви	0	0	0	0	0	n/a
Финансов резултат	858	32	791	35	67	0,08
	863	32	796	35	67	0,08
Дългосрочни задължения	0	0	0	0	0	n/a
Приходи за бъдещи периоди	0	0	0	0	0	n/a
	0	0	0	0	0	n/a
Краткосрочни задължения	1 796	68	1 470	65	326	0,22

Приходи за бъдещи периоди	0	0	0	0	0	n/a
	1 796	68	1 470	65	326	0,22
	2 659	100	2 266	100	393	0,17
Собствен капитал/Дълг. активи	70,9%		147,1%		-76,2%	-0,52
Кратк. активи/Краткоср. пасиви	0,80		1,17		-0,37	-0,32

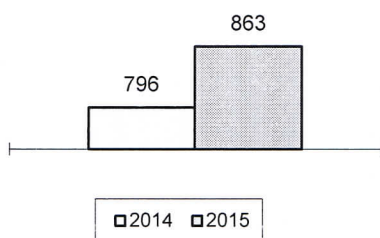
(i) Процент от общата сума на пасивите

(ii) ИСБП - изменение спрямо базисния период (хил.лева и в процент)

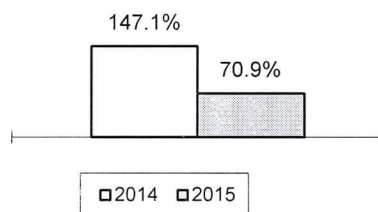
(iii) Изменението спрямо базисния период, представено като коефициент, например: 144% = 1.44

Диаграма 2. Динамика на собствения капитал (х.лев.)

Динамика на собствения капитал



Собствен капитал/Дълготрайни активи



Факторите, влияещи върху увеличаването на собствения капитал спрямо базисния период, са:

1. Увеличение (+) на дълготрайните активи с	677 хил.лев.
2. Намаляване (-) на краткотрайните активи с	284 хил.лев.
3. Запазване размера на дългосрочните пасиви.	
4. Увеличение (-) на краткосрочните пасиви с	326 хил.лев.
Общо влияние на факторите (увеличение):	67 хил.лев.

Делът на собствения капитал в пасивите през отчетната година е 32 процента

като намалението спрямо предходната година е 3 пункта

Дългосрочните пасиви намаляват дела си в размера на общите пасиви с 0 пункта спрямо 2014 год.

Изменението на краткосрочните пасиви през 2015 година спрямо базовата 2014 год. хил.лева - увеличение. 326 През 2015 година делът на краткосрочните пасиви в общите пасиви е 68 %, като увеличението спрямо базовия период е 3 пункта.

През анализирания период размерът на собствения капитал не покрива изцяло дълготрайните активи, което не гарантира дългосрочното им използване. Същевременно краткосрочните пасиви превишават краткотрайните активи.

3. Финансов резултат

Като печалба и, следователно, като доход от капитала, се смятат само активите, придобити над сумите, необходими за поддържането на капитала, т.е. печалбата е остатъкът след отчисляването на разходите от приходите. Когато разходите превишават приходите, остатъкът е чиста загуба.

Таблица 3. Структура и динамика на приходите и разходите на БУЛМИКС - ВИП ООД

(Приходи, разходи, хил.лв., процент)	2015	% ⁽ⁱ⁾	2014	%	ИСБП ⁽ⁱⁱ⁾	К ⁽ⁱⁱⁱ⁾
Приходи от дейността, в т.ч.	6 150	100	3 833	100	2 317	0,60
Приходи от продажби	6 150	100	3 831	100	2 319	0,61
Финансови приходи	0	0	2	0	-2	-1,00
Разходи за дейността, в т.ч.	5 578	91	3 055	80	2 523	0,83
Финансови разходи, в т.ч.	117	2	165	4	-48	-0,29
Разходи за лихви	0	0	0	0	0	n/a
Резултат от дейността	572	9	778	20	-206	-0,26
Извънредни приходи	11	0	0	0	11	n/a
Извънредни разходи	0	0	0	0	0	n/a
Счетоводна печалба	583	9	778	20	-195	-0,25
Разходи за данъци	58	1	78	2	-20	-0,26
Финансов резултат	525	9	700	18	-175	-0,25

(i) Процент от сумата на приходите

(ii) ИСБП - изменение спрямо базисния период (хил.лева)

(iii) Изменението спрямо базисния период, представено като коефициент, например: 144% = 1.44

Определението за печалба (респективно загуба) детерминира и подходите при нейното анализиране, а именно:

1. Анализ на активите и пасивите (виж бележка 1 и бележка 2) и
2. Анализ на приходите и разходите.

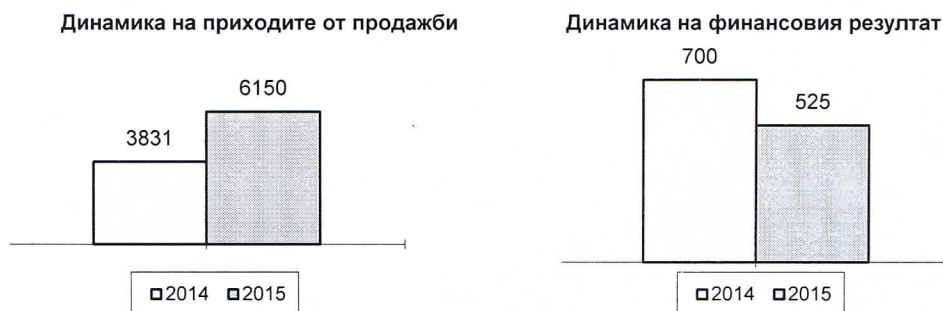
Структурата и динамиката на приходите и разходите са представени в Таблица 3.

Реализираният финансов резултат (печалба) е в размер **525** х.лв., като намаляването спрямо предходната година е **175** на хил. лева. Факторите, влияещи върху изменението финансовия резултат спрямо базисния период, са:

- | | |
|---|----------------------|
| 1. Увеличение (+) на приходите от дейността с | 2 317 хил.лв. |
| 2. Увеличение (-) на разходите за дейността с | 2 523 хил.лв. |
| 3. Увеличение (+) на извънредните приходи с | 11 хил.лв. |
| 4. Запазване размера на извънредните разходи. | |
| 5. Намаляване (+) на разходите за данъци с | 20 хил.лв. |
| Общо влияние на факторите (намаляние) | 175 хил.лв. |

През анализирания период **финансовият резултат**, реализиран от 1 лев нетни приходи от продажби, лева е: **0,09** за 2015 година и **0,18** лева за 2014 година.

Диаграма 3. Динамика на приходите и финансовия резултат (х.лв.)



4. Рентабилност на реалните активи

Печалбата често се използва като мярка за рентабилността на всяко предприятие. Като мярка за възможността да се генерира печалба съпоставянето на реалните активи и финансовия резултат е сред най-използваните финансови съотношения.

Съотношението на финансовия резултат към реалните активи (*Return on total assets*) може да се представи чрез различни стойности на финансовия резултат и активите. Необходимите данни са представени в Таблица 4.

Таблица 4. Рентабилност на реалните активи
на **БУЛМИКС - ВИП ООД**

(Приходи, разходи, хил.лв., процент)	2015	2014	ИСБП (i)	ИСБП (ii)
Финансов резултат (а)	525	700	-175	-25,0%
Реални активи (б)	2 659	2 266	393	17,3%
Рентаб. на реалните активи (iii)	19,7%	30,9%	-11,2%	-36,2%
Рентаб. на реалните активи (iv)	21,3%	n/a	n/a	n/a

(i) ИСБП - изменение спрямо базисния период (хил.лева и в процент)

(ii) ИСБП - изменение спрямо базисния период, представено като процент

(iii) Съответно: (а)/(б)

(iv) Активите са представени като ср. аритм. непретеглена величина: (а)/(б1+б2)х0.5

Съпоставянето на финансовия резултат със средната аритметична непретеглена наличност на активите е често използван показател, отчитащ промените в движението на активите. За да се отчете влиянието на лихвените и данъчни равнища, при изчисляването на рентабилността на реалните активи се използва финансовият резултат преди данъци и лихви (*Profit before Interest and Taxes*). Разглежданото съотношение изразява общата способност на използвания от предприятието капитал да генерира печалба, независимо от източниците, от които е получен капиталът, както и от измененията в данъчното законодателство (Таблица 5).

През анализирания период печалбата преди лихви и данъци (**PBIT**), генерирана от 100 лева реални активи, е 19,70 лева за 2015 г. и 30,90 лева за 2014 г.

Факторите, влияещи върху намалението на ефективността на реалните активи, са:

1. Намаляване (-) на счетоводната печалба с	195 хил.лв.
2. Запазване размера на разходите за лихви.	
3. Увеличение (-) на реалните активи с	393 хил.лв.
Общо влияние на факторите (намаление)	11,2 процента.

Таблица 5. Рентабилност на реалните активи
на **БУЛМИКС - ВИП ООД**

(Приходи, разходи, хил.лв., процент)	2015	2014	ИСБП (i)	ИСБП (ii)
Финансов резултат (а)	525	700	-175	-25,0%
Разходи за данъци (б)	58	78	-20	-25,6%
Разходи за лихви (в)	0	0	0	n/a
Счетоводна печалба (г)	583	778	-195	-25,1%
Резултат преди лихви и данъци (в)+(г)	583	778	-195	-25,1%
Реални активи (д)	2 659	2 266	393	17,3%
PBIT към реалните активи (iii)	19,7%	30,9%	-11,2%	-36,2%
PBIT към реалните активи (iv)	21,3%	n/a	n/a	n/a

- (i) ИСБП - изменение спрямо базисния период (хил.лева и в процент)
(ii) ИСБП - изменение спрямо базисния период, представено като процент
(iii) Съответно: (в)+(г) / (д)
(iv) Активите са представени като ср. аритм. непретежлена величина: (в)+(г) / (б1+б2)х0.5

5. Рентабилност на собствения капитал

Съотношението *финансов резултат към собствен капитал* е най-често използваният показател за измерване на доходността на вложените от собствениците инвестиции. Тъй като собственият капитал представлява общата сума на активите след приспадане на пасивите, то съотношението *финансов резултат към собствен капитал* (*Return on Equity, Return on Net Worth*) изразява резултата от използването на собствените активи (Таблица 6).

Таблица 6. Рентабилност на собствения капитал
на **БУЛМИКС - ВИП ООД**

(Приходи, разходи, хил.лв., процент)	2015	2014	ИСБП (i)	ИСБП (ii)
Финансов резултат (а)	525	700	-175	-25,0%
Собствен капитал (б)	863	796	67	8,4%
Рентаб. на собств. капитал (iii)	60,8%	87,9%	-27,1%	-30,8%

- (i) ИСБП - изменение спрямо базисния период (хил.лева и в процент)
(ii) ИСБП - изменение спрямо базисния период, представено като процент
(iii) Съответно: (а)/(б)

През анализирания период финансовият резултат от използването на 100 лева собствен капитал е 60,80 лева печалба. Факторите, влияещи върху доходността на собствения капитал, са:

1. Намаляване (-) на финансовия резултат с	175 хил.лв.
2. Увеличение (-) на собствения капитал с	67 хил.лв.
Общо влияние на факторите (намаление)	27,1 процента.

6. Рентабилност на продажбите

Съотношението на финансов резултат към приходите от продажби (*Return on Sales, Net Profit Margin*) се използва за измерване на доходността (*рентабилността*) на приходите от продажби. Данните са представени в Таблица 7.

През анализирания период рентабилността на 100 лева продажби намалява с 9,80 лева, спрямо базисния период. Това изменение се дължи на факторите:

1. Намаляване (-) на финансовия резултат с	175 хил.лв.
2. Увеличение (-) на приходите от продажби с	2 319 хил.лв.
Общо влияние на факторите (намаление)	9,8 процента.

Таблица 7. Рентабилност на приходите от продажби

(Приходи, разходи, хил.лв., процент)	2015	2014	ИСБП (i)	ИСБП (ii)
Финансов резултат (а)	525	700	-175	-25,0%
Приходи от продажби (б)	6 150	3 831	2 319	60,5%
Рентабилност на продажбите (iii)	8,5%	18,3%	-9,8%	-53,6%

- (i) ИСБП - изменение спрямо базисния период (хил.лева и в процент)
(ii) ИСБП - изменение спрямо базисния период, представено като процент
(iii) Съответно: (а)/(б)