

על החברה:

חברה בע"מ של שני שותפים המספקים שרות אחזקה ותיקונים לתעשיית העיבוד השבבי – מחרטות וכרסומות, בשוק הפרטי ובשוק התעשיית הצבאיות. חלק מהשרות מבוסס על חוזי אחזקה והשאר לפי קריאה. עיקר השרות מבוסס על ידע וניסיון של בעלי החברה, ומיעוטו על אספקת חלפים לחלקים פגומים. בתו של אחד השותפים מועסקת במשרה חלקית בתפקיד משרדי. בשל המעבר לשיטת דווח על בסיס מזומן לא שולם מס חברות בשנים 2011 ו2012. ב 2012 נרשמו הכנסות חד פעמיות ממכירת נכסים (מופיע בשורת המימון).

המע"מ בתרגיל זה מחושב ב 17% מטעמי נוחות.

מאזן	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	ממוצע שנתי	הערות
נכסים (הון ורכוש)												
מזמנים בקופה ובבנק	148,872	17%	164,477	17%	40,229	19%	54,194	4%	57,426	5%	93,040	
ניירות ערך	122,535	14%	123,402	14%	110,789	14%	179,712	10%	225,017	17%	152,291	כנראה שמדובר בקרנות של פיצויי הבעלים
לקוחות חייבים	536,396	62%	508,294	58%	587,248	58%	481,488	54%	745,751	46%	571,835	למעלה מ 50% מנכסי החברה הם חוב לקוחות של למעלה מחצי מליון ש"ח עם זינוק ב 300 אלף ב 2012.
תשלום מראש למוסדות	16,014	2%	13,073	2%		1%	37,724	0%		4%	13,362	
תשלום מראש לספקים	2,400	0%	9,731	0%	159,130	1%	6,730	15%	8,235	1%	37,245	
הלוואה לבעלי מניות		0%		0%		0%		0%		0%	0	
שווי מלאי סגירה	30,000	3%	35,000	3%	40,000	4%	35,000	4%	60,000	3%	40,000	
שווי ציוד משרדי לאחר פחת	8,106	1%	10,567	1%	6,329	1%	8,127	1%	3,127	1%	7,251	
שווי מכונות וציוד עסקי לאחר פחת	2,469	0%	2,220	0%	1,971	0%	3,204	0%	2,358	0%	2,444	
שווי כלי רכב לאחר פחת		0%	8,975	0%	147,355	1%	248,983	13%	411,604	24%	163,383	נראה שנרכשו רכבים הן ב 2011 והן ב 2012
סה"כ נכסים (הון ורכוש)	866,792	100%	875,739	100%	1,093,051	100%	1,055,162	100%	1,513,518	100%	1,080,852	גידול בסך הנכסים משנה לשנה שעיקרו נובע מחוב לקוחות ורכבים
התחייבויות												
שקים ואשראי לפרעון	10,683	2%	5,168	2%	4,889	1%		1%	7,020	0%	5,552	כנראה לספקים
הלוואה מבעלי מניות	408,060	65%	299,282	65%	228,729	63%	20,287	52%		7%	191,272	הלוואת בעלים הולכת וקטנה משנה לשנה.
התחייבות לספקים שטרם נפרעו	106,437	17%	56,037	17%	43,537	12%	96,584	10%	80,849	34%	76,689	
תשלומים למוסדות שטרם נפרעו	11,034	2%	23,173	2%	39,132	5%	15,644	9%	44,100	5%	26,617	
הלוואות זמן קצר (כולל חלויות שוט')	51,621	8%	42,170	8%	24,315	9%	32,985	6%	30,001	12%	36,218	
הלוואות זמן ארוך		0%		0%		0%		0%		0%	20,943	כנראה הלוואה לרכישת רכבים
עתודה לפיצויים ולמענקי פרישה	46,139	7%	71,928	7%	71,250	15%	90,250	16%	127,847	32%	81,483	גידול מתמיד בהתחייבות לפיצויים.
בניכוי יעודה לפיצויים	-9,238	-1%	-24,478	-1%	-19,820	-5%	-5	-5%		0%	-10,707	
סה"כ התחייבויות	624,736	100%	473,280	100%	436,890	100%	284,508	100%	320,916	100%	428,066	
הון ועודפים:												
הון מניות	20,000	8%	20,000	8%	20,000	5%	20,000	3%	20,000	3%	20,000	
יתרת רווח	222,056	92%	382,459	92%	636,161	95%	750,654	97%	1,172,602	97%	632,786	רווח לא מחולק (לא כשכר ולא כדיוידנד) הולך ומצטבר משנה לשנה. הגידול מקביל לגידול בחוב הלקוחות.
סה"כ הון ועודפים:	242,056	100%	402,459	100%	656,161	100%	770,654	100%	1,192,602	100%	652,786	
סה"כ התחייבויות + הון ועודפים	866,792		875,739		1,093,051		1,055,162		1,513,518		1,080,852	

רווח והפסד שנתי	2008	2009	2010	2011	2012	%	ממוצע שנתי	הערות
הכנסות								
הכנסות מביצוע עבודות	1,520,545	1,329,719	1,504,671	1,120,104	1,239,530	111%		אין יציבות ואין מגמת גידול לאורך זמן במכירות.
סה"כ הכנסות	1,520,545	1,329,719	1,504,671	1,120,104	1,239,530			ב 2012 יש גידול במכירות. בנוסף נרשמו הכנסות חד פעמיות ממכירת נכסים (מופיע בשורת המימון)
עלות המכר								
קניית	502,647	359,704	421,987	258,893	205,607	24%	36%	החלק היחסי של הקניית בעלות המכר הולך ופוחת נומינלית משנה לשנה
עלות שכר ותוספות סוציאליות	587,395	482,373	478,183	452,112	425,763	49%	49%	הולך ופוחת נומינלית משנה לשנה. הבעלים מבצעים בעצמם את עבודות האחזקה אצל הלקוחות
תשלום לקבלנים	31,340	44,501	47,424	57,591	39,680	5%	4%	התשלום לקבלנים נראה יציב למדי משנה לשנה - ממוצע 5% - בין 3% ל 7%
אחזקת כלי רכב	55,313	72,448	56,729	24,320	73,522	8%	8%	
שכירות רכבים	42,000	40,000	27,000	27,000	27,000	0%	3%	ניתן לראות ירידה בשכירות של רכב במקביל לגידול בפחת רכב הנובע מרכישת רכב במקום שכירתו כנ"ל
פחת כלי רכב	3,189	3,189	13,710	45,501	46,886	5%	2%	
סה"כ עלות המכר	1,218,695	1,002,215	1,045,033	865,417	791,458	64%	73%	שיעור עלות המכר נמצאת במגמה המתמשכת של ירידה משנה לשנה.
רווח גולמי	301,850	327,504	459,638	254,687	448,072	36%	27%	שיעור הרווח הגולמי הולך ומשתפר משנה לשנה
הנהלה וכלליות								
מקצועיות	36,119	41,814	54,912	53,234	29,559	30%	38%	
תקשורת ופרסום	29,987	18,817	26,886	19,209	24,185	24%	21%	
ביטוח	7,054	4,132	4,425	1,054	4,970	5%	4%	
צרכי משרד ואחזקת משרד	10,565	8,100	21,690	20,180	14,065	14%	13%	
השתלמויות ונסיעות לחו"ל	30,080	14,700	12,509	32,745	24,546	25%	20%	כנראה שמדובר בחופש פרטי של הבעלים יותר מאשר השתתפות בתערוכות מקצועיות...
פחת ציוד משרדי	2,858	4,048	4,487	2,355	2,026	2%	3%	
מתנות ותרומות	0	0	0	914	0	0%	0%	
חובות אבודים	0	0	0	2,420	0	0%	0%	
סה"כ הנהלה וכלליות	116,663	91,611	124,909	132,111	99,351	100%	100%	
רווח תפעולי EBIT	185,187	235,893	334,729	122,576	348,721	28%	18%	
רווח תפעולי EBITDA	188,045	243,130	352,926	170,432	397,633	32%	20%	
הוצאות מימון								
הוצאות/הכנסות מימון +רווח הון	43,958	15,510	-3,213	8,083	-73,227	-6%	0%	סימן המינוס מסמן הכנסה ולא דווקא הוצאה
סה"כ הוצאות מימון	43,958	15,510	-3,213	8,083	-73,227			
מס								
תשלום מס הכנסה	53,830	59,980	84,240	0	0	0%	0%	בשל המעבר לשיטת דווח על בסיס מזומן לא שולם מס חברות בשנים 2011 ו 2012
סה"כ מס הכנסה	53,830	59,980	84,240	0	0			
סה"כ הוצאות	1,433,146	1,169,316	1,250,969	1,005,611	817,582	66%	84%	
רווח / הפסד נקי	87,399	160,403	253,702	114,493	421,948	34%	16%	החברה ריווחית. הירידה ברווח הנקי ב 2011 בשל הירידה במכירות בשנה זו
רווח נקי השנה	87,399	160,403	253,702	114,493	421,948			
רווח מצטבר לתחילת השנה	134,657	222,056	382,459	636,161	750,654			
רווח מצטבר בסוף השנה	222,056	382,459	636,161	750,654	1,172,602			

יחסים פיננסיים						
הערות	2012	2011	2010	2009	2008	קטגוריה/שנה
	אין בעיית נזילות. החל מ 2010 והלאה, היחס מצביע על חוסר יעילות	6.77	4.80	2.75	2.01	1.46
אין בעיית נזילות. החל מ 2010 והלאה, היחס מצביע על חוסר יעילות	6.40	4.59	2.63	1.92	1.41	יחס מהיר [מינוס מלאי]
החל מ 2011 גם הנכסים הנזילים בלבד מאפשרים לעמוד בהחזר ההתחייבויות המידייות	1.74	1.41	0.44	0.68	0.46	יחס הנזילות המיידית [מזומן בלבד]
רמת המינוף הולכת ויורדת ככל שלעסק מצטברים רוחים ואילו הלוואות הבעלים מצטמקות ונעלמת	0.05	0.11	0.45	0.85	1.90	חון זר (כולל הלוואות בעלים) ביחס להון העצמי [מינוף]
רמת המינוף הולכת ויורדת ככל שלעסק מצטברים רוחים ואילו רמות ההתחייבויות נשארות יציבות	0.04	0.08	0.27	0.39	0.53	חון זר (כולל הלוואות בעלים) ביחס למאזן [מינוף]
כושר החזר הוצאות מימון רב	470,860	162,349	356,139	227,620	144,087	כושר החזר מימון (הסכום השנתי הזמין לתשלום ריבית ועמלות)
לאחר החזר הלוואות הבעלים לחברה יש יכולת החזר לקרן של הלוואה חדשה	391,947	61,221	658	181,049-	372,282-	כושר החזר חוב (הסכום הזמין להחזר קרן הלוואה נוספת)
מעיד על כך שלחברה יש יותר נכסים שוטפים מהתחייבויות שוטפות אך לא על יכולתה לעמוד בתשלומים	934,460	629,348	596,794	428,147	268,382	הון חוזר נטו [נכסים שוטפים - התחייבויות שוטפות]
בעיית הון חוזר חמורה הנובעת מגידול בחוב הלקוחות	717,882-	419,904-	578,822-	482,089-	449,276-	הון חוזר תפעולי [חוב הספקים - חוב הלקוחות - ערך המלאי]
הרעה בימי לקוחות הארוכים מאד בכל מקרה - בעיית גבייה	154	149	114	123		אשראי לקוחות בימים
הארכת ימי הספקים ב 2012 נובע בעיקר מקיטון בקניות	140	87	41	77		אשראי ספקים בימים
יש הרעה אפילו במשך הזמן שהחלפים נמצאים במלאי	22	16	13	12		מחזור מלאי בימים
לחברה בעייה רצינית - החוב לספקים משולם הרבה לפני שהלקוחות משלמים את חובם	36-	77-	86-	57-		מחזור ימי מזומנים

כללי:

- החברה יציבה וריווחית.
- החברה מאד נזילה.
- החברה אינה ממונפת כלל. החברה יכולה לגייס הון רב ממקורות זרים, אך לא נראה שיש לה סיבה לעשות זאת.
- החברה מתנהלת בשמרנות אם לא בפחדנות. הרווחים נשארים בחברה ואינם מחולקים לבעלים שגם מושכים משכורות צנועות. מומלץ להתייעץ עם יועץ מס.
- בעיית גבייה חמורה. נראה שהבעלים מפחדים מפעולת הגבייה. דווקא כחברה המספקת שרות תיקונים, יש להם מנוף רציני לגבייה מהלקוחות.
- בעיית הגבייה משתקפת הן בחישוב ההון החוזר התפעולי והן בחישוב מחזור ימי המזומנים.
- ההתנהלות הכספית אינה יעילה – לחברה נכסים נזילים, אך עדיין היא מממנת רכישת רכבים על ידי הלוואות.