

Анализ финансового положения и эффективности деятельности

Ниже приведен анализ финансового положения и эффективности деятельности ОАО "Заря" за период с 01.01.2012 по 31.12.2014.

1. Анализ финансового положения ОАО "Заря"

1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя						Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	± % ((гр.5-гр.2) : гр.2)
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	на начало анализируемого периода (31.12.2011)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Актив								
1. Внеоборотные активы	187 625 543	322 277 188	416 305 259	503 103 540	52	76,4	+315 477 997	+168,1
в том числе: основные средства	6 611 426	3 514 657	3 318 907	3 239 256	1,8	0,5	-3 372 170	-51
нематериальные активы	34 875	63 898	78 152	110 365	<0,1	<0,1	+75 490	+3,2 раза
2. Оборотные, всего	173 184 851	191 660 913	207 513 814	155 460 157	48	23,6	-17 724 694	-10,2
в том числе: запасы	4 770 370	4 985 680	76 222	55 162	1,3	<0,1	-4 715 208	-98,8
дебиторская задолженность	128 380 239	147 904 069	175 094 863	89 543 524	35,6	13,6	-38 836 715	-30,3
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	22 765 662	26 708 507	28 436 996	64 898 705	6,3	9,9	+42 133 043	+185,1
Пассив								
1. Собственный капитал	236 892 662	263 953 835	296 713 355	328 181 421	65,7	49,8	+91 288 759	+38,5
<i>Справочно: Чистые активы</i>	231 729 255	252 735 675	289 544 237	313 802 383	64,2	47,6	+82 073 128	+35,4
2. Долгосрочные обязательства, всего	24 814 976	82 299 198	85 052 888	26 447 495	6,9	4	+1 632 519	+6,6
в том числе: заемные средства	23 879 241	80 294 812	81 638 236	25 262 487	6,6	3,8	+1 383 246	+5,8
3. Краткосрочные обязательства*, всего	99 102 756	167 685 068	242 052 830	303 934 781	27,5	46,2	+204 832 025	+3,1 раза
в том числе: заемные средства	26 440 394	101 780 074	142 615 523	262 166 766	7,3	39,8	+235 726 372	+9,9 раза
Валюта баланса	360 810 394	513 938 101	623 819 073	658 563 697	100	100	+297 753 303	+82,5

* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что на 31 декабря 2014 г. в активах организации доля текущих активов составляет одну четвертую, а внеоборотных средств,

1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Чистые активы	231 729 255	252 735 675	289 544 237	313 802 383	64,2	47,6	+82 073 128	+35,4
2. Уставный капитал	21 264	21 264	21 264	21 264	<0,1	<0,1	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	231 707 991	252 714 411	289 522 973	313 781 119	64,2	47,6	+82 073 128	+35,4

Чистые активы организации на 31.12.2014 намного (в 14 757,4 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же, определив текущее состояние показателя, следует отметить увеличение чистых активов на 35,4% в течение анализируемого периода. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. На следующем графике наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитала организации.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

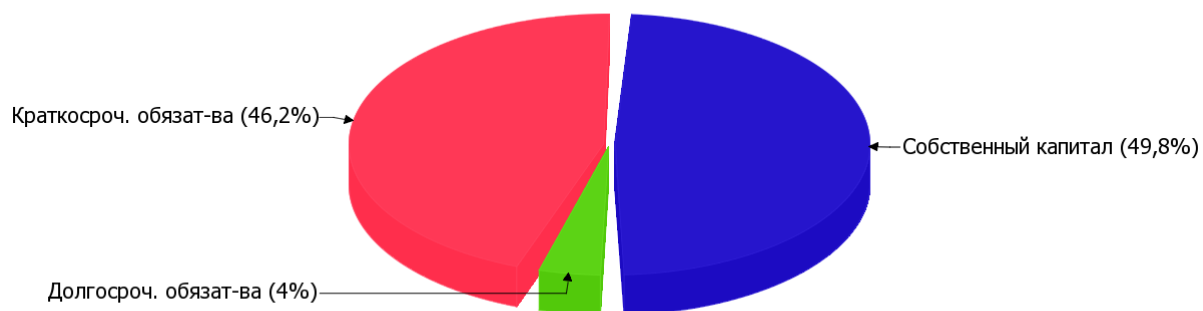
Показатель	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014		
1	2	3	4	5	6	7

