



Cégértékelés

Törzsadatok:

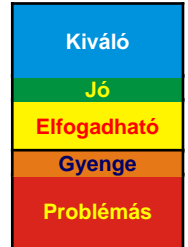
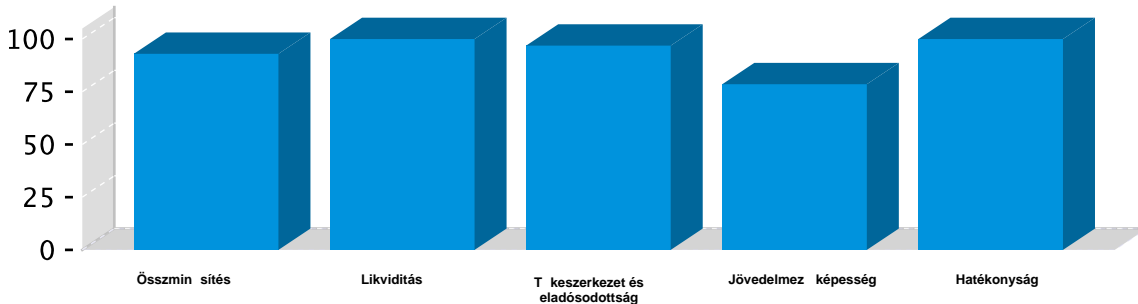
Vállalkozás:	Minta Kft.	Bázis év:	2006
Megye:	Magyar Vállalkozásfejlesztési Portál	Tárgy év:	2007
Ágazat:			

1. Összesítésként értékelés, csoport értékelések:

ÖSSZMIN SÍTÉS

1. Likviditás vizsgálata
2. T keszerkezet és eladósodottság vizsgálata
3. Jövedelmező képesség vizsgálata
4. Hatékonyság vizsgálata

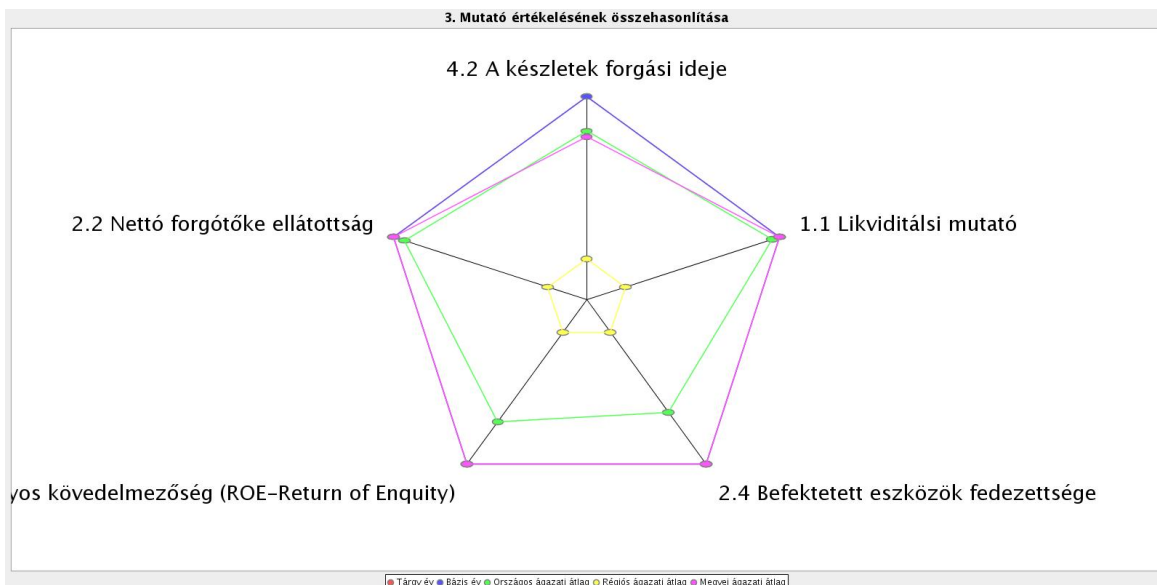
93,00%	Kiváló
100,00%	Kiváló
96,88%	Kiváló
78,57%	Kiváló
100,00%	Kiváló



