

Анализ финансового состояния ОАО "Заря" по данным отчетности (МСФО) за период с 01.01.2012 по 31.12.2014

1. Анализ финансового положения ОАО "Заря"
 - 1.1. Структура имущества и источники его формирования
 - 1.2. Чистые активы
 - 1.3. Анализ финансовой устойчивости организации
 - 1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации
 - 1.3.2. Анализ чистого оборотного капитала
 - 1.4. Анализ ликвидности
2. Анализ эффективности деятельности ОАО "Заря"
 - 2.1. Обзор финансовых результатов
 - 2.2. Анализ рентабельности
 - 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)
 - 2.4. Производительность труда
3. Выводы по результатам анализа
 - 3.1. Оценка ключевых показателей
 - 3.2. Рейтинговая оценка финансового положения и результатов деятельности ОАО "Заря"
4. Приложения
 - 4.1. Прогноз банкротства
 - 4.2. Расчет рейтинговой оценки финансового положения и результатов деятельности

1. Анализ финансового положения ОАО "Заря"

В настоящем отчете представлен анализ финансового состояния ОАО "Заря", выполненный по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности организации, подготовленной по МСФО за период с 01.01.2012 по 31.12.2014.

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 (Assets)								
1. Внеоборотные активы (Non-current assets)	187 625 543	322 277 188	416 305 259	503 103 540	52	76,4	+315 477 997	+168,1
2. Оборотные активы (Current assets), 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 (inventories)	4 770 370	4 985 680	76 222	55 162	1,3	<0,1	-4 715 208	-98,8
дебиторская задолженность (trade and other current receivables)	128 380 239	147 904 069	175 094 863	89 543 524	35,6	13,6	-38 836 715	-30,3

денежные средства и эквиваленты денежных средств (cash and cash equivalents)	7 132 445	2 811 891	3 354 882	17 435 540	2	2,6	+10 303 095	+144,5
Капитал и обязательства (Equity and liabilities)								
1. Капитал (Equity)	236 892 662	263 953 835	296 713 355	328 181 421	65,7	49,8	+91 288 759	+38,5
2. Долгосрочные обязательства (Non-current liabilities)	24 814 976	82 299 198	85 052 888	26 447 495	6,9	4	+1 632 519	+6,6
3. Краткосрочные обязательства (Current liabilities)	99 102 756	167 685 068	242 052 830	303 934 781	27,5	46,2	+204 832 025	+3,1 раза
Активы / Капитал и обязательства (Assets / Equity and liabilities)	360 810 394	513 938 101	623 819 073	658 563 697	100	100	+297 753 303	+82,5

На 31.12.2014 примерно три четверти активов организации приходится на их внеоборотную часть (76,4%), а четверть составляют оборотные активы (23,6%) Стоимость активов за весь анализируемый период очень сильно увеличилась на 297 753 303 тыс. руб., или на 83% и составила 658 563 697 тыс. руб. Вместе с увеличением активов организации увеличился и собственный капитал (+38,5% за рассматриваемый период (31.12.11–31.12.14)). Рост величины собственного капитала – фактор, положительно характеризующий динамику финансового состояния ОАО "Заря".

Увеличение совокупных активов ОАО "Заря" произошло, главным образом, благодаря приросту показателя "Прочие внеоборотные финансовые активы" на 331 695 629 тыс. руб., что составило 92,8% от всех положительно изменившихся видов активов.

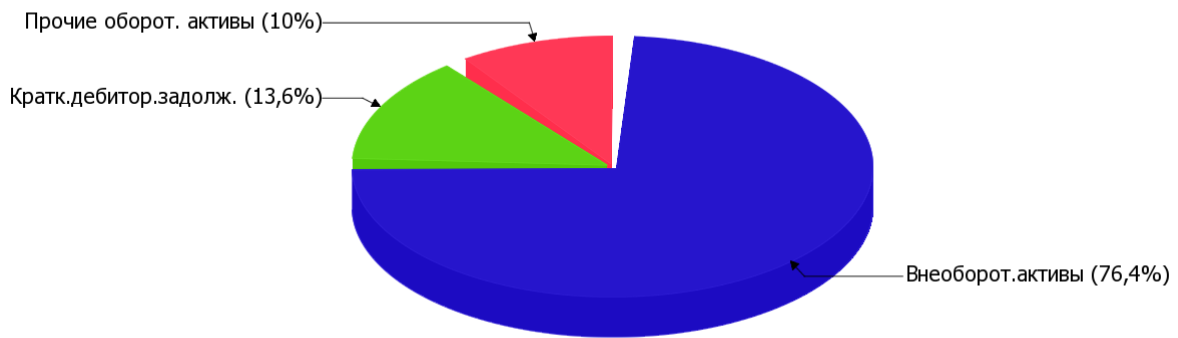
В то же время в разделе "Капитал и обязательства" Баланса организации наибольший прирост имел место по следующим позициям (в скобках указан процентный вклад в общее изменение капитала и обязательств):

- Прочие краткосрочные финансовые обязательства – 235 726 372 тыс. руб. (71,2%)
- Нераспределенная прибыль – 92 723 023 тыс. руб. (28%)

Еще в большей степени совокупным активам организации не позволило вырасти отрицательное изменение таких показателей, как "Краткосрочная дебиторская задолженность" в активах и "Краткосрочная кредиторская задолженность" в источниках средств организации, составившее за весь анализируемый период -38 836 715 тыс. руб. и -31 778 848 тыс. руб. соответственно.

На диаграмме ниже наглядно представлено соотношение основных групп активов организации.

Структура активов организации на 31 декабря 2014 г.



Стоимость запасов ОАО "Заря" по состоянию на 31.12.2014 равнялась **55 162** тыс. руб., что на **4 715 208** тыс. руб., или на **98,8%** меньше, чем на первый день анализируемого периода (31 декабря 2011 г.).

Величина краткосрочной дебиторской задолженности за 3 года уменьшилась на **38 836 715** тыс. руб.

