

Анализ финансового положения и эффективности деятельности ОАО "Заря" за период с 01.01.2012 по 31.12.2014

1. Анализ финансового положения
 - 1.1. Структура имущества и источники его формирования
 - 1.2. Оценка стоимости чистых активов организации
 - 1.3. Анализ финансовой устойчивости организации
 - 1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации
 - 1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств
 - 1.4. Анализ ликвидности
 - 1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности
 - 1.4.2. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения
2. Анализ эффективности деятельности организации
 - 2.1. Обзор результатов деятельности организации
 - 2.2. Анализ рентабельности
 - 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)
 - 2.4. Факторный анализ рентабельности собственного капитала
 - 2.5. Производительность труда
3. Выводы по результатам анализа
 - 3.1. Оценка ключевых показателей
 - 3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации
4. Приложения
 - 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса
 - 4.2. Анализ кредитоспособности заемщика
 - 4.3. Прогноз банкротства
 - 4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

1. Анализ финансового положения

Приведенный в данном отчете анализ финансового состояния ОАО "Заря" выполнен за период с 01.01.2012 по 31.12.2014 г. на основе данных бухгалтерской отчетности организации за 3 года. Деятельность ОАО "Заря" отнесена к отрасли "Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых" (класс по ОКВЭД - 10-12), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

1.1. Структура имущества и источники его формирования

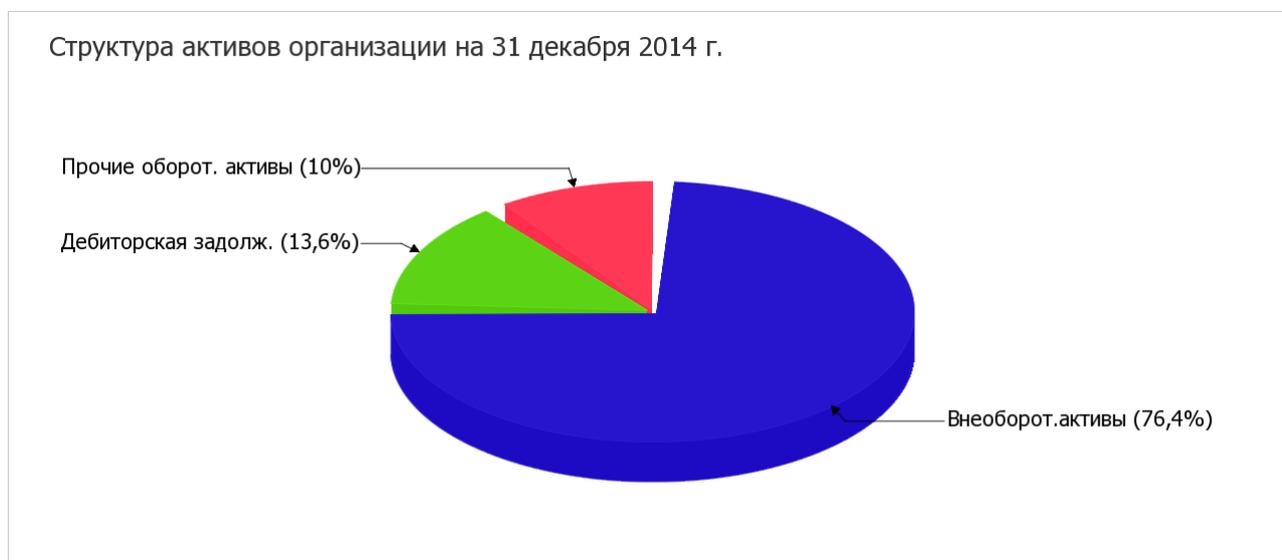
Показатель	Значение показателя						Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	± % ((гр.5-гр.2) : гр.2)
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	на начало анализируемого периода (31.12.2011)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)		
1	2	3	4	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
Справочно: Чистые активы	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 по состоянию на 31.12.2014 в активах организации доля текущих активов составляет одну четвертую, а внеоборотных средств – три четвертых. Активы организации за анализируемый период (с 31.12.2011 по 31.12.2014) значительно увеличились (на 82,5%). Отмечая значительный рост активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился в меньшей степени – на 38,5%. Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как негативный фактор.

Структура активов организации в разрезе основных групп представлена ниже на диаграмме:



Рост величины активов организации связан, главным образом, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- долгосрочные финансовые вложения – 331 695 629 тыс. руб. (86,6%)
- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 31 829 948 тыс. руб. (8,3%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- краткосрочные заемные средства – 235 726 372 тыс. руб. (71,2%)
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 92 723 023 тыс. руб. (28%)