2. M köd t ke (Working Capital) nagysága, grafikus bemutatása (Finanszírozási mérlegek)

A m köd t ke a hosszú lejáratú eszközökkel finanszírozott forgót ke nagyságát mutatja

	Eszközök	Források		
Tárgy év			Eszközök	24 689,00
			Forgó eszközök	19 117,00
			Befektetett eszközök	5 572,00
			Források	24 689,00
			Folyó források	7 728,00
			Hosszúlejáratú és hátrasorolt	1 200,00
			Saját t ke	15 761,00
			M köd t ke	11 389,00
Bázis év			Eszközök	20 477,00
			Forgó eszközök	17 896,00
			Befektetett eszközök	2 581,00
			Források	20 477,00
			Folyó források	1 074,00
			Hosszúlejáratú és hátrasorolt	4 550,00
			Saját t ke	14 853,00
			M köd t ke	16 822,00
Régió ágazai átlag			Eszközök	6 183,75
			Forgó eszközök	4 785,75
			Befektetett eszközök	1 398,00
			Források	6 191,00
			Folyó források	1 938,25
			Hosszúlejáratú és hátrasorolt	301,25
			Saját t ke	3 951,50
			M köd t ke	2 845,00
Országos ágazai átlag			Eszközök	5 846,58
			Forgó eszközök	2 421,17
			Befektetett eszközök	3 425,42
			Források	5 649,67
			Folyó források	952,67
			Hosszúlejáratú és hátrasorolt	869,58
			Saját t ke	3 827,42
			M köd t ke	1 466,83



4. Fedezeti összeg és átlagos fedezeti hányad alakulása

	Bázis év	Tárgy év	T-B	Megyei ágazati átlag	Országos ágazati átlag		
Árbev	62 217,00	89 415,00	27 198,00	38 201,05	51 213,95	23 574,22	65 840,78
Értékesítés közvetlen	54 485,35	79 162,55	-24 677,20	31 928,07	-47 234,48	20 063,27	-59 099,28
Fedezeti összeg	7 731,65	10 252,45	-2 520,80	6 272,98	-3 979,47	3 510,95	-6 741,50
Átlagos fedezeti hányad	12,43	11,47	0,96	51,94	40,46	35,46	23,99

5. Összesít értékelés

3. Jövedelmező képesség vizsgálata min sítése

Kiváló

A pénzügyi mutatók elemzése során megállapítható, hogy a négy vizsgált csoportból ez számít a legproblémásabbnak. A vizsgált mutatók összessége alapján a vállalkozás jövedelmező sége kiválónak mondható.

2. T keszerkezet és eladósodottság vizsgálata min sítése

Kiváló

A vizsgált szempontrendszerek közül ez a csoport a következ ő az összmin sítés szempontjából. A vizsgált vállalkozás t keszerkezete és eladósodottsága a vizsgált mutatók összességét tekintve kiválónak mondható.

1. Likviditás vizsgálata min sítése

Kiváló

Ez a csoport az el z eknél jobb eredményt mutat. A vizsgált vállalkozás likviditása a vizsgált mutatók összessége alapján kiváló.

4. Hatékonyság vizsgálata min sítése

Kiváló

A vizsgált vállalkozás a legjobb eredményt ennek a csoportnak a vizsgálata során mutatta. A vizsgált mutatók összessége alapján a vállalkozás hatékonysága kiválónak mondható.

Összértékelés min stése: 93,00 %

Kiváló

A vizsgált vállalkozás adatai általános értékelés szerint kiválónak számítanak.

6. Altman féle Z-Score

Év	Z-Score	Értékelés
2006	15,11	OK
2007	5,71	OK

7. Pénzügyi mutatók

1. Likviditás vizsgálata

1.1 Likviditási mutató

Számítása: Forgóeszközök/Rövidlejáratú kötelezettségek	Érték: 2,47	Kiváló
---	--------------------	---------------

A likviditás a vállalkozás azon képessége, hogy fizetési kötelezettségeinek minden időpontban, a megkövetelt határidőre eleget tud tenni. A likviditás biztosítása elsősorban fontosságú feladat minden egyes vállalkozás vezetése számára. A likviditás vizsgálata tehát - amely arra irányul, hogy a vállalkozás az esedékes fizetési kötelezettségeinek minden időpontban eleget tud-e tenni - döntő jelentőségű minden cég esetében. A likviditás hiánya ugyanis rendszerint a vállalkozás tönkremeneteléhez vezet.