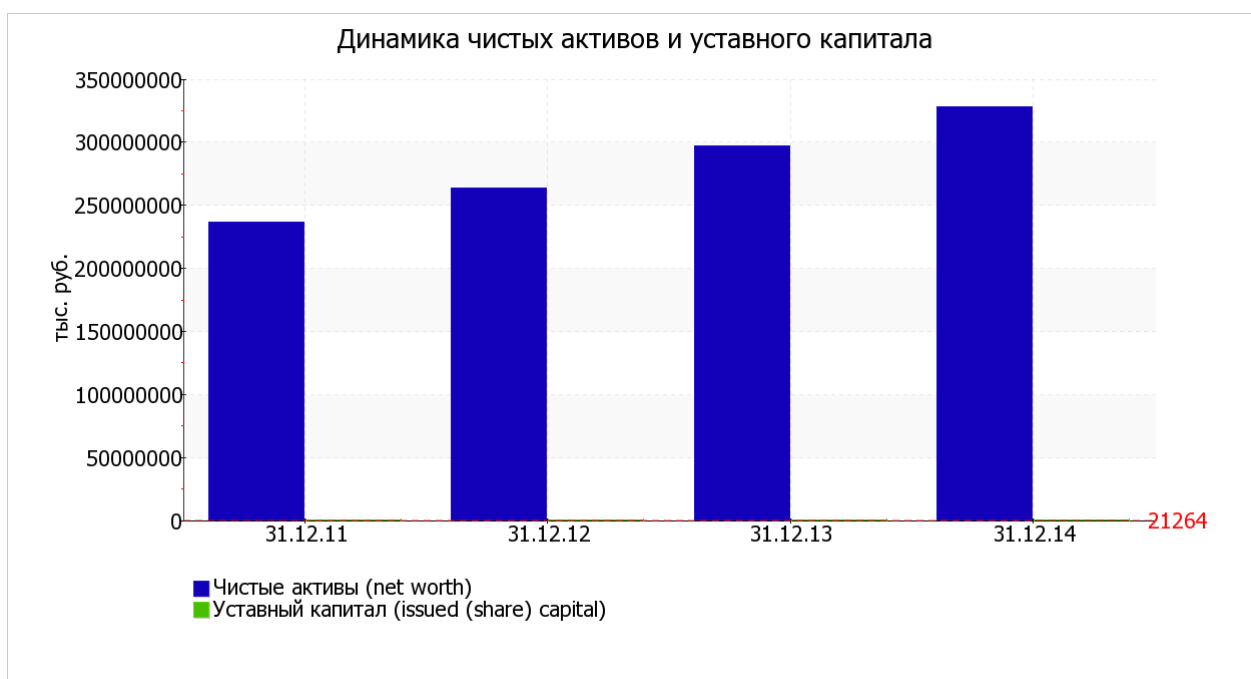
1.2. Чистые активы

Показатель	Значение показателя						Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса				тыс. руб. (гр.3-гр.2),	%, ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	на начало анализируемого периода (31.12.2011)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Чистые материальные активы (Net tangible assets)	236 857 787	328 064 805	65,6	51,3	47,6	49,8	+91 207 018	+38,5
2. Чистые активы (Net worth, Net assets)	236 892 662	328 181 421	65,7	51,4	47,6	49,8	+91 288 759	+38,5
3. Акционерный (уставный) капитал (Issued (share) capital)	21 264	21 264	<0,1	<0,1	<0,1	<0,1	-	-
4. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.2-стр.3)	236 871 398	328 160 157	65,6	51,4	47,6	49,8	+91 288 759	+38,5

С **236 857 787** тыс. руб. до **328 064 805** тыс. руб. (+91 207 018 тыс. руб.) увеличились чистые материальные активы за рассматриваемый период (31.12.11-31.12.14). Нематериальные активы на

последний день анализируемого периода равнялись 116 616 тыс. руб. Именно на эту сумму отличается показатель чистых материальных активов от показателя совокупных чистых активов.

На 31.12.2014 чистые активы ОАО "Заря" значительно (в 15 433,7 раза) больше уставного капитала. Такое соотношение положительно характеризует финансовое состояние организации. Показатель чистых активов используется как один из способов оценки стоимости организаций (наряду с другими методами, такими как доходный метод, оценка исходя из биржевой стоимости акций и др.). Но в части оценки финансового положения организации выступает в качестве ключевого показателя.



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 финансового левериджа (Debt-to-equity ratio, Financial leverage)	0,52	0,95	1,1	1,01	+0,49	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: 1,5 и менее (оптимальное 0,43-1).
Коэффициент финансовой зависимости (Debt ratio, Debt to Assets)	0,34	0,49	0,52	0,5	+0,16	Отношение заемного капитала к общей сумме активов. Нормальное значение: не более 0,6 (оптимальное 0,3-0,5).

Долгосрочная задолженность к собственному капиталу (Long-term debt to Equity)	0,1	0,31	0,29	0,08	-0,02	Отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу.
Индекс постоянного актива (Non-current assets to Net worth)	0,79	1,22	1,4	1,53	+0,74	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации. Нормальное значение: 1,25 и менее.
Коэффициент капитализации (Capitalization ratio)	0,09	0,24	0,22	0,07	-0,02	Отношение долгосрочных обязательств к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств.
Материальные внеоборотные активы к собственному капиталу (Fixed assets to Net worth)	0,03	0,01	0,02	0,01	-0,02	Отношение стоимости материальных внеоборотных активов к величине собственного капитала организации. Нормальное значение: не более 0,75.
Коэффициент краткосрочной задолженности (Current liability ratio)	0,8	0,67	0,74	0,92	+0,12	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Среди коэффициентов, характеризующих структуру капитала, в первую очередь необходимо обратить внимание на коэффициент финансового левериджа (debt to equity ratio) и коэффициент финансовой зависимости (debt ratio). Оба показателя схожи по своей сути и отражают наличие или отсутствие достаточной величины собственного капитала для устойчивой работы организации. Коэффициент финансового левериджа рассчитывают как отношение заемного капитала к собственному, а коэффициент финансовой зависимости – как отношение заемного к совокупному капиталу (т.е. сумме собственного и заемного).