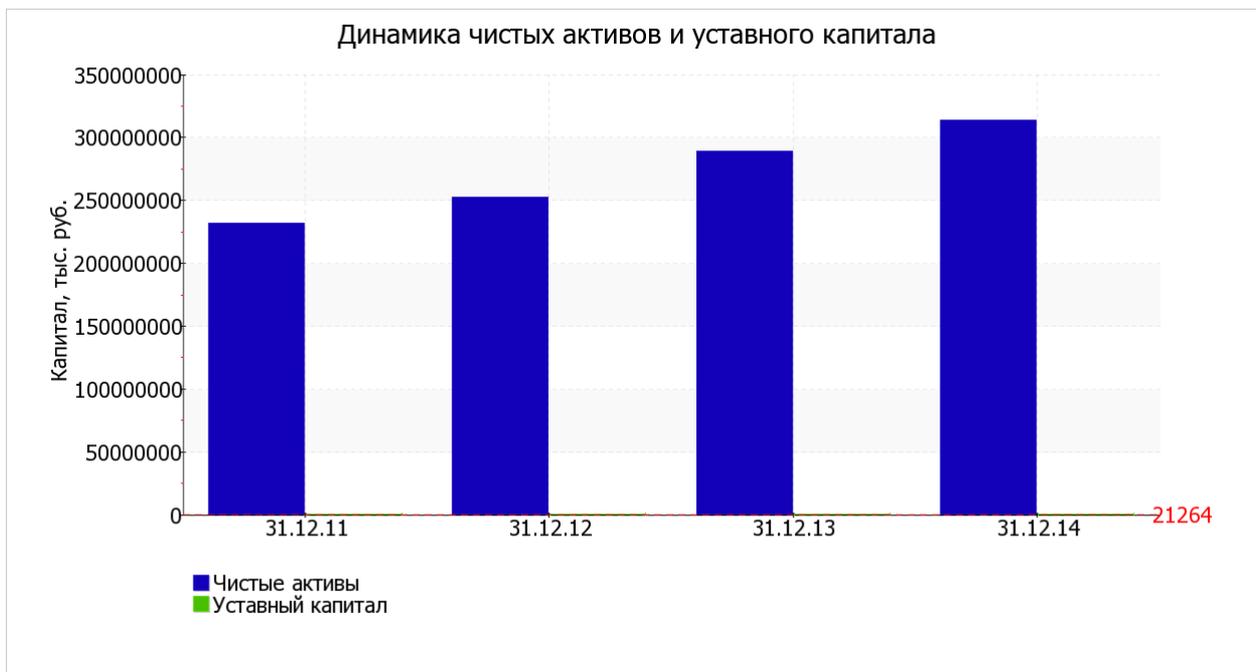
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "дебиторская задолженность" в активе и "кредиторская задолженность" в пассиве (-38 836 715 тыс. руб. и -31 778 848 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал организации на последний день анализируемого периода составил 328 181 421,0 тыс. руб. За рассматриваемый период (с 31.12.2011 по 31.12.2014) прирост собственного капитала составил 91 288 759,0 тыс. руб.

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя						Изменение	
	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
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. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить увеличение чистых активов на 35,4% за анализируемый период (31.12.11-31.12.14). 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

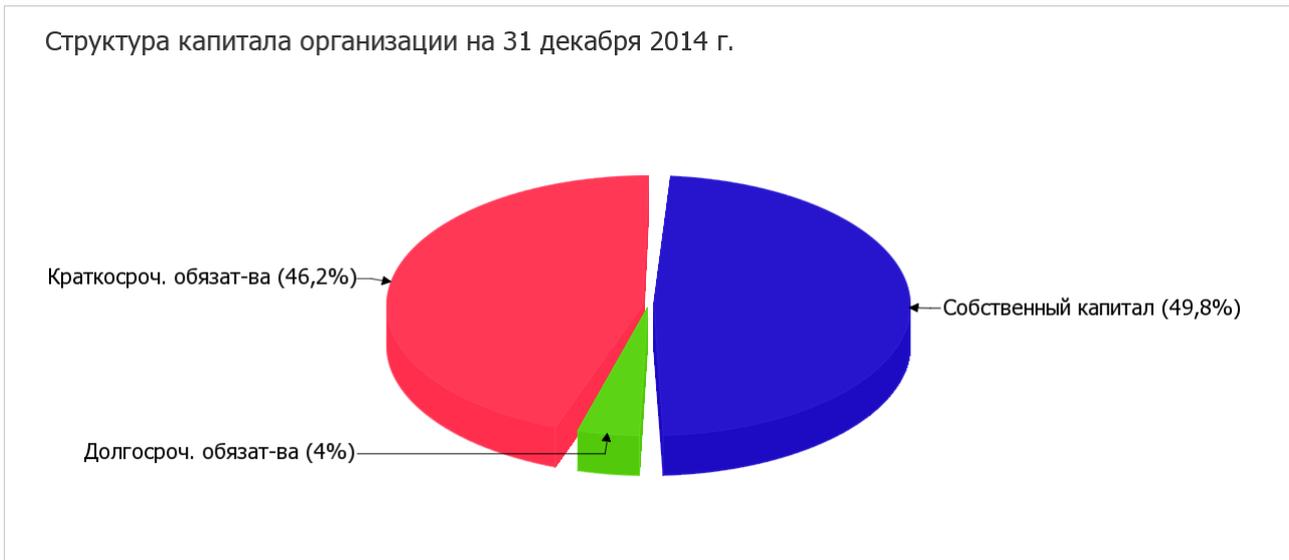
1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

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
1. 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).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,52	0,95	1,1	1,01	+0,49	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 0,82 и менее (оптимальное 0,33-0,54).
3. 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.