Коэффициент автономии	0,66	0,51	0,48	0,5	-0,16	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,55 и более (оптимальное 0,65-0,75).
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,28	-0,3	-0,58	-1,13	-1,41	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
Коэффициент покрытия инвестиций	0,73	0,67	0,61	0,54	-0,19	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,85.
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,21	-0,22	-0,4	-0,53	-0,74	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,05 и более.
Коэффициент обеспеченности запасов	10,33	-11,7	-1 568,99	-3 171,06	-3 181,39	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,8	0,67	0,74	0,92	+0,12	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 31 декабря 2014 г. составил **0,5**. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение показывает, что ввиду недостатка собственного капитала (**50%** от общего капитала) организация в значительной степени зависит от кредиторов. Изменение коэффициента автономии за 3 года составило **-0,16**.

На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации:

Структура капитала организации на 31 декабря 2014 г.



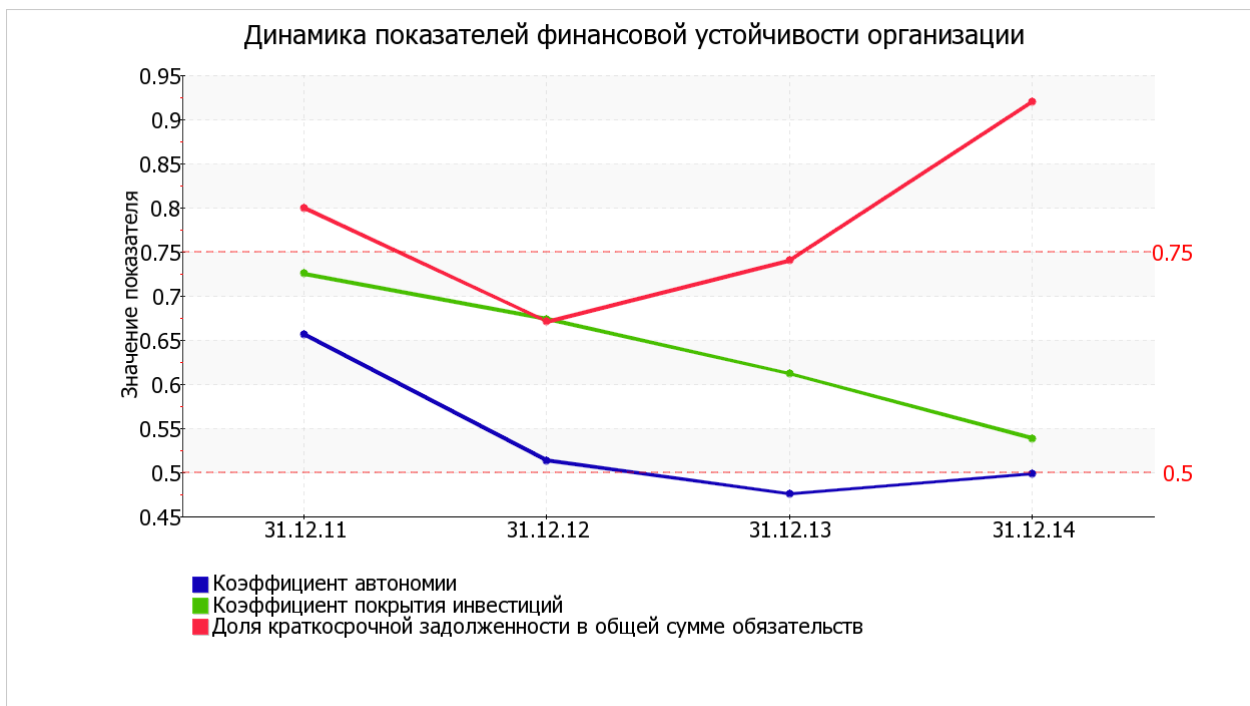
Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2014 составило **-1,13**. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за 3 года очень сильно снизился (**-1,41**). На 31 декабря 2014 г. значение коэффициента не удовлетворяет нормативному, находясь в области критических значений. В начале рассматриваемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами укладывался в установленный норматив, однако позднее перестал соответствовать норме.