Коэффициент финансового левериджа на 31.12.2014 составил 1,01. По состоянию на 31.12.2014 коэффициент финансовой зависимости равнялся 0,5, однако по состоянию на 31.12.2011 коэффициент финансовой зависимости равнялся 0,34 (т.е. увеличение на 0,16).

Значение коэффициента финансовой зависимости на последний день анализируемого периода (31.12.2014) говорит о хорошей структуре капитала ОАО "Заря" с точки зрения финансовой устойчивости. Доля заемного капитала составляет 50,2%, а собственного, соответственно, 49,8%. В течение всего периода коэффициент финансовой зависимости укладывался в нормативное значение.

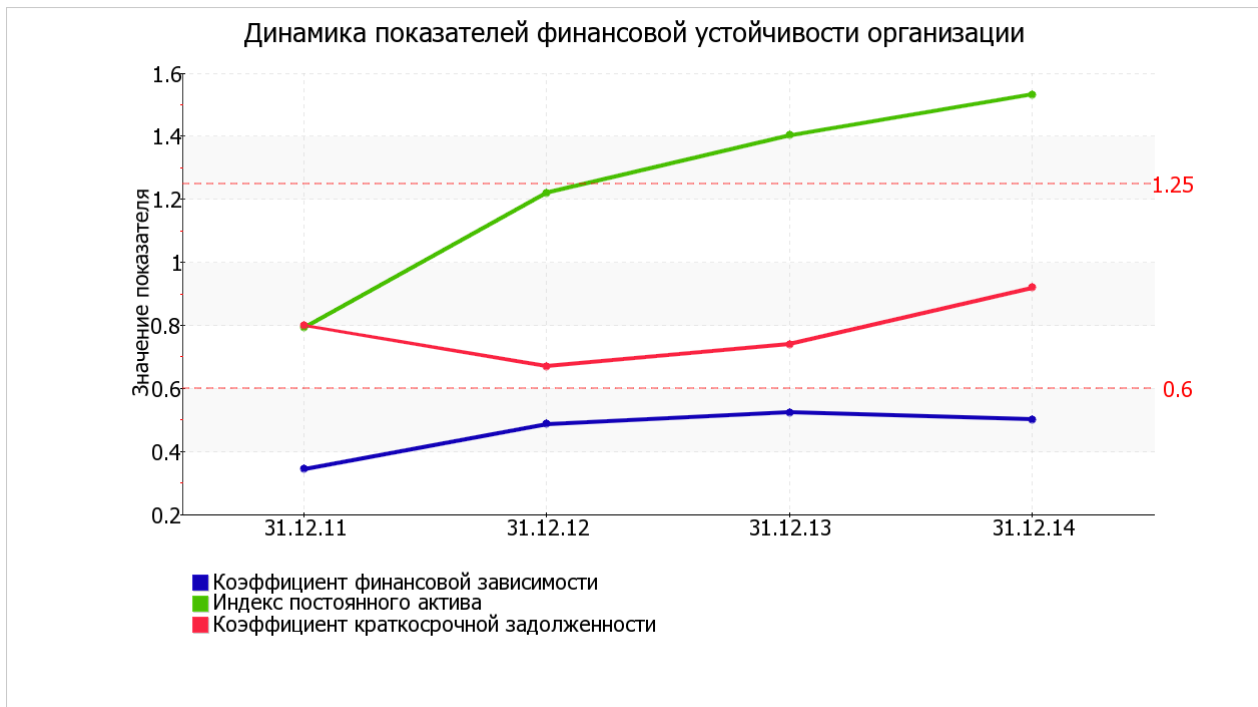
На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации:



Согласно принципам устойчивого развития организации, инвестиции в наименее ликвидные активы (внеоборотные активы) организация должна производить в первую очередь за счет наиболее долгосрочных источников финансирования, т.е. за счет собственного капитала. Показателем соблюдения данного правила выступает коэффициент, рассчитываемый как отношение внеоборотных активов к собственному капиталу организации (индекс постоянного актива). По состоянию на 31.12.2014 данный коэффициент равнялся **1,53**. За весь рассматриваемый период имело место очень сильное, на **0,74**, повышение данного коэффициента. На 31 декабря 2014 г. значение коэффициента не укладывается в норму.

По значению коэффициента краткосрочной задолженности (0,92) видно, что величина долгосрочных обязательств ОАО "Заря" по состоянию на 31.12.2014 значительно уступает величине краткосрочной задолженности (8% и 92% от общей суммы обязательств соответственно). Обязательства с малым сроком погашения менее предпочтительны с позиции финансовой устойчивости, чем долгосрочные обязательства. В связи с этим организации следует осмотрительно подходить к привлечению краткосрочного заемного капитала.

Динамика основных показателей финансовой устойчивости ОАО "Заря" представлена на следующем графике.