A kapott mutatószám kifejezi, hogy a likvid eszközök hányzorosát képezik a likvid forrásoknak, tehát megmutatja, hogy a vállalkozás mennyire tud eleget tenni az összes rövid lejáratú kötelezettségének. A mutatószámból a likviditás jövőbeli alakulására is lehet következtetni. Minél nagyobb a hányados értéke, annál biztonságosabbnak tekinthető a vállalkozás likviditása az elkövetkező években. Egy vagy kisebb mutató érték esetén a vállalkozás pénzügyileg instabil, hiteltörlesztési képessége kétséges. Magyarországon a Világbank és a legtöbb kereskedelmi bank 1,3-1,5-ös értéket tart elfogadhatónak.

A mutató értéke 2.47, azaz "kiváló"nak minősíthető.

1.2 Likviditási gyorsráta

Számítása: Forgóeszközök-Készletek/Rövidlejáratú kötelezettségek	Érték: 2,47	Kiváló
---	--------------------	---------------

A likviditási gyorsráta számítása azért szükséges, mert előfordul még a likviditási mutató elfogadható értéke esetén is, hogy a gazdálkodó olyan készletekkel rendelkezik, amelyek nem tehetők gyorsan pénzzé. Ez a mutató a likviditási mutatónál érzékenyebben mutatja ki az esetleges értékelési problémák miatt keletkezett finanszírozási gondokat. A mutató értéke annál jobb, minél magasabb.

Értéke általában a likviditási mutató fele körüli érték, mert a készletek körülbelül a felét teszik ki a forgóeszközöknek.

Magyarországon a Világbank a 0,7-es értéket tartja elfogadhatónak.

A mutató értéke 2.47, azaz "kiváló"nak minősíthető.

1.3.2 Rövidlejáratú kötelezettségek aránya az árbevételhez

Számítása: Rövidlejáratú kötelezettségek*100/Értékesítés nettó árbevétele+Egyéb bevételek	Érték: 8,64 %	Kiváló
--	----------------------	---------------

A mutató azt mutatja, hogy a rövidlejáratú - egy éven belül esedékes - kötelezettségek hányzorosát teszik ki, az éves bevételeknek.

Minél alacsonyabb a mutató értéke annál kedvezőbb a helyzet. Általában 10% és 30% közötti érték számít elfogadhatónak.

Az éven belüli kötelezettségek aránya az éves bevételhez viszonyítva kiváló"nak minősíthető.

1.4 Készpénzfizetési képesség

Számítása: Pénzeszközök/Rövidlejáratú kötelezettségek	Érték: 0,20	Problémás
--	--------------------	------------------

A mutató értéke természetesen mindig alacsonyabb a likviditási mutató értékénél.

A vállalkozás pénzeszközei nem elegendők az egy éven belüli kötelezettségek kifizetésére.

2. Tőke szerkezet és eladósodottság vizsgálata

2.1 Eladósodottsági mutató

Számítása: Kötelezettségek*100/Összes eszköz	Érték: 36,16 %	
---	-----------------------	--

A mutató azt mutatja, hogy a vállalkozás eszközeinek hány százalékát finanszírozza idegen tőke. Minél magasabb ez az arány, annál kedvezőtlenebb a vállalkozás helyzete.

A mutató értéke 70% alatt fogadható el. Optimálisnak a 40%-30% alatti arány mondható.

2.2 Nettó forgótőke ellátottság

Számítása: (Forgóeszközök-Rövidlejáratú kötelezettség)*100./Forgóeszközök	Érték: 59,58 %	Kiváló
--	-----------------------	---------------

A nettó forgótőke (vagy más néven: Working Capital) a hosszú lejáratú eszközökkel finanszírozott forgótőke nagyságát mutatja. Ennek figyelemmel kísérése azért fontos, mert az egyik legfontosabb "finanszírozási arany szabály" kimondja, hogy a hosszútávú befektetéseket nem szabad rövidlejáratú hitelekkel finanszírozni. Az "illeszkedési elv" azt a közgazdasági ésszerűséget fogalmazza meg, hogy a tartósan lekötött eszközöket tartós forrásból, az átmenetileg lekötött eszközöket pedig átmeneti forrásból célszerű finanszírozni. Általános elv szerint, tartósan lekötött az a forgóeszköz, amelyre a folyamatos tevékenység biztosításához, adott gazdasági és technikai feltételek mellett szükség van. Az "illeszkedési elvnek" akkor felel meg a vállalkozás, ha nem nemcsak befektetett eszközeit, hanem tartós forgóeszközleltetését is tartós forrásokkal finanszírozza.