4. Индекс постоянного актива	0,79	1,22	1,4	1,53	+0,74	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. 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: 0,85 и более.
6. 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.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,48	0,37	0,33	0,24	-0,24	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,13	0,14	0,14	0,42	+0,29	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. 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: не менее 0,5.
10. 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 свидетельствует о ее значительной зависимости от кредиторов по причине недостатка собственного капитала. Уменьшение коэффициента автономии в течение анализируемого периода составило 0,16.

На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации:



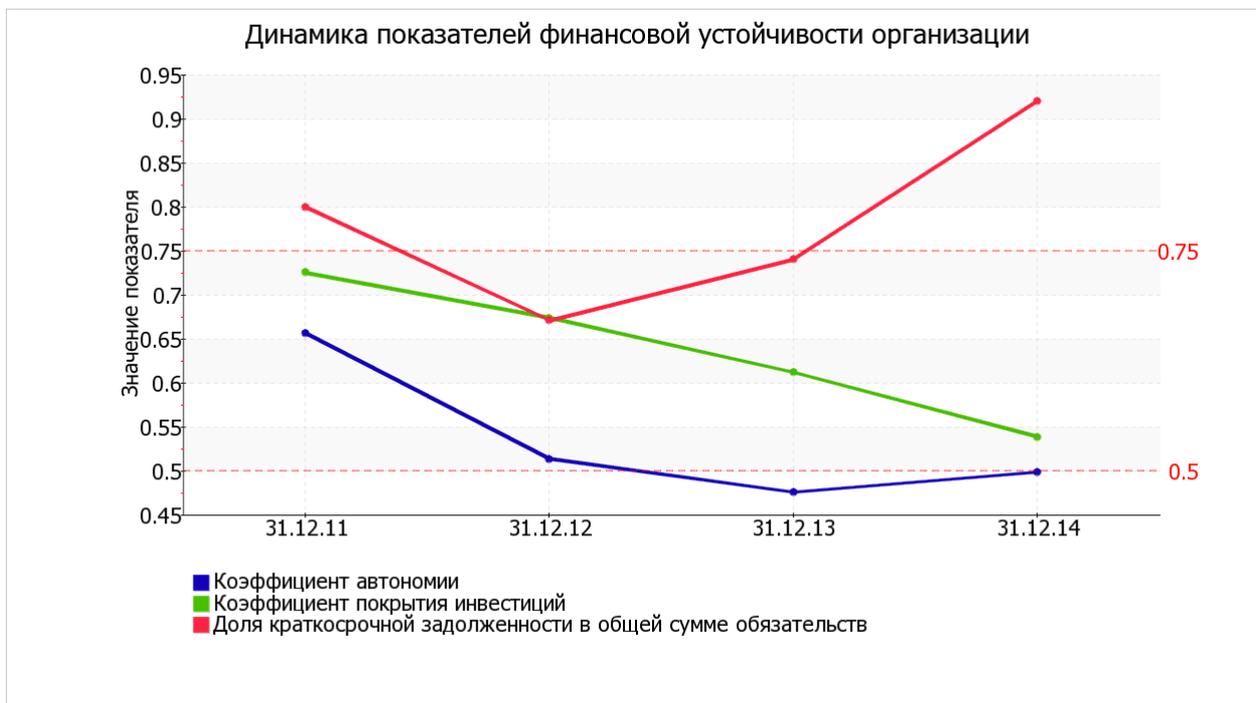
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за весь рассматриваемый период снизился с **0,28** до **-1,13** (т. е. на **1,41**). На 31 декабря 2014 г. значение коэффициента не удовлетворяет нормативному, находясь в области критических значений. В начале рассматриваемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами укладывался в установленный норматив, однако позднее перестал соответствовать норме.

За 3 последних года имело место существенное падение коэффициента покрытия инвестиций с **0,73** до **0,54** (**-0,19**). Значение коэффициента по состоянию на 31.12.2014 ниже допустимой величины (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет только **54%**). В течение всего рассматриваемого периода наблюдалось снижение коэффициента покрытия инвестиций.

На последний день анализируемого периода коэффициент обеспеченности материальных запасов составил **-3 171,06**. За рассматриваемый период (31.12.11-31.12.14) отмечено весьма значительное падение коэффициента обеспеченности материальных запасов – на **3 181,39**. Более того, такую же тенденцию в течение периода подтверждает и линейный тренд. В начале анализируемого периода коэффициент укладывался в установленный норматив, однако позже перестал соответствовать норме. На последний день анализируемого периода значение коэффициента обеспеченности материальных запасов является критическим.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (92% и 8% соответственно). При этом за рассматриваемый период (с 31.12.2011 по 31.12.2014) доля долгосрочной задолженности уменьшилась на 12%.