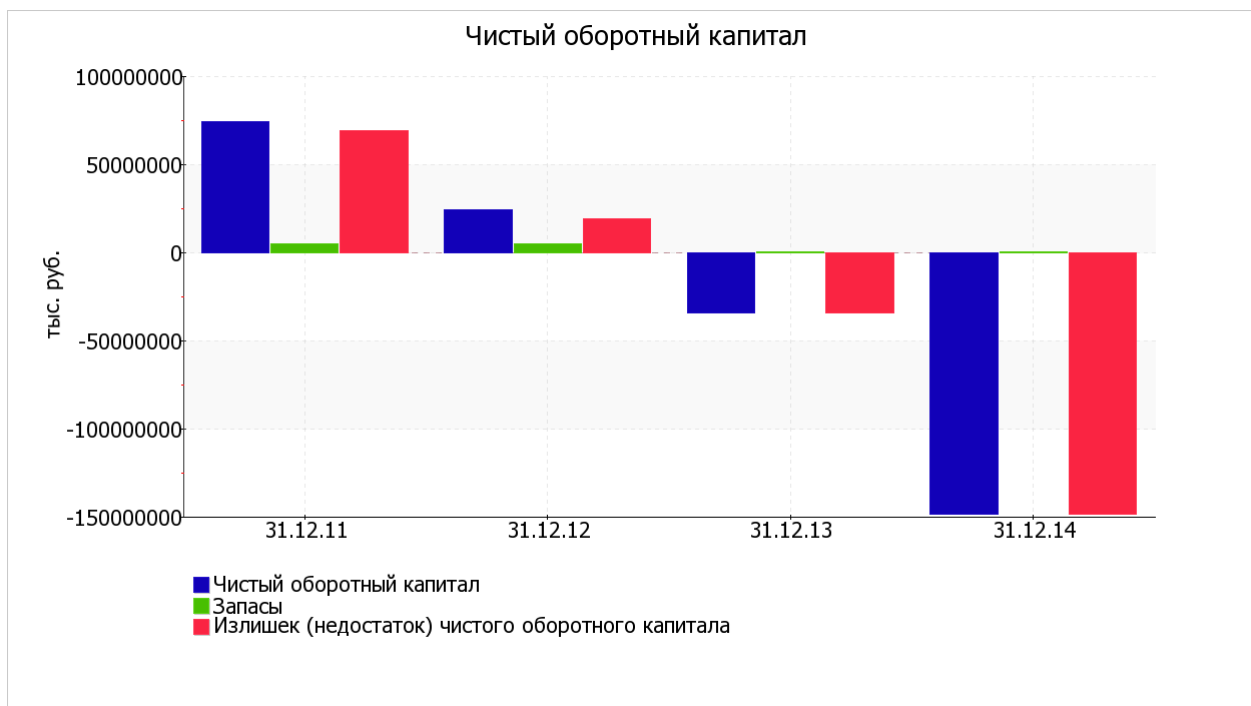


1.3.2. Анализ чистого оборотного капитала

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	(гр.5-гр.2)	% ((гр.5-гр.2) : гр.2)
1	2	3	4	5	6	7
1. Чистый оборотный капитал (Working capital, Net working capital), тыс. руб.	+74 082 095	+23 975 845	-34 539 016	-148 474 624	-222 556 719	↓
2. Запасы (Inventories), тыс. руб.	+4 770 370	+4 985 680	+76 222	+55 162	-4 715 208	-98,8
3. Излишек (недостаток) чистого оборотного капитала (Working capital sufficiency) (стр.1-стр.2), тыс. руб.	+69 311 725	+18 990 165	-34 615 238	-148 529 786	-217 841 511	↓
4. Коэффициент покрытия запасов чистым оборотным капиталом (Inventory to Working capital ratio) (стр.2 : стр.1) Нормальное значение: не более 1.	0,06	0,21	-<0,01	-<0,01	-0,06	x

Чистый оборотный капитал ОАО "Заря" на 31 декабря 2014 г. составил отрицательную величину (-148 474 624 тыс. руб.). Это означает, что краткосрочные обязательства превышают оборотные активы.

В такой ситуации не имеет смысла сравнивать величину собственного оборотного капитала с запасами организации. В нормальных условиях коэффициент покрытия запасов чистым оборотным капиталом должен быть не менее 1.



1.4. Анализ ликвидности

Наиболее распространенными индикаторами платежеспособности компаний являются коэффициенты ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности показывает способность организации отвечать по своим краткосрочным обязательствам всеми имеющимися оборотными активами. Платежеспособность на ближайшую перспективу характеризует коэффициент быстрой ликвидности. А коэффициент абсолютной ликвидности показывает достаточность денежных средств для бесперебойного ведения текущих расчетов. Все три коэффициента для ОАО "Заря" рассчитаны в следующей таблице.

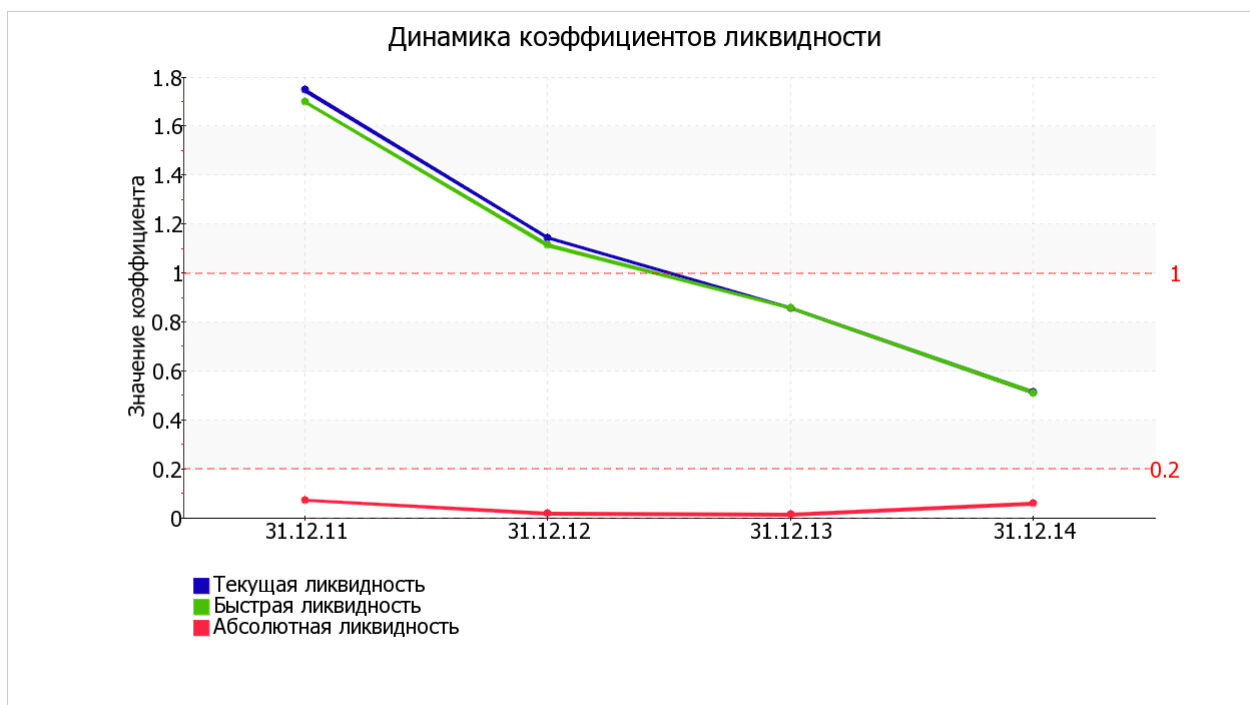
Показатель ликвидности	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014		
1	2	3	4	5	6	7
1. Коэффициент текущей ликвидности (Current ratio, Working capital ratio)	1,75	1,14	0,86	0,51	-1,24	Отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой ликвидности (Quick ratio, Acid-test ratio)	1,7	1,11	0,86	0,51	-1,19	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности (Cash ratio)	0,07	0,02	0,01	0,06	-0,01	Отношение высоколиквидных активов (денежных средств и их эквивалентов) к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.
--	------	------	------	------	-------	---