A nettó forgótőke szükségletet, illetve annak nagyságát az is befolyásolja, hogy a vállalkozás milyen tevékenységet végez. Általában, a más néven: Working Capital forgóeszközökhöz viszonyított - legalább 40%-os értékét - tekintjük elfogadhatónak.

2.3 T keellátottsági mutató

Számítása: Saját t ke*100/Összes forrás	Érték: 63,84 %	Jó
--	-----------------------	-----------

A vállalkozás t keerejét mutatja meg, értéke azt jelzi, hogy a vállalkozás er forrásainak mekkora hányadát finanszírozza a saját t ke.

A vállalkozásfinanszírozásban "kockázat kiegyenlítési arányszabályként" szokták említeni azt a szabályt, amely kimondja, hogy a saját t ke lehet legmúlja felül az idegen forrásokat.

Értéke annál kedvez bb minél magasabb. A Világbank 35 % fölötti értéket, a kereskedelmi bankok általában 40-60 % körüli értékeket tartanak jónak.

A mutató értéke a vizsgált esetben 63.84, azaz "jónak min síthet ".

2.4 Befektetett eszközök fedezettsége

Számítása: (Saját t ke+Hosszúlejáratú kötelezettségek)*100/Befektetett eszközök	Érték: 304,40%	Kiváló
--	-----------------------	---------------

Annak a fontos finanszírozási szabálynak a teljesülését méri, miszerint a tartósan lekötött eszközöket (befektetett eszközök) teljes mértékben, a forgóeszközöket pedig lehet leg minél nagyobb mértékben hosszú lejáratú forrásokkal (saját t ke és hosszúlejáratú hitelek) kell finanszírozni.

A mutató értéke annál kedvez bb minél magasabb. A mutató 100 feletti része egyben a forgót ke relatív nagyságát is megmutatja ezért a forgót ke mérésére nem szükséges külön mutatószám kiszámítása, mivel így a befektetett eszközök fedezettségének pontozása során egyben a forgót ke relatív nagyságát is értékeljük.

A mutató értéke a vizsgált esetben 304.40, azaz "kiválónak min síthet ".

2.5 Adósság visszafizetési id

Számítása: Kötelezettségek/Bruttó Cash Flow (Bruttó Cash Flow=Adózott eredmény+Értékcsökkenési leírás)	Érték: 2,85	Kiváló
---	--------------------	---------------

A mutató azt mutatja meg, hogy hány év alatt tudná a vállalkozás az összes kötelezettségét (beleértve a szállítói tartozásokat, bankhiteleket, adó- és munkabér tartozásokat) visszafizetni a képz d szabad pénzeszközöib l. (Ez utóbbit azonosnak tekintik az u.n. bruttó cash flow-val, tehát az adózott eredmény és az értékcsökkenés összegével.)

Nincs a Világbank által javasolt határértéke. Nyugat Európában a jó vállalatok 3 év alatt tudnák visszafizetni a kötelezettségeiket, Magyarországon az átlag 8-10 év körüli.

A mutató értéke a vizsgált esetben 2.85, azaz "kiválónak min síthet ".

3. Jövedelmez kéesség vizsgálata

3.1 Saját t ke arányos jövedelmez ség (ROE-Return of Enquity)

Számítása: Adózott erdmény*100/Saját t ke	Érték: 11,42 %	Kiváló
--	-----------------------	---------------

A saját t ke megtérülése, vagy más néven vagyonarányos nettó nyereség mutatószám (ROE - Return on Equity) a beruházott saját vagyon tiszta hozamát fejezi ki. A legfontosabb komplex hatékonysági mér szám.

A mutató értéke annál kedvez bb minél magasabb. A legjobb magyar vállalatoknál 12-16 % között alakul ennek a mutatónak az értéke. Nyilvánvaló, hogy a mikro vállalkozói ügyfélkör esetében ennél alacsonyabban kell meghúzni a határt, így az adósmin sítésnél már az 5-7 %-os értékek már jónak számítanak.

A mutató értéke a vizsgált esetben 11.42, azaz "kiválónak min síthet ".

3.2 Eszközarányos jövedelmez ség

Számítása: Adózott eredmény*100/Összes eszköz	Érték: 7,29 %	Kiváló
--	----------------------	---------------

Az eszközök jövedelmez sége a vállalkozás eredményéhez való viszonyításukkal fejezhet ki. Az eszközarányos jövedelmez ség mutatója azt fejezi ki, hogy a vállalkozás lekötött eszközeivel hány %-os eredményt realizált.

A mutatót célszer hasonlítani más vállalkozások adatahoz.

Általában 3%-4% fölötti értékeket tartunk elfogadhatónak.

A mutató értéke a vizsgált esetben 7.29, azaz "kiválónak min síthet ".

3.3 Árbevétel arányos Cash Flow

Számítása: Bruttó Cash Flow*100/(Értékesítés nettó árbevétele+Egyéb bevétel)	Érték: 6,39 %	Gyenge
---	----------------------	---------------

A mutató azt mutatja meg, hogy a vállalkozás összes bevételenek hány százaléka jelenik meg szabad pénzjövedelemként. Ez utóbbit "közelít Cash Flow-nak" vagy bruttó Cash Flow-nak (Bruttó Cash Flow=adózott eredmény növelve a tárgy évi értékcsökkenési leírás összegével) nevezzük, mely a vállalkozói önfinszírozás és fejlesztés legfontosabb saját forrása, és így a vállalkozás teherbíró képességét és fejlesztési lehet ségeit is jellemzi. Lényegében, az értékesítés árbevételében realizált pénzjövedelmet számszer síti.

(Meg kell jegyezni, hogy ez azonban nem azonos a pénzügyileg realizált eredménnyel, mivel a könyvvitelben a reál folyamat (a termék értékesítése, anyag beszerzése), és a pénzügyi folyamat (a pénz beérkezése, a szállítói számlák kiegyenlítése) elválik, és id ben követi egymást.)

Általános tapasztalat, hogy 8-12% közötti mutató már kedvez nek tekinthet . A mutató értékelésénél figyelemmel kell lenni az árbevétel id beni alakulására is.

A mutató értéke a vizsgált esetben 6.39, azaz "éppen megfelel ".

3.4 Árbevétel arányos nyereség (nettó haszonrés)

Számítása:	$\text{Adózott eredmény} \cdot 100 / \text{Értékesítés nettó árbevétele} + \text{Egyéb bevétel}$	Érték:	2,01 %
-------------------	--	---------------	---------------

A mutató az árbevétel hatékonyságát fejezi ki úgy, hogy az árbevétel nyereségtartalmát százalékban szemlélteti.

3.5 Saját t ke arányos Cash Flow

Számítása:	$\text{Bruttó Cash Flow} \cdot 100 / \text{Saját t ke (Bruttó Cash Flow} - \text{Adózott eredmény} + \text{Értékcsökkenési leírás)}$	Érték:	36,28 %
-------------------	--	---------------	----------------

A mutató százalékos formában mutatja, hogy a saját t ke mekkora hányadát teszi ki a Bruttó Cash Flow-nak. (Bruttó Cash Flow = Adózott eredmény + Értékcsökkenési leírás)

3.6 Eszköz arányos Cash Flow

Számítása:	$\text{Bruttó Cash Flow} \cdot 100 / \text{Összes eszköz (Bruttó Cash Flow} - \text{Adózott eredmény} + \text{Értékcsökkenési leírás)}$	Érték:	23,16 %
-------------------	---	---------------	----------------

A mutató százalékos formában mutatja, hogy az összes eszköz mekkora hányadát teszi ki a Bruttó Cash Flow-nak. (Bruttó Cash Flow = Adózott eredmény + Értékcsökkenési leírás)

4. Hatékonyság vizsgálata

4.1 Az összes eszköz forgása

Számítása:	$(\text{Értékesítés nettó árbevétele} + \text{Egyéb bevétel}) / \text{Összes eszköz}$	Érték:	3,62	Kiváló
-------------------	---	---------------	-------------	---------------

Az eszközök forgási sebessége az egyes eszközfajták forgási sebességének integrált mutatója. Azt mutatja, hogy a vállalkozásnál adott időtartam alatt az eszközállomány hányszor térül meg az árbevételben.