Динамика основных показателей финансовой устойчивости организации представлена на следующем графике:

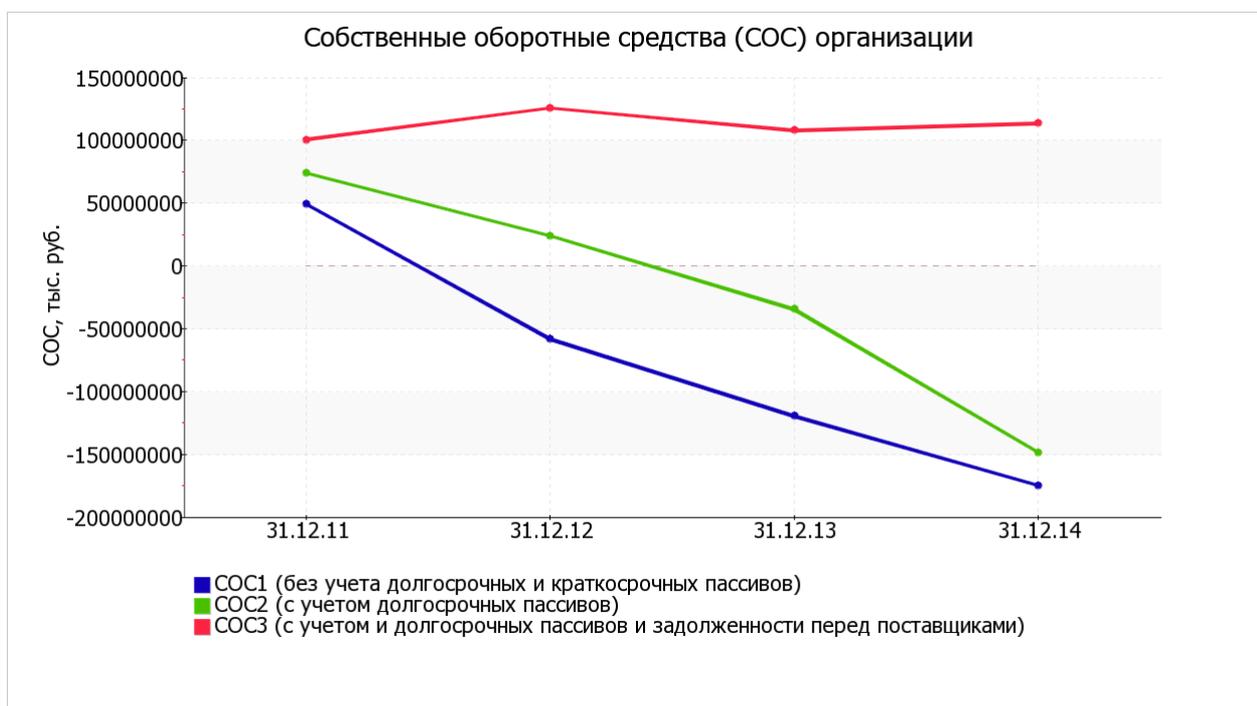


1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*			
	на начало анализируемого периода (31.12.2011)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)	на 31.12.2011	на 31.12.2012	на 31.12.2013	на 31.12.2014
1	2	3	4	5	6	7
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	49 267 119	-174 922 119	+44 496 749	-63 309 033	-119 668 126	-174 977 281
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	74 082 095	-148 474 624	+69 311 725	+18 990 165	-34 615 238	-148 529 786
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	100 522 489	113 692 142	+95 752 119	+120 770 239	+108 000 285	+113 636 980

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

Поскольку из трех вариантов расчета показателей покрытия запасов собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2014 положительное значение имеет только рассчитанный по последнему варианту (СОС₃), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое. При этом нужно обратить внимание, что два из трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.



1.4. Анализ ликвидности

1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

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: 2 и более.
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.

A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	64 898 705	+185,1	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	39 779 514	-44,4	+25 119 191
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	89 543 524	-30,3	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	264 155 267	+9,6 раза	-174 611 743
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	1 017 928	-95,4	≥	П3. Долгосрочные обязательства	26 447 495	+6,6	-25 429 567
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	503 103 540	+168,1	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	328 181 421	+38,5	+174 922 119

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно. У организации имеется достаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств (больше на 63,1%). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае краткосрочная дебиторская задолженность покрывает среднесрочные обязательства ОАО "Заря" лишь на 34%.

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

Основные финансовые результаты деятельности ОАО "Заря" в течение анализируемого периода (с 31.12.2011 по 31.12.2014) приведены ниже в таблице.