По состоянию на 31.12.2014 коэффициент текущей ликвидности равнялся **0,51**. В течение анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности резко снизился на **1,24**. На 31 декабря 2014 г. значение коэффициента не удовлетворяет нормативному и находится в области критических значений. Коэффициент текущей ликвидности в течение всего рассматриваемого периода не укладывался в принятую норму.

На 31 декабря 2014 г. коэффициент быстрой ликвидности составил **0,51**. За анализируемый период (31.12.11–31.12.14) наблюдалось стремительное падение коэффициента быстрой ликвидности – на **1,19**. Более того, наличие такой же тенденции в течение периода подтверждает и линейный тренд. В течение всего периода наблюдалось снижение коэффициента. На 31 декабря 2014 г. коэффициент быстрой ликвидности имеет значение, не соответствующее нормативному. Т.е. у ОАО "Заря" либо слишком много краткосрочных обязательств, либо недостаточно ликвидных активов, за счет которых можно было бы удовлетворить данные обязательства.

Как и два предыдущих показателя, коэффициент абсолютной ликвидности на 31 декабря 2014 г. имеет неудовлетворительное значение (**0,06**), которое говорит о дефиците у организации наиболее ликвидных активов – денежных средств и их эквивалентов – для расчетов по текущим обязательствам.



На 31.12.2014 все три коэффициента говорят о недостаточной величине ликвидных активов в сравнении с имеющимися у ОАО "Заря" краткосрочными обязательствами.

2. Анализ эффективности деятельности ОАО "Заря"

2.1. Обзор финансовых результатов

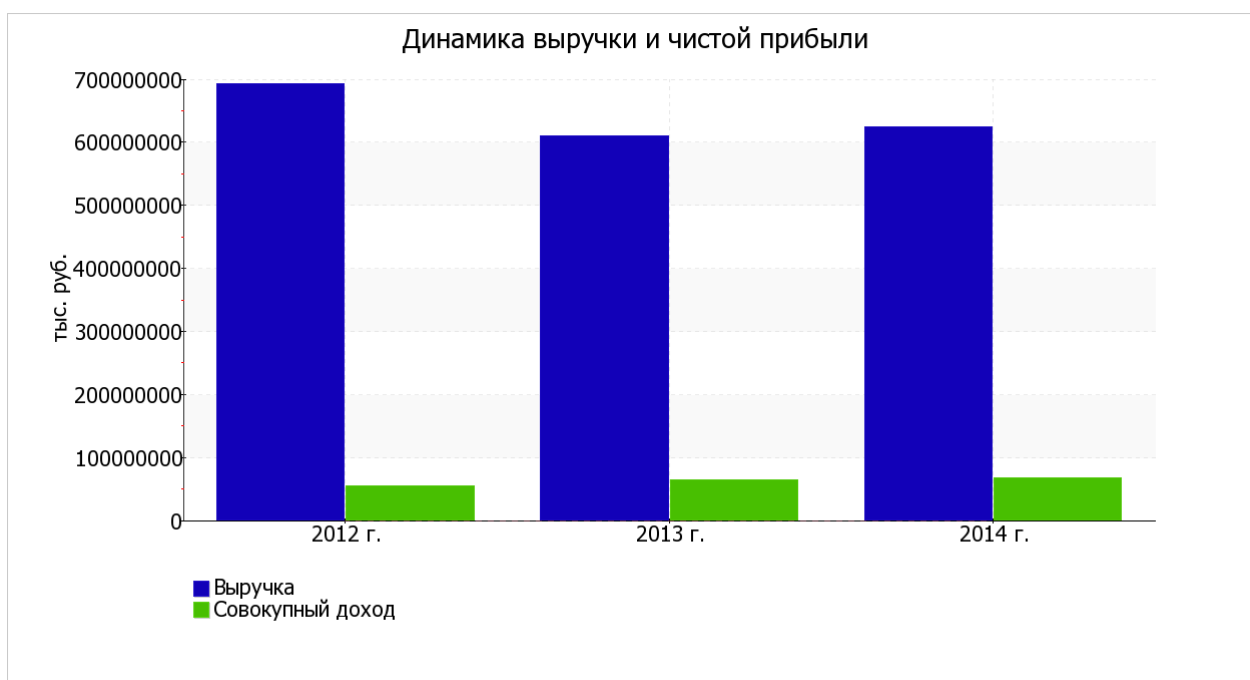
В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности ОАО "Заря" в течение анализируемого периода.