За рассматриваемый период (31.12.11–31.12.14) коэффициент покрытия инвестиций снизился на **0,19**, с **0,73** до **0,54**. Значение коэффициента по состоянию на 31.12.2014 ниже нормативного значения (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет только **54%**). В течение всего анализируемого периода наблюдалось падение коэффициента покрытия инвестиций.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов на 31.12.2014 равнялся **-3 171,06**. За весь рассматриваемый период снижение коэффициента обеспеченности материальных запасов составило **3 181,39**. В начале анализируемого периода коэффициент соответствовал норме, однако позже ситуация изменилась. На 31 декабря 2014 г. коэффициент обеспеченности материальных запасов имеет крайне неудовлетворительное значение.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (92% и 8% соответственно). При этом за весь анализируемый период доля долгосрочной задолженности уменьшилась на 12%.

На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей финансовой устойчивости ОАО "Заря":



1.4. Ликвидность

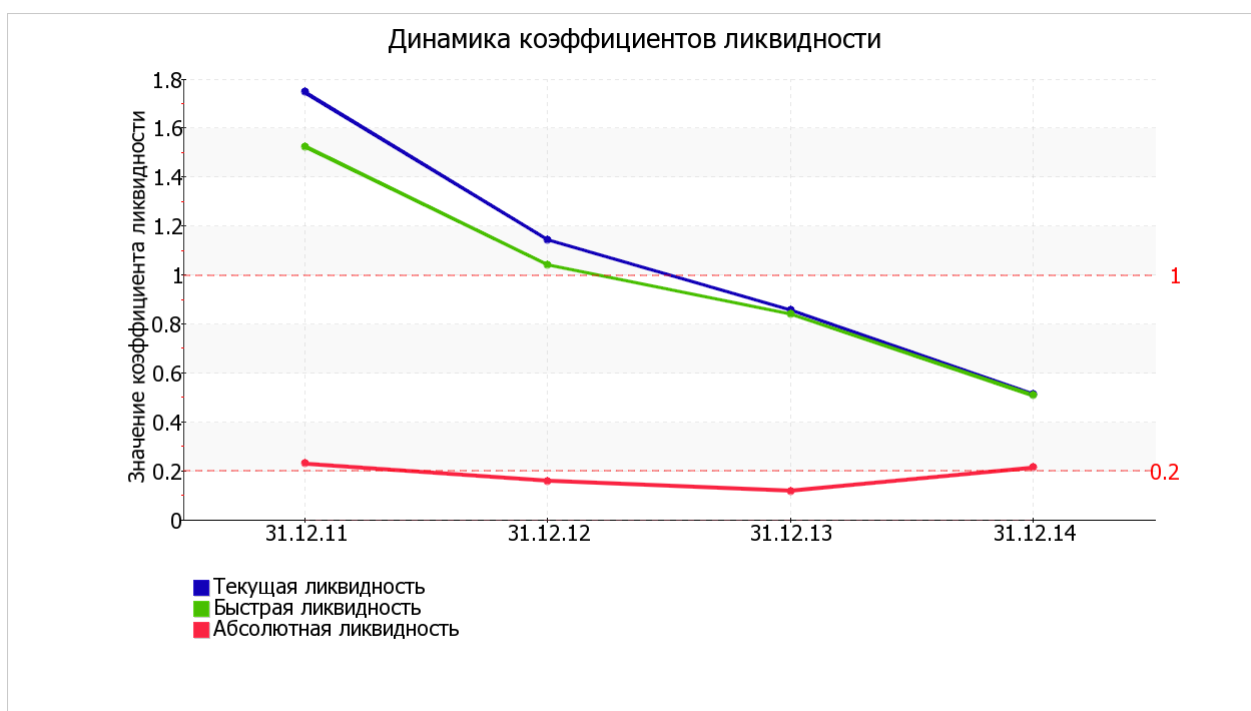
Показатель ликвидности	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014		
1	2	3	4	5	6	7
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,75	1,14	0,86	0,51	-1,24	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 2.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,53	1,04	0,84	0,51	-1,02	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,23	0,16	0,12	0,21	-0,02	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 0,2.

На 31 декабря 2014 г. значение коэффициента текущей ликвидности (0,51) не соответствует норме. Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – за рассматриваемый период (31.12.11-31.12.14) коэффициент снизился на -1,24. В течение всего рассматриваемого периода коэффициент текущей ликвидности постоянно уменьшался.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности также не соответствует норме –

0,51 при норме 1. Это означает, что у ОАО "Заря" недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Несмотря на то, что в начале рассматриваемого периода значение коэффициента быстрой ликвидности соответствовало норме, позднее оно стало неудовлетворительным.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение, соответствующее допустимому (0,21). При этом за весь анализируемый период имело место ухудшение значения показателя - коэффициент снизился на -0,02.



2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности

Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности ОАО "Заря" за весь рассматриваемый период.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	тыс. руб. (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6	7
1. Выручка	693 032 679	609 821 837	623 979 575	-69 053 104	-10	642 278 030
2. Расходы по обычным видам деятельности	637 492 681	542 873 779	571 841 900	-65 650 781	-10,3	584 069 453
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	55 539 998	66 948 058	52 137 675	-3 402 323	-6,1	58 208 577

4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	18 553 646	25 815 807	40 697 585	+22 143 939	+119,4	28 355 679
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	74 093 644	92 763 865	92 835 260	+18 741 616	+25,3	86 564 256
5а. EBITDA (прибыль до процентов, налогов и амортизации)	206 152 262	274 822 484	304 863 863	+98 711 601	+47,9	261 946 203
6. Проценты к уплате	2 378 700	6 308 164	4 520 565	+2 141 865	+90	4 402 476
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-16 585 184	-21 328 524	-21 122 972	-4 537 788	↓	-19 678 893
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	55 129 760	65 127 177	67 191 723	+12 061 963	+21,9	62 482 887
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	55 130 639	65 135 743	67 222 397	+12 091 758	+21,9	62 496 260
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	27 061 176	34 182 386	31 479 461	x	x	x

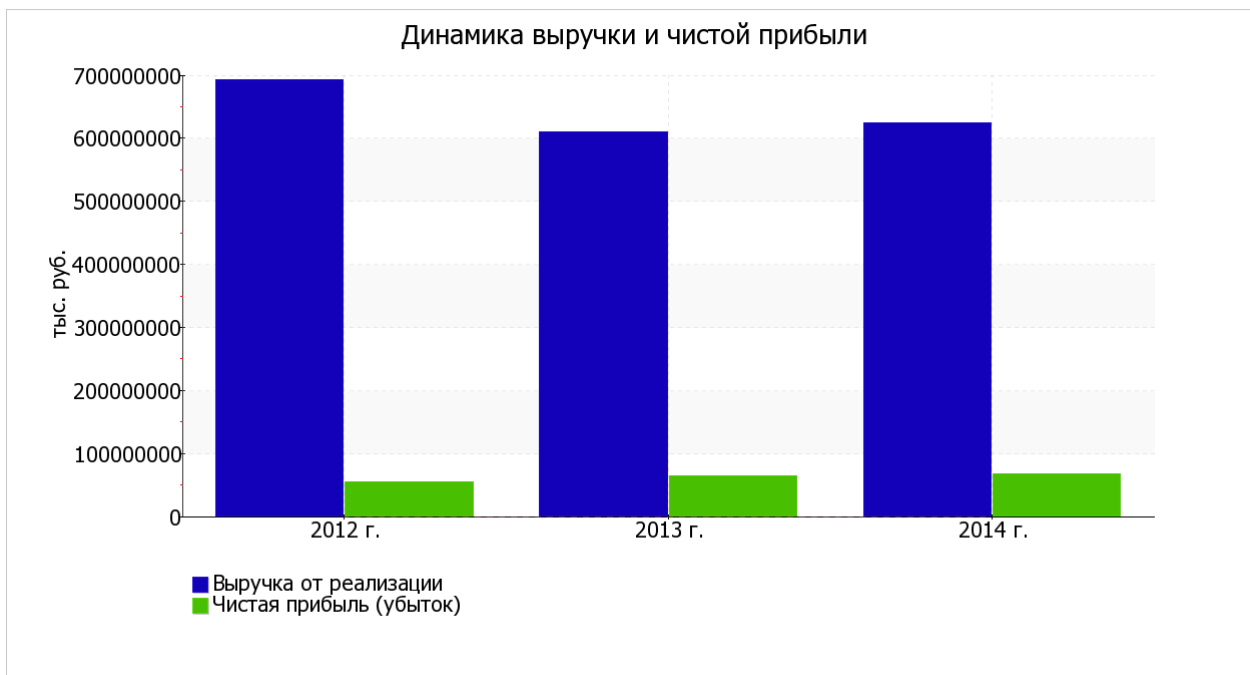
Годовая выручка за последний год равнялась 623 979 575 тыс. руб., что на 69 053 104 тыс. руб., или на 10% меньше, чем за период с 01.01.2012 по 31.12.2012.

За 2014 год прибыль от продаж составила 52 137 675 тыс. руб. В течение анализируемого периода наблюдалось заметное падение финансового результата от продаж, составившее 3 402 323 тыс. руб.

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Проверка взаимосвязки показателей формы №1 и формы №2 за последний отчетный период подтвердила формальную корректность отражения в отчетности отложенных налоговых активов и обязательств.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



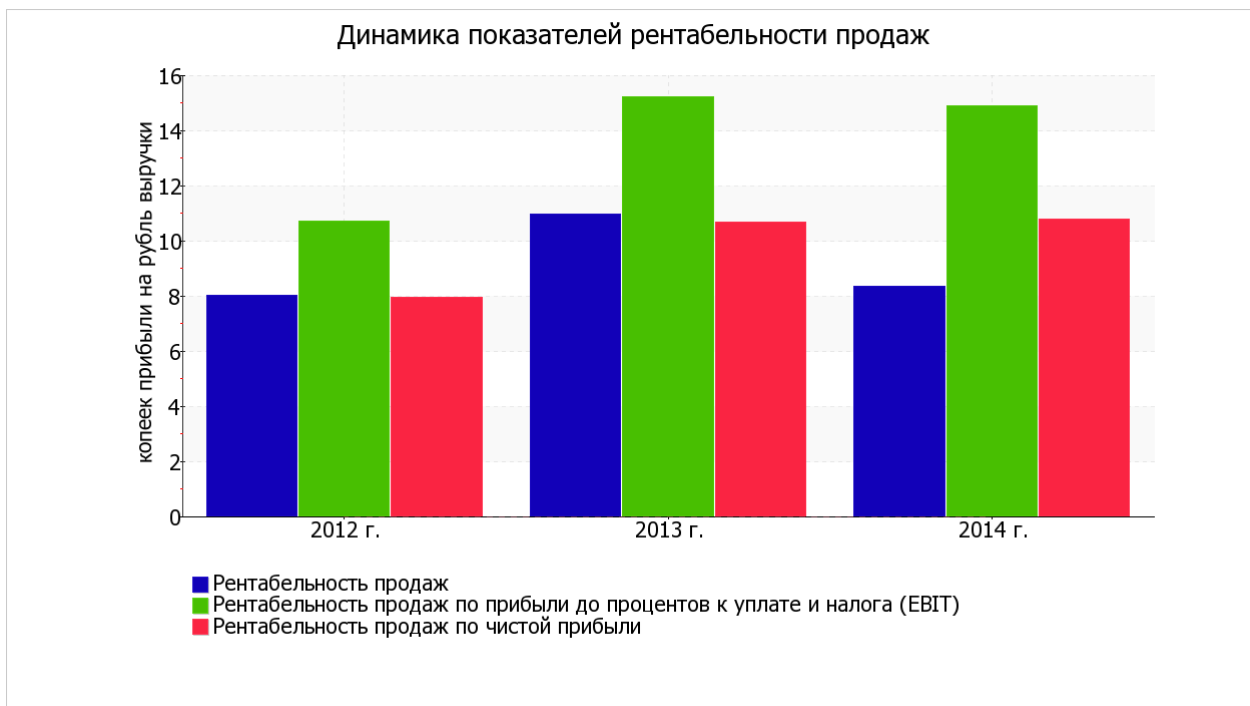
2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)			Изменение показателя	
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	коп., (гр.4 - гр.2)	± % ((4-2) : 2)
1	2	3	4	5	6
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 18% и более.	8	11	8,4	+0,4	+4,3
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	10,7	15,2	14,9	+4,2	+39,2
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	8	10,7	10,8	+2,8	+35,4