Általában 1,3-1,6 fölötti értékeket tartják elfogadhatónak.

A vizsgált esetben ez a mutatószám kiváló.

4.2 A készletek forgási ideje

Számítása:	$(\text{Készletek} \cdot 365) / \text{Értékesítés nettó árbevétele}$	Érték:	0,00	Kiváló
-------------------	--	---------------	-------------	---------------

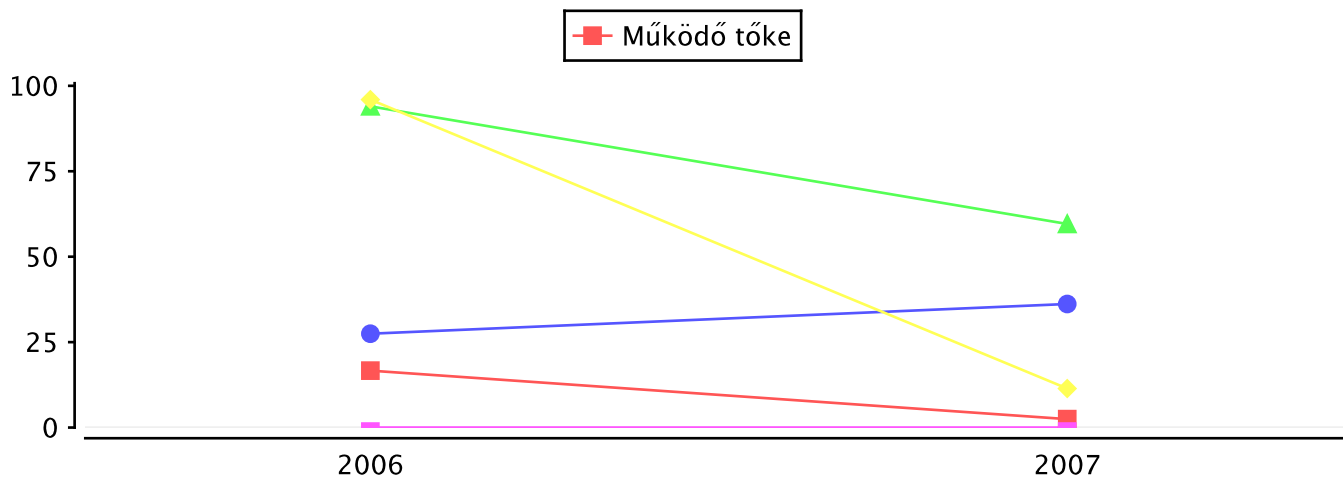
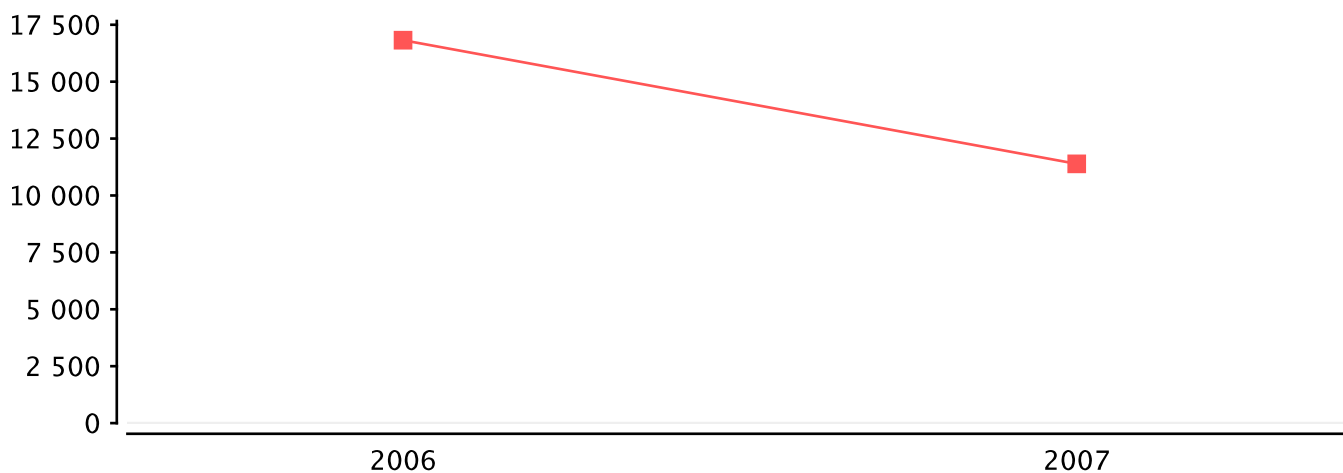
A készletek forgási sebességének megállapítása a legfontosabb valamennyi készletvizsgálati módszer közül. A mutató azt mutatja meg, hogy a készlet állomány az adott időszakban hány nap alatt fordul meg, vagyis hány nap alatt cserélődik ki teljesen. Pontosabban: hány nap telik el a készlet beszerzésétől annak értékesítéséig (termelési tevékenységig a felhasználásig), illetve, hogy a készlet hány napi átlagos árukészletnek (vagy termelési értéknek) felel meg.

Amennyiben a forgási sebesség gyorsul, ugyanakkora értékesítési árbevétel eléréséhez kisebb készletlehetőségre van szükség, illetve ugyanakkora készletállománnyal nagyobb árbevételt lehet elérni.

Általában 40-50 napnál rövidebb forgási idő mondható elfogadhatónak.

A mutató értéke a vizsgált esetben 0,00, azaz "kiváló" minősítést ér el.

9. Id sor elemzés



■ 1.1 Likviditási mutató
 ● 2.1 Eladósodottsági mutató
 ▲ 2.2 Nettó forgótőke ellátottság
◆ 3.1 Saját tőke arányos kövedelmezőség (ROE-Return of Equity)
 ■ 4.2 A készletek forgási ideje

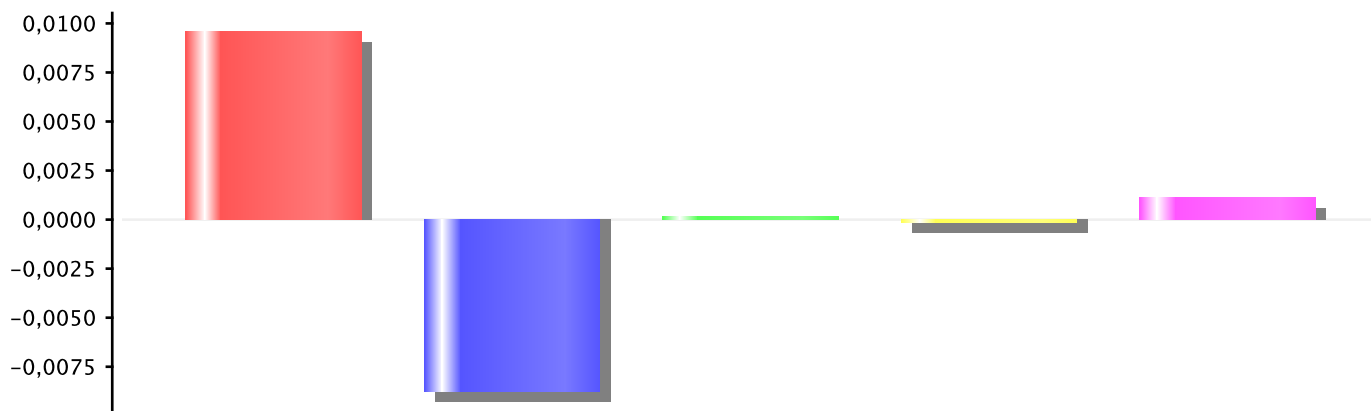
10. További elemzések szakembereknek

	Bázis év	Tárgy év	T-B	Ágazati átlag	
1/a. A saját tőke jövedelmezősége Adózott eredmény/Saját tőke *100	95,97	11,42	-84,55	86,96	-75,54
1/b. Eszközarányos jövedelmezőség Adózott eredmény/Összes eszköz *100	69,61	7,29	-62,32	82,51	-75,22
1/c. Árbevétel arányos nyereség Adózott eredmény / (nettó árbev. és egyéb bevétel)	22,91	2,01	-20,90	40,07	-38,06
1/d.1 Saját tőke arányos cashflow Bruttó cash flow / Saját tőke *100	96,15	11,67	-84,48	87,07	-75,40
1/d.2 Eszközarányos cashflow Bruttó cash flow / Összes eszköz*100	69,74	7,45	-62,29	82,58	-75,13
1/d.3 Árbevétel arányos cashflow Bruttó cash flow / Nettó árbev. és egyéb bev. *100	22,95	2,06	-20,89	40,09	-38,03
1/e. Az eszközök jövedelmezőképessége EBIT / Összes eszköz *100	69,61	8,79	-60,82	83,20	-74,41
1/f. A bér (és személyi ráfordítások) jövedelmezősége Adózott eredmény / Személyi jellegű ráfordítások	245,90	9,75	-236,15	995,83	-986,08
2/a. Üzemi eredmény részaránya Üzemi eredmény / Adózás előtti eredmény *100	15,80	99,91	84,11	118,52	-18,61
2/b. Pénzügyi eredmény részaránya Pénzügyi eredmény/ Adózás előtti eredmény *100	0,02	0,09	0,07	-15,14	15,23
2/c. Rendkívüli eredmény részaránya Rendkívüli eredmény / Adózás előtti eredmény *100	84,18	0,00	-84,18	3,76	-3,76
3/a. Az összes eszköz forgása Nettó árbevétel és egyéb bev. / Összes eszköz	3,04	3,62	0,58	2,55	1,07

3/b. A forgóeszközök forgása Nettó árbevétel / Forgóeszközök	3,43	4,61	1,18	6,50	-1,89
3/d. A készletek forgási ideje Készletek*365/nettó árbevétel	0,00	0,00	0,00	18,92	-18,92
4/a. Vagyon multiplikátor Összes eszköz / Saját t ke	1,38	1,57	0,19	1,69	-0,12
4/b. Eladósodottsági muttó Kötelezettségek / Összes eszköz *100	27,46	36,16	8,70	31,20	4,95
4/c. Nettó forgót ke ellátottság Forgóeszközök - Röv.lej.köt / Forgóeszközök *100	94,00	59,58	-34,42	71,49	-11,91
4/d. Likviditási mutató Forgóeszközök / Röv.lej.köt.	16,66	2,47	-14,19	6,68	-4,22
4/e. Fizet képességi mutató Forgóeszközök - Készletek / Rövid lej.köt.	16,66	2,47	-14,19	3,21	-0,74
5/a. A rövidlejáratú hitelek aránya a forgeszközökhöz Rövidlejáratú hitelek *100	6,00	40,42	34,42	28,51	11,91
5/b. A rövidlejáratú hitelek ránya az árbevételhez Rövidlejáratú hitelek / Nettó árbevétel * 100	1,75	8,77	7,02	7,48	1,30
5/c. A t ke visszaforgatás mértéke Mérleg szerinti eredmény / Saját t ke *100	95,97	11,42	-84,55	58,08	-46,66
Saját t ke és idegen t ke aránya Saját t ke/Kötelezettségek	2,64	1,77	-0,87	7,36	-5,59
T ke visszaforgatás mértéke az összes eszközhöz Mérleg szerinti eredmény / Összes eszköz * 100	69,61	7,29	-62,32	54,25	-46,96
Nettó forgót ke ellátottság az összes eszközhöz viszonyítva Forgóeszközök - Röv. lej. köt / Összes eszköz *100	82,15	46,13	-36,02	25,79	20,34

11. ROE "rátapiramis" láncelemzése

Megnevezés	tényez k			Tényez hatás	Teljes hatás
	a	b	c		
Bázis id szakai ROE	22,91 %	3,04 %	1,38 %		0,01 %
Árbevételarányos eredmény (a)	-20,90 %	3,04 %	1,38 %	-0,01 %	
Összes eszköz forgása (b)	2,01 %	0,58 %	1,38 %	0,00 %	
Vagyonmultiplikátor (c)	2,01 %	3,62 %	-0,19 %	-0,00 %	
Tárgyid szakai ROE	2,01 %	3,62 %	1,57 %		0,00 %



A ROE változásának összetevői

■ Bázis id szakai ROE	■ Árbevételarányos eredmény (a)	■ Összes eszköz forgása (b)	■ Vagyonmultiplikátor (c)	■ Tárgyid szakai ROE
-----------------------	---------------------------------	-----------------------------	---------------------------	----------------------