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 (Revenue)	693 032 679	609 821 837	623 979 575	-69 053 104	-10	642 278 030
2. Себестоимость продаж (Cost of sales)	566 143 059	489 837 720	512 028 603	-54 114 456	-9,6	522 669 794
3. Валовая прибыль (Gross profit) (1-2)	126 889 620	119 984 117	111 950 972	-14 938 648	-11,8	119 608 236
4. Прочие доходы и расходы, кроме расходов на финансирование (Other income and expenses, except Finance costs)	-52 797 606	-26 430 917	-19 887 930	+32 909 676	↑	-33 038 818
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	74 092 014	93 553 200	92 063 042	+17 971 028	+24,3	86 569 419
5а. EBITDA (прибыль до процентов, налогов и амортизации)	206 150 632	275 611 819	304 091 645	+97 941 013	+47,5	261 951 365
6. Расходы на финансирование (Finance costs)	2 378 700	6 308 164	4 520 565	+2 141 865	+90	4 402 476
7. Расходы по налогу на прибыль (по продолжающейся деятельности) (Income tax expense (from continuing operations))	16 583 554	22 117 859	20 350 754	+3 767 200	+22,7	19 684 056
8. Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности (Profit (loss) from continuing operations) (5-6-7)	55 129 760	65 127 177	67 191 723	+12 061 963	+21,9	62 482 887
9. Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (Profit (loss) from discontinued operations)	-	-	-	-	-	-
10. Прибыль (убыток) (Profit (loss)) (8+9)	55 129 760	65 127 177	67 191 723	+12 061 963	+21,9	62 482 887

11. Прочие совокупные доходы (Other Comprehensive Income)	879	8 566	30 674	+29 795	+34,9 раза	13 373
12. Совокупный доход (Comprehensive income) (10+11)	55 130 639	65 135 743	67 222 397	+12 091 758	+21,9	62 496 260

Значение выручки за последний год составило 623 979 575 тыс. руб., при том что за 2012 год выручка составляла 693 032 679 тыс. руб. (т.е. произошло снижение на 69 053 104 тыс. руб., или на 10 %). Ниже на графике наглядно представлено изменение выручки и совокупного дохода ОАО "Заря". Значение валовой прибыли (прибыли от продаж) за 2014 год составило 111 950 972 тыс. руб. В течение анализируемого периода произошло заметное снижение финансового результата от продаж на 14 938 648 тыс. руб.

За период с 01.01.2014 по 31.12.2014 организация получила как валовую прибыль, так и прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) в сумме 92 063 042 тыс. руб. В итоге совокупный доход ОАО "Заря" за период с 01.01.2014 по 31.12.2014 составил 67 222 397 тыс. руб.



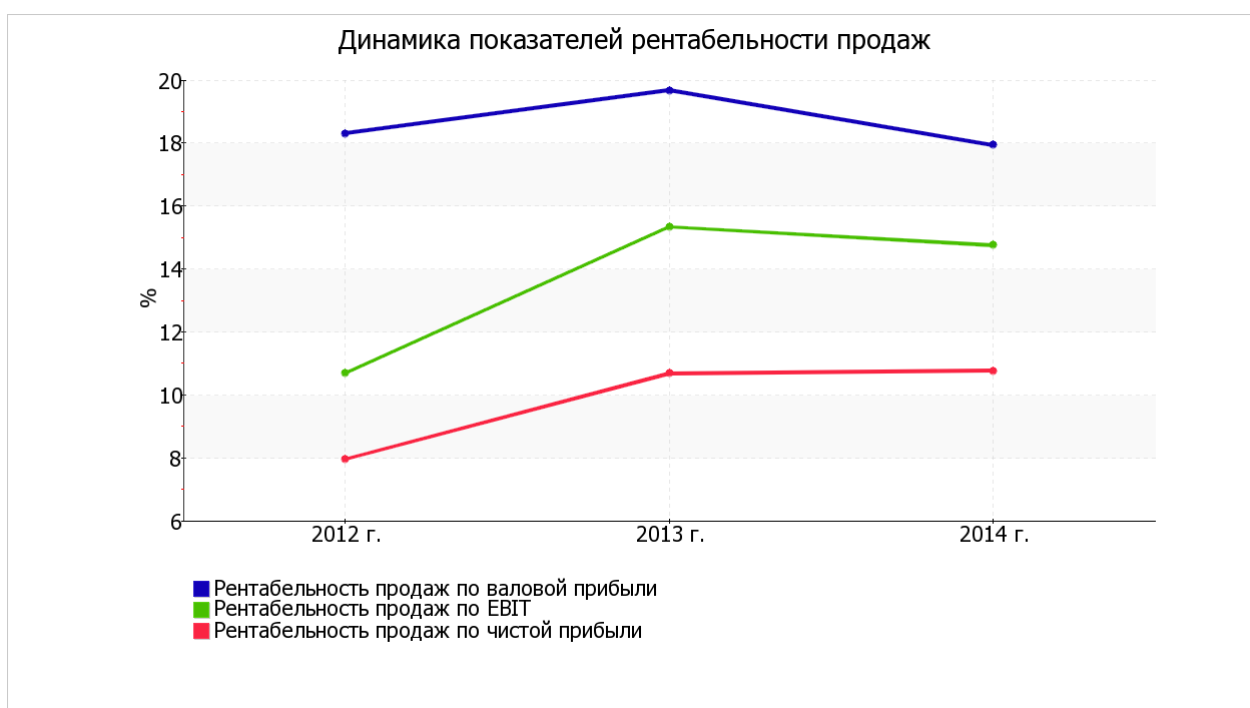
2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %)			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж по валовой прибыли (Gross margin).	18,3	19,7	17,9	-0,4
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ (Operating margin, Return on sales).	10,7	15,3	14,8	+4,1
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (Profit margin).	8	10,7	10,8	+2,8

Справочно: Коэффициент покрытия процентов к уплате (Interest coverage ratio, ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	31,1	14,8	20,4	-10,8
--	------	------	------	-------

За последний год организация получила как валовую прибыль, так и в целом прибыль от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения всех трех представленных в таблице показателей рентабельности за данный период. Значение рентабельности продаж по валовой прибыли за 2014 год составило 17,9%. За анализируемый период (с 31 декабря 2011 г. по 31 декабря 2014 г.) наблюдалось слабое уменьшение рентабельности продаж по валовой прибыли (-0,4%).