Представленные в таблице показатели рентабельности за 2014 год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности ОАО "Заря".

Рентабельность продаж за последний год составила 8,4%. При этом имеет место рост рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за 2012 год (+0,4%).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВІТ) к выручке организации, за период с 01.01.2014 по 31.12.2014 составила 14,9%. Это значит, что в каждом рубле выручки ОАО "Заря" содержалось 14,9 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.



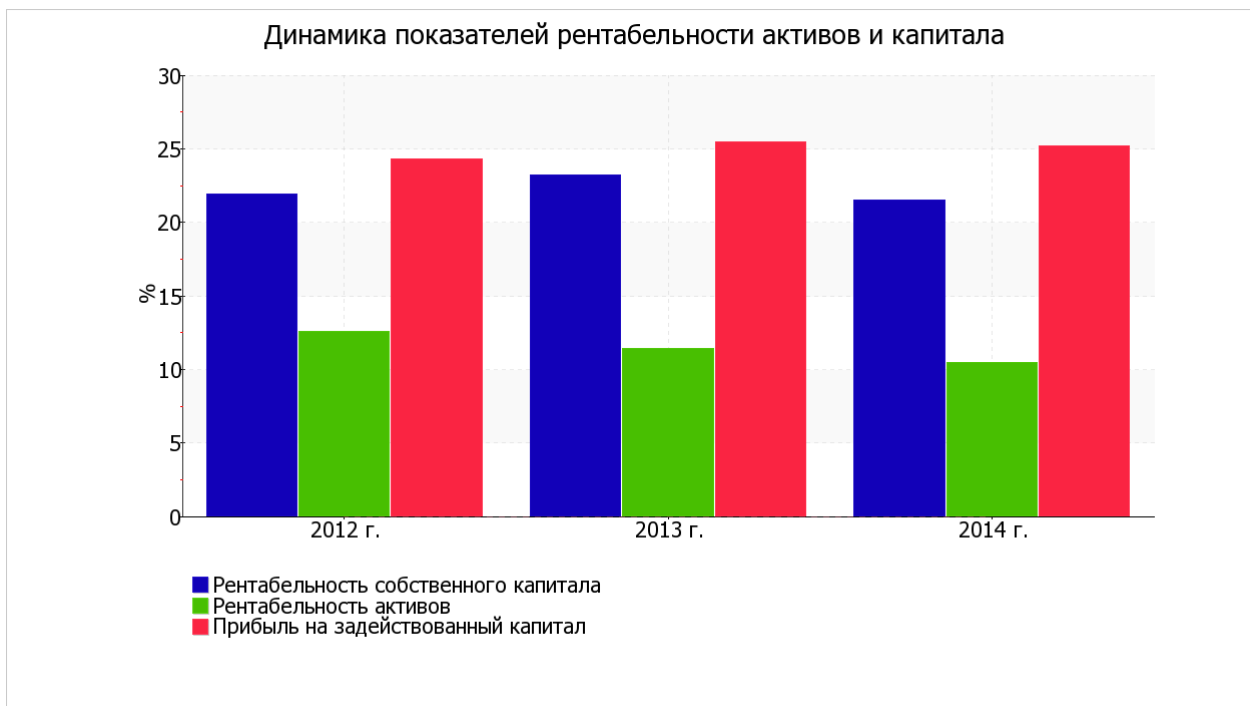
В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет показателя
	2012 г.	2013 г.	2014 г.		
1	2	3	4	5	6
Рентабельность собственного капитала (ROE)	22	23,2	21,5	-0,5	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 14% и более.
Рентабельность активов (ROA)	12,6	11,4	10,5	-2,1	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 9%.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	24,3	25,5	25,2	+0,9	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.

За последний год каждый рубль собственного капитала организации принес чистую прибыль в размере **0,215** руб. Снижение рентабельности собственного капитала за 3 последних года составило **0,5** %. Рентабельность собственного капитала за период 01.01-31.12.2014 демонстрирует исключительно хорошее значение.

В течение анализируемого периода рентабельность активов заметно снизилась, уменьшившись до **10,5%** (-2,1%). Значения рентабельности активов в течение всего периода соответствовали нормальным.

На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей рентабельности активов и капитала ОАО "Заря".



2.3. Деловая активность (оборачиваемость активов и обязательств)

В следующей таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях			Коэфф. 2012 г.	Коэфф. 2014 г.	Изменение, дн. (гр.4 - гр.2)
	2012 г.	2013 г.	2014 г.			
1	2	3	4	5	6	7
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к средней дневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 146 и менее дн.)	96	119	106	3,8	3,4	+10
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к средней дневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: не более 32 дн.)	3	2	<1	141,7	9 498,6	-3
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к средней дневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 68 и менее дн.)	73	97	77	5	4,7	+4
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к средней дневной выручке)	36	49	40	10,2	9,1	+4
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к средней дневной выручке)	231	340	375	1,6	1	+144

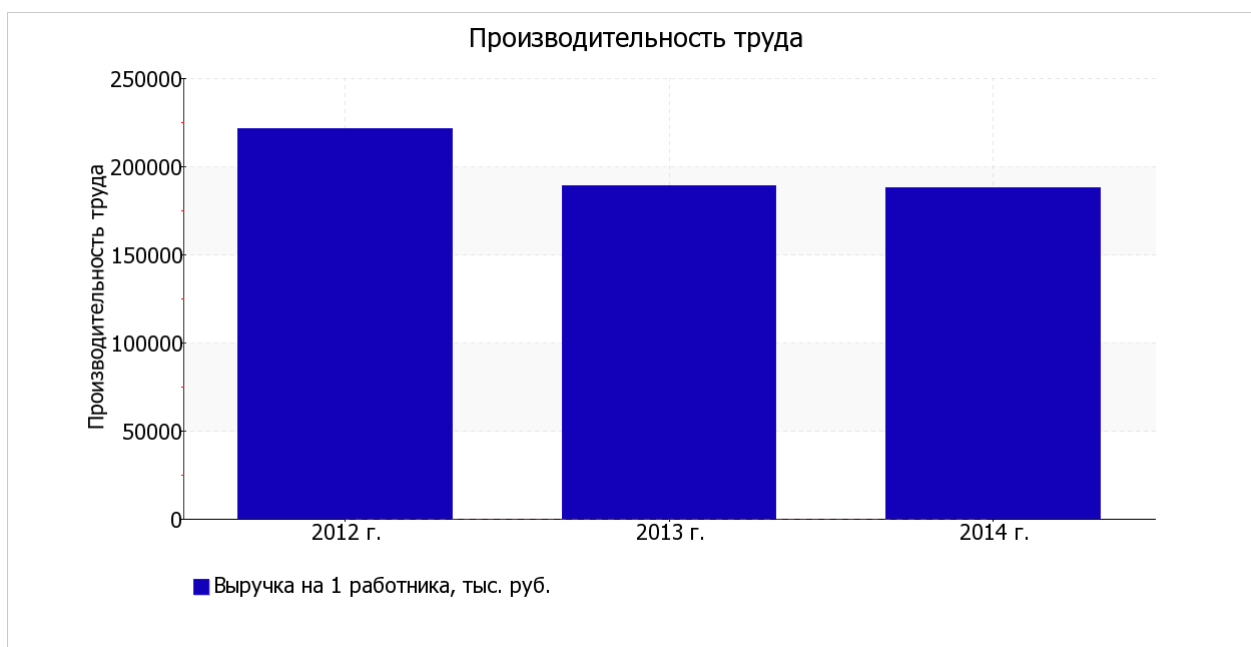
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	132	168	183	2,8	2	+51
--	-----	-----	-----	-----	---	-----

* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Данные об оборачиваемости активов в среднем за 3 последних года свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 316 календарных дней. При этом в среднем требуется 1 день, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов.

2.4. Производительность труда

В качестве одного из показателей, отражающих эффективность использования трудовых ресурсов, рассчитана производительность труда – отношении выручки от реализации к средней численности работников ОАО "Заря". Ниже на графике представлена динамика данного показателя за 3 года.



За 2014 год производительность труда равнялась 187 635 тыс. руб./чел. При этом за 2012 год производительность труда равнялась 221 239 тыс. руб./чел. (т.е. снижение на 33 604 тыс. руб./чел., или на 15,2%).

3. Выводы по результатам анализа

Ниже обобщены ключевые финансовые показатели ОАО "Заря".

Следующие 2 показателя финансового положения и результатов деятельности организации имеют исключительно хорошие значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за весь рассматриваемый период наблюдалось увеличение чистых активов;
- рост прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки организации (+4,2

коп. к 15,2 коп. с рубля выручки за период с 01.01.2012 по 31.12.2012).

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *положительные* значения:

- соответствует нормальному значению коэффициент абсолютной ликвидности;
- чистая прибыль составляет существенный процент от совокупной стоимости активов организации (10,5% за период 01.01-31.12.2014);
- положительная динамика рентабельности продаж (+0,4 процентных пункта от рентабельности 11% за 2012 год);
- за последний год получена прибыль от продаж (52 137 675 тыс. руб.), однако наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-14 810 383 тыс. руб.);
- чистая прибыль за период с 01.01.2014 по 31.12.2014 составила 67 191 723 тыс. руб. (+2 064 546 тыс. руб. по сравнению с предшествующим годом).

Показателем, имеющим значение *на границе норматива*, является следующий – не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Приведенные ниже 5 показателей финансового положения организации имеют *неудовлетворительные* значения:

- низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов (50%);
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности ниже нормального значения;
- отрицательная динамика собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- коэффициент покрытия инвестиций ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет только 54% от общего капитала организации);
- неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

Приведенные ниже 2 показателя финансового положения организации имеют *критические* значения:

- на 31.12.2014 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное -1,13, является крайне негативным;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности существенно ниже нормального значения.

Согласно полученным показателям финансовое положение ОАО "Заря" можно оценить как удовлетворительное – основные показатели укладывается в нормативные значения, либо близки к нормативу. Финансовое состояние организации позволяет осуществлять эффективную финансово-хозяйственную деятельность, сохраняя возможность для привлечения необходимых кредитных ресурсов.