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	х	х	х

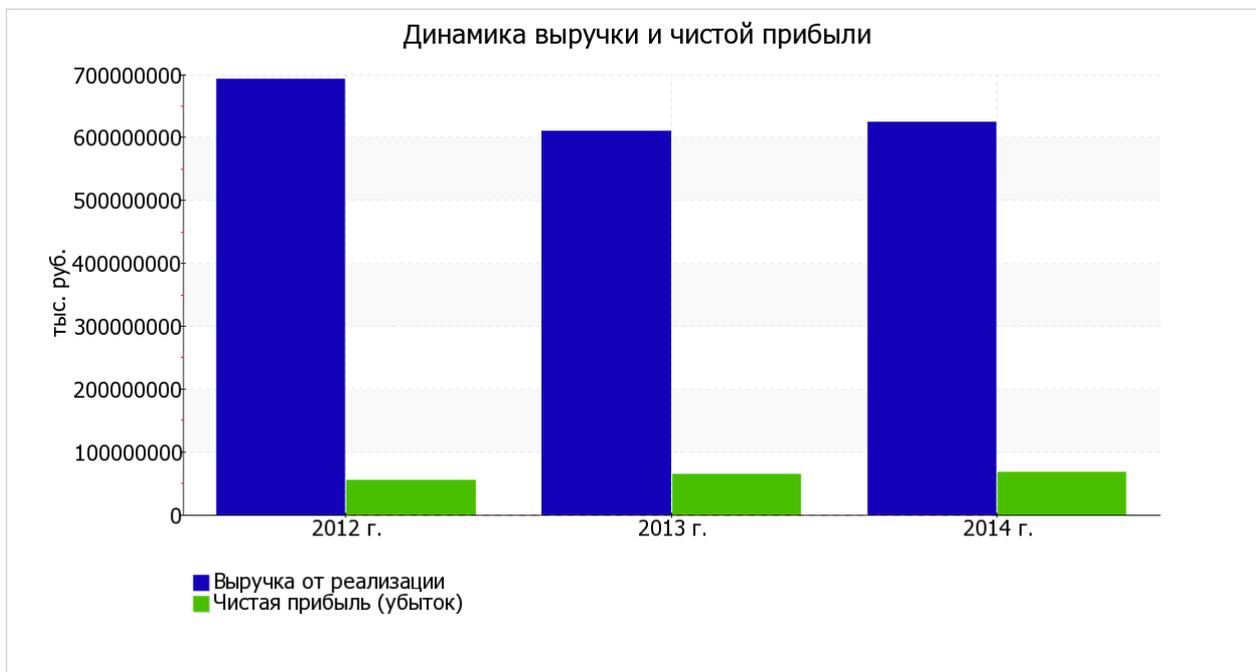
Значение выручки за 2014 год составило 623 979 575 тыс. руб. За весь рассматриваемый период произошло ощутимое уменьшение выручки на 69 053 104 тыс. руб., или на 10%.

Прибыль от продаж за 2014 год равнялась 52 137 675 тыс. руб. За весь анализируемый период финансовый результат от продаж заметно уменьшился (-3 402 323 тыс. руб.).

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует 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.



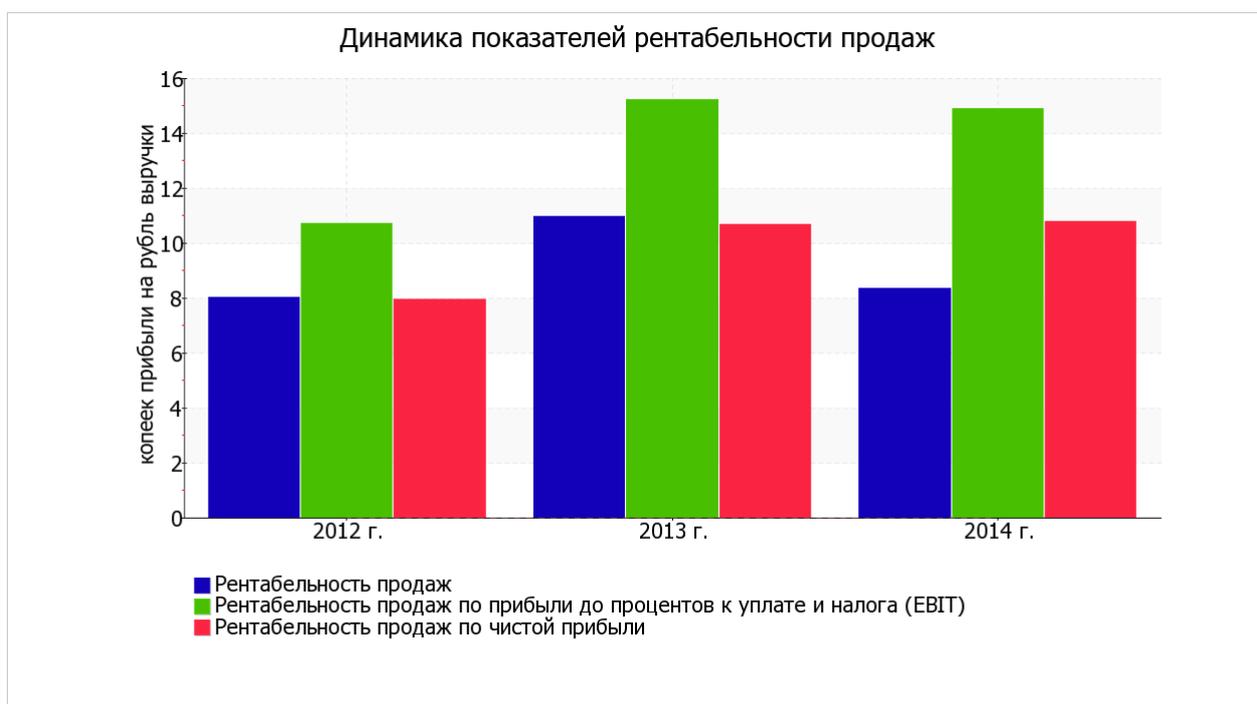
2.2. Анализ рентабельности

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
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	8,7	12,3	9,1	+0,4	+4,7
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	31,1	14,7	20,5	-10,6	-34,1

За 2014 год организация получила прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения всех трех представленных в таблице показателей рентабельности.

За последний год организация по обычным видам деятельности получила прибыль в размере 8,4 копеек с каждого рубля выручки от реализации. При этом имеет место положительная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за 2012 год (+0,4 коп.).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВIT) к выручке организации, за 2014 год составил 14,9%. То есть в каждом рубле выручки ОАО "Заря" содержалось 14,9 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.



Далее в таблице представлены три основных показателя, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

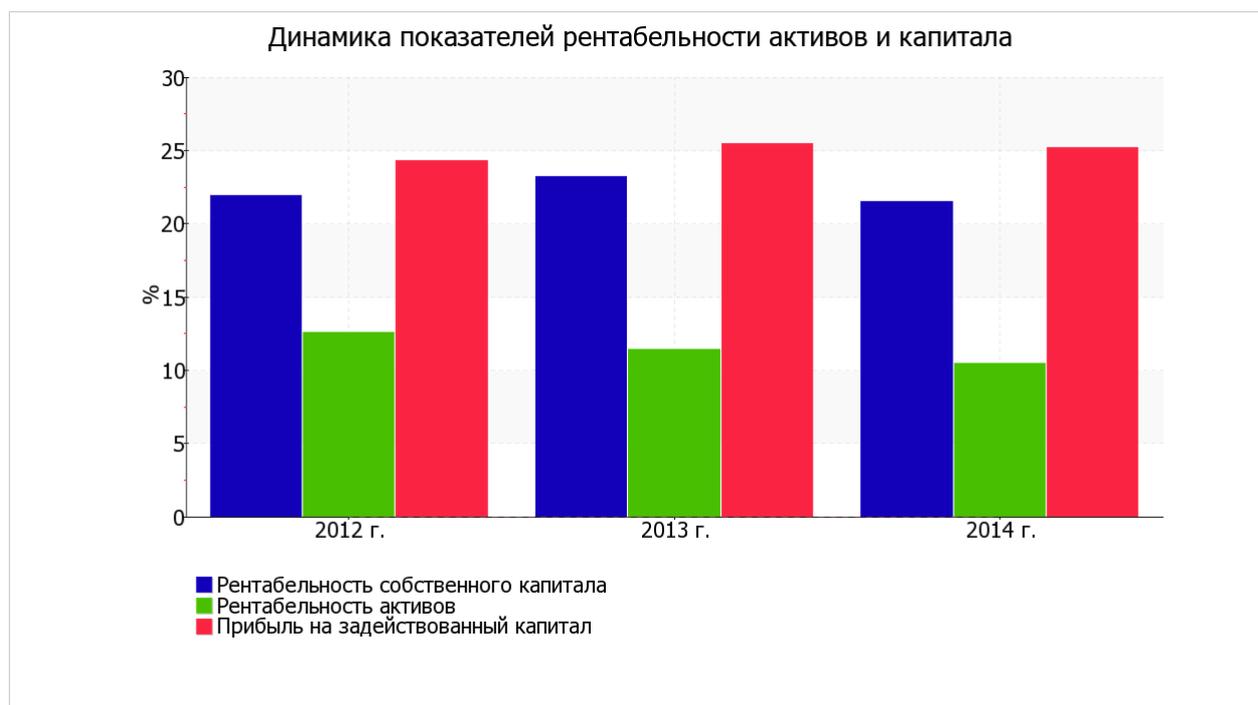
Показатель рентабельности	Значение показателя, %			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет показателя
	2012 г.	2013 г.	2014 г.		
1	2	3	4	5	6
Рентабельность собственного капитала (ROE)	22	23,2	21,5	-0,5	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 14% и более.
<i>Справочно:</i> Рентабельность собственного капитала (ROE), рассчитанная по совокупному финансовому результату	22	23,2	21,5	-0,5	Отношение совокупного финансового результата к средней величине собственного капитала.
Рентабельность активов (ROA)	12,6	11,4	10,5	-2,1	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.
<i>Справочно:</i> Рентабельность активов (ROA), рассчитанная по совокупному финансовому результату	12,6	11,4	10,5	-2,1	Отношение совокупного финансового результата к средней стоимости активов.

Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	24,3	25,5	25,2	+0,9	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	557,2	1 125,6	1 558,8	+1 001,6	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	136,5	178,5	190,3	+53,8	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За период с 01.01.2014 по 31.12.2014 каждый рубль собственного капитала ОАО "Заря" принес чистую прибыль в размере **0,215** руб. За 3 последних года рентабельность собственного капитала слабо снизилась. За последний год значение рентабельности собственного капитала является вполне соответствующее нормальному.

За весь рассматриваемый период рентабельность активов заметно снизилась, уменьшившись до **10,5%** (-2,1%). В течение всего рассматриваемого периода рентабельность активов укладывалась в нормативное значение.

Ниже на графике представлено изменение основных показателей рентабельности активов и капитала организации в течение анализируемого периода.



2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Далее в таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность денежных 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 средневневной 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 средневневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 32 и менее дн.)	3	2	<1	141,7	9 498,6	-3
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к средневневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: не более 68 дн.)	73	97	77	5	4,7	+4
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к средневневной выручке)	36	49	40	10,2	9,1	+4
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к средневневной выручке)	231	340	375	1,6	1	+144
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к средневневной выручке)	132	168	183	2,8	2	+51

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

Оборачиваемость активов в среднем за весь анализируемый период показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 316 календарных дней. Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов в среднем требуется 1 день.

2.4. Факторный анализ рентабельности собственного капитала

За 2014 год рентабельность собственного капитала составила 21,5%. За весь анализируемый период рентабельность собственного капитала слабо снизилась. Чтобы установить, какие факторы повлияли на это изменение, воспользуемся формулой Дюпона:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль (ЧП)}}{\text{Собственный капитал (СК)}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{СК}}$$

В данной формуле рентабельность собственного капитала представлена в виде произведения трех факторов: рентабельности продаж по чистой прибыли, оборачиваемости активов и показателя, характеризующего долю собственного капитала. В следующей таблице методом цепных подстановок рассчитано влияние каждого из указанных факторов.

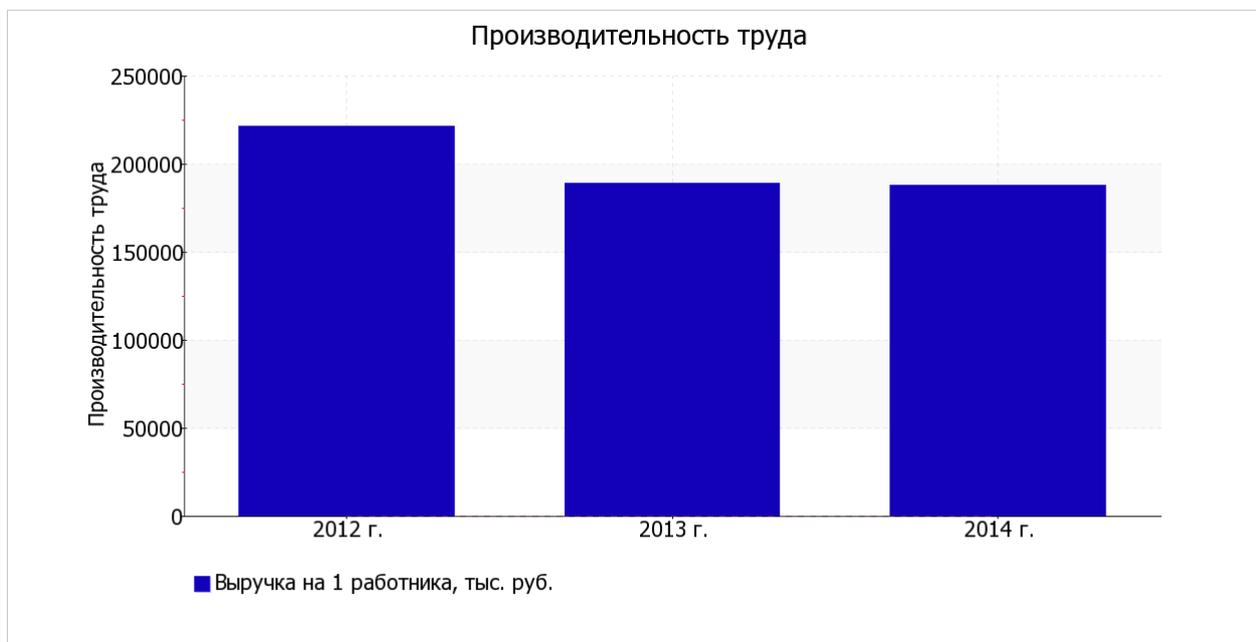
Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов: 2014 г. и 2012 г.
Рост рентабельности деятельности продаж (по чистой прибыли)	+7,76
Снижение оборачиваемости активов	-11,41
Уменьшение доли собственного капитала	+3,2
Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %	-0,45

Рентабельность собственного капитала за 2013 год составила 23,2%. Сравним ее с рентабельностью собственного капитала за последний анализируемый период (21,5%).

Фактор	Изменение рентабельности собственного капитала, сравнение двух периодов: 2014 г. и 2013 г.
Увеличение рентабельности продаж (по чистой прибыли)	+0,19
Снижение оборачиваемости активов	-2,16
Снижение доли собственного капитала	+0,24
Итого изменение рентабельности собственного капитала, выраженной в %	-1,73

2.5. Производительность труда

Ниже в качестве одного из показателей, отражающих эффективность использования трудовых ресурсов, представлена производительность труда (отношение выручки от реализации к средней численности персонала).



В течение анализируемого периода имело место явное падение производительности труда до 187 635 тыс. руб./чел. (на 33 604 тыс. руб./чел., или на 15,2%).

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже обобщены ключевые финансовые показатели ОАО "Заря".

Показатели финансового положения и результатов деятельности ОАО "Заря", имеющие *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за весь анализируемый период наблюдалось увеличение чистых активов;
- рост прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки ОАО "Заря" (+4,2 коп. к 15,2 коп. с рубля выручки за 2012 год).

Среди *положительных* показателей финансового положения и результатов деятельности организации можно выделить следующие:

- коэффициент абсолютной ликвидности соответствует нормативному значению;
- существенная, по сравнению с общей стоимостью активов организации чистая прибыль (10,5% за последний год);
- рост рентабельности продаж (+0,4 процентных пункта от рентабельности 11% за период 01.01–31.12.2012);
- 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.);
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности 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.

С *отрицательной* стороны финансовое положение организации характеризуют такие показатели:

- высокая зависимость организации от заемного капитала (собственный капитал составляет только 50 %);
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности не укладывается в нормативное значение;
- отстающее увеличение 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.

С *критической* стороны финансовое положение ОАО "Заря" характеризуют такие показатели:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет крайне неудовлетворительное значение (-1,13);
- коэффициент текущей (общей) ликвидности существенно ниже нормативного значения.

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.12-31.12.14	Финансовое положение на 31.12.2014									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)							*			
Очень хорошие (AA)							*			
Хорошие (A)	*	*	*	*	*	*	V	*	*	*
Положительные (BBB)							*			
Нормальные (BB)							*			
Удовлетворительные (B)							*			
Неудовлетворительные (CCC)							*			
Плохие (CC)							*			
Очень плохие (C)							*			
Критические (D)							*			

Итоговый рейтинг
финансового
состояния ОАО "Заря"
по итогам анализа за
период с 01.01.2012 по
31.12.2014 (шаг анализа
- год):

B
(удовлетворительное)

На основании качественной оценки значений показателей на конец анализируемого периода, а также их динамики в течение периода и прогноза на ближайший год, получены следующие выводы. Баллы финансового положения и результатов деятельности ОАО "Заря" составили **-0,56** и **+0,8** соответственно. То есть финансовое положение характеризуется как неудовлетворительное; финансовые результаты за 3 последних года как хорошие. На основе эти двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила **B – удовлетворительное** состояние.

Рейтинг "B" отражает удовлетворительное финансовое состояние организации, при котором основная масса показателей укладывается в нормативные значения, либо близки к норме. Имеющие данный рейтинг организации могут рассматриваться в качестве контрагентов, во взаимоотношении с которыми необходим осмотрительный подход к управлению рисками. Организация может претендовать на получение кредитных ресурсов, но решение во многом зависит от анализа дополнительных факторов (нейтральная кредитоспособность).

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В следующей таблице рассчитаны показатели, содержащиеся в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994).

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2013)	на конец периода (31.12.2014)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	0,86	0,51	-0,35	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,58	-1,13	-0,55	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,17	x	не менее 1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2014 года по 31.12.2014 г.

Поскольку оба коэффициента на последний день анализируемого периода (31.12.2014) оказались меньше нормативно установленного значения, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугодия при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,17) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

4.2. Анализ кредитоспособности заемщика

Ниже приведен анализ кредитоспособности ОАО "Заря" по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	2	0,05	0,1	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,51	2	0,1	0,2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5

Коэффициент текущей ликвидности	0,51	3	0,4	1,2	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,5	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,08	2	0,15	0,3	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,11	1	0,1	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	2,1			

В соответствии с методикой Сбербанка заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В данном случае сумма баллов равна 2,1. Следовательно организация может рассчитывать на получение банковского кредита.

4.3. Прогноз банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к ОАО "Заря" взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \text{ где}$$

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2014	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	-0,23	6,56	-1,48
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,48	3,26	1,56
T ₃	Отношение ЕБИТ к величине всех активов	0,14	6,72	0,95
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	0,99	1,05	1,04
Z-счет Альтмана:				2,07

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

Для ОАО "Заря" значение Z-счета на 31.12.2014 составило 2,07. Такое значение показателя говорит о существовании некоторой вероятности банкротства ОАО "Заря" (значение показателя находится в пограничной зоне). Несмотря на полученный результат следует отметить, что Z-счет Альтмана позволяет очень условно оценить вероятность банкротства организации, и окончательный вывод следует делать по результатам более глубокого анализа.

4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлое	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	0	-1	-1	-0,75	-0,188
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-1	-2	-2	-1,75	-0,263
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-1	-2	-2	-1,75	-0,263
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	+2	-1	-2	-0,4	-0,08
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-1	+1	-1	+0,2	+0,03
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,564
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	+2	+2	+2	+2	+0,6
Рентабельность активов	0,2	+1	+1	+1	+1	+0,2
Рентабельность продаж	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Динамика выручки	0,1	-1	-1	-1	-1	-0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+0,8

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ОАО "Заря": $(-0,564 \times 0,6) + (+0,8 \times 0,4) = -0,02$ (В - удовлетворительное)

Справочно: Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (включ.)		
2	1,6	AAA	Отличное

1,6	1,2	AA	Очень хорошее
1,2	0,8	A	Хорошее
0,8	0,4	BBB	Положительное
0,4	0	BB	Нормальное
0	-0,4	B	Удовлетворительное
-0,4	-0,8	CCC	Неудовлетворительное
-0,8	-1,2	CC	Плохое
-1,2	-1,6	C	Очень плохое
-1,6	-2	D	Критическое

Отчет подготовлен с использованием программы "Ваш финансовый аналитик"

Дата: 14-11-2015 22:22

Ответственный: П.В.Иванов