Более пристальное внимание следует обратить на рентабельность, рассчитанную по финансовому результату до вычета расходов на пользование привлеченным капиталом (ЕВІТ). За последний год рентабельность по ЕВІТ составила 0,15 (или 14,8% в год), а рентабельность, рассчитанная по итоговому финансовому результату (чистой прибыли) равнялась 10,8% в год.



Для оценки бремени, которое несет организация в качестве платы за использование заемного капитала, рассчитан коэффициент покрытия процентов к уплате. Приемлемым считается значение коэффициента не менее 1.5. В данном случае за 2014 год коэффициент покрытия процентов к уплате составил 20,4, что свидетельствует о способности ОАО "Заря" оплачивать проценты по привлеченным заемным средствам. Следует отметить, что не вся сумма процентных платежей может быть отражена в "Отчете о совокупных доходах" и участвовать в расчете приведенного коэффициента. Проценты, относящиеся к инвестициям в квалифицируемые активы, в финансовый результат не попадают (учитываются в стоимости актива).

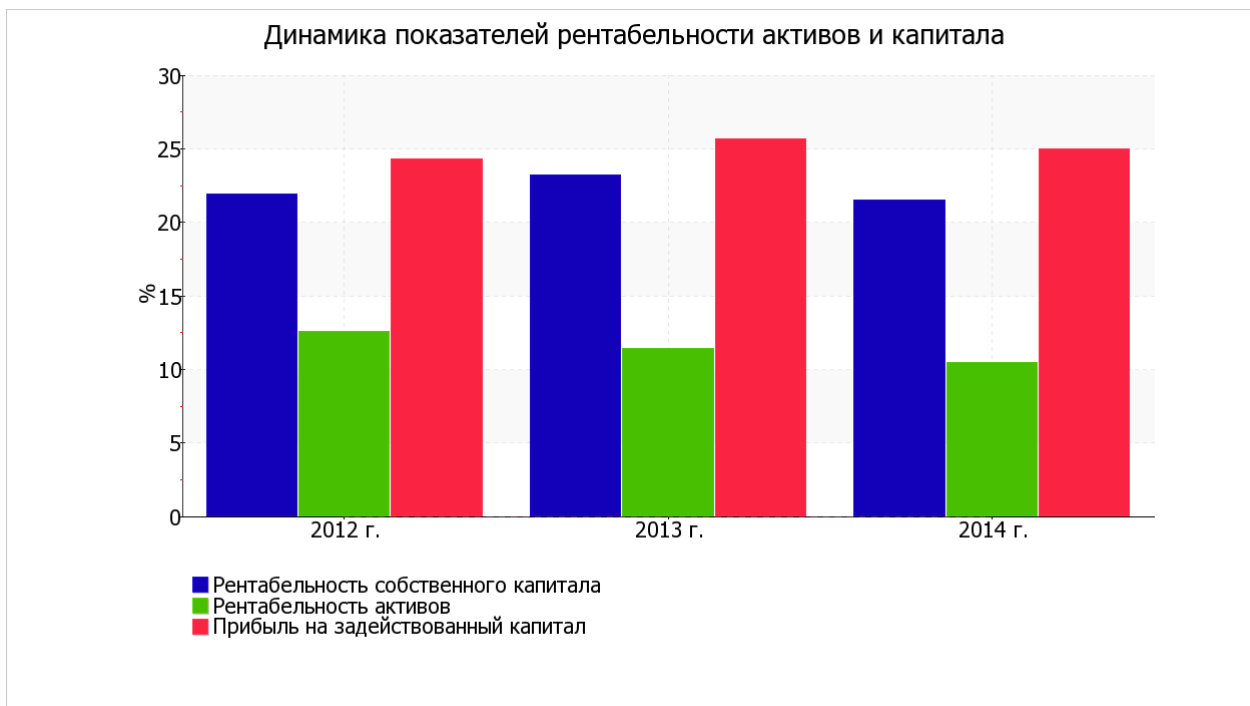
Показатель рентабельности	Значение показателя, %			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет показателя
	2012 г.	2013 г.	2014 г.		
1	2	3	4	5	6

Рентабельность собственного капитала (Return on equity, ROE)	22	23,2	21,5	-0,5	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение: 12% и более.
<i>Справочно:</i> Рентабельность собственного капитала (ROE), рассчитанная по совокупному доходу	22	23,2	21,5	-0,5	Отношение совокупного дохода к средней величине собственного капитала. Нормальное значение: 12% и более.
Рентабельность активов (Return on assets, ROA)	12,6	11,4	10,5	-2,1	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение: не менее 6%.
<i>Справочно:</i> Рентабельность активов (ROA), рассчитанная по совокупному доходу	12,6	11,4	10,5	-2,1	Отношение совокупного дохода к средней стоимости активов. Нормальное значение: не менее 6%.
Прибыль на задействованный капитал (Return on capital employed, ROCE)	24,3	25,7	25	+0,7	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.

За последний год рентабельность активов равнялась 10,5%. При этом за 2012 год рентабельность активов равнялась 12,6% (т.е. снижение на 2,1%). В течение всего периода рентабельность активов укладывалась в установленный норматив.

Наиважнейший показатель рентабельности бизнеса – рентабельность собственного капитала, отражающая прибыльность вложений собственников в данный бизнес. Рентабельность собственного капитала ОАО "Заря" за период с 01.01.2014 по 31.12.2014 составила 21,5% годовых. Это является достаточно высоким показателем. Но для более достоверной оценки полученного значения необходимо принять во внимание и другие, в том числе макроэкономические данные (например, уровень инфляции в стране).

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



2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

В качестве характеристики деловой активности ОАО "Заря" ниже в таблице рассчитаны основные показатели оборачиваемости: оборачиваемость активов (дебиторской задолженности, запасов, оборотных средств и активов в целом), оборачиваемость обязательств по расчетам с кредиторами и оборачиваемость собственного капитала организации. Показатели оборачиваемости имеют сильную отраслевую специфику, зависят от вида деятельности, поэтому абсолютная величина показателя не позволяет произвести его качественную оценку. При анализе показателей оборачиваемости активов положительной динамикой считается увеличение коэффициентов (т.е. скорости обращения) и уменьшение дней оборота. Для показателей оборачиваемости обязательств и собственного капитала такой однозначной зависимости нет. В любом случае точный вывод можно сделать, лишь изучив причины, вызвавшие данные изменения.

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 дебиторской задолженности (Receivables turnover) (отношение средней за период величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке*)	73	97	77	5	4,7	+4
Оборачиваемость кредиторской задолженности (Accounts payable turnover) (отношение краткосрочной величины кредиторской задолженности к среднедневному объему закупок)	44	61	49	8,3	7,5	+5
Оборачиваемость запасов (Inventory turnover) (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости продаж)	3	2	<1	115,7	7 794,4	-3

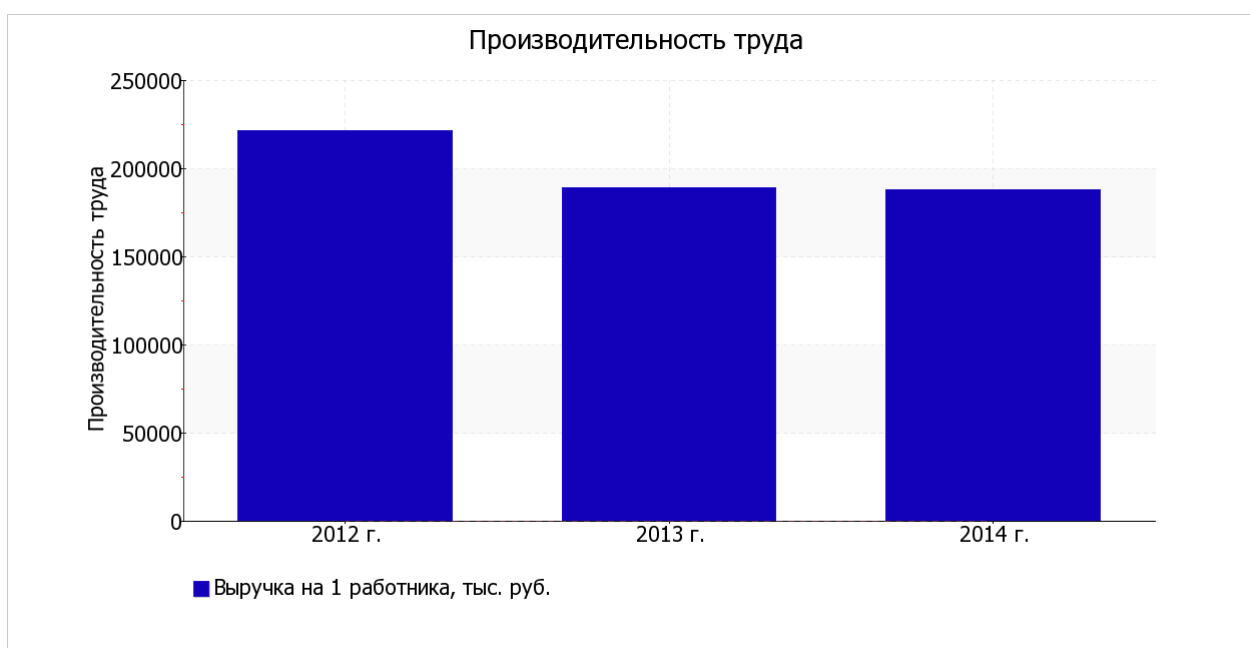
Оборачиваемость активов (Asset turnover) (отношение средней стоимости активов к средневзвешенной выручке)	231	340	375	1,6	1	+144
Оборачиваемость оборотных средств (Current asset turnover) (отношение средней величины оборотных активов к средневзвешенной выручке)	96	119	106	3,8	3,4	+10
Оборачиваемость собственного капитала (Capital turnover) (отношение средней величины собственного капитала к средневзвешенной выручке)	132	168	183	2,8	2	+51
<i>Справочно:</i> Денежный цикл (цикл обращения денежных средств) (Cash conversion cycle) (суммарное число дней оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом числа дней оборота кредиторской задолженности)	32	38	28	x	x	-4

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

За период 01.01-31.12.2014 усредненный период погашения дебиторской задолженности, как следует из таблицы, составлял 77 дней, а средний срок погашения кредиторской задолженности – 49 дней. Данные об оборачиваемости активов в среднем за 3 года показывают, что за 316 дней ОАО "Заря" получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов.

2.4. Производительность труда

Ниже на графике представлена динамика производительности труда за 3 года, рассчитанная как отношение выручки от реализации за год к средней численности персонала за этот же период.



В течение анализируемого периода производительность труда ощутимо снизилась, уменьшившись на **33 604** тыс. руб./чел., или на **15,2%**: до **187 635** тыс. руб./чел.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результатов деятельности ОАО "Заря" за 3 года.

В ходе анализа были получены следующие *исключительно хорошие* финансовые показатели:

- высокая рентабельность собственного капитала (21,5% годовых);;
- хорошая рентабельность активов, составившая за 2014 год 10,5%;;
- чистые активы организации на 31.12.2014 значительно (в 15 433,7 раза) превышают уставный капитал;.

В ходе анализа были получены следующие *хорошие* финансовые показатели:

- доля заемного капитала в активах ОАО "Заря" составляет 50,2%, что считается нормальным для устойчивой деятельности;;
- за 2014 год получена прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) в сумме 92 063 042 тыс. руб., но наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предыдущим значением (+17 971 028 тыс. руб.);;
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности (совокупный доход) за последний год составила 67 222 397 тыс. руб.;

Финансовым показателем, имеющим значение *на границе нормального*, является следующий – рост собственного капитала за анализируемый период (с 31.12.2011 по 31.12.2014) не превысил общего темпа увеличения стоимости активов.

Среди *негативных* финансовых показателей можно выделить следующие:

- на 31 декабря 2014 г. индекс постоянного актива имеет значение, не соответствующее нормативному (1,53);;
- значение коэффициента быстрой ликвидности составило лишь 0,51 (при норме 1);;
- коэффициент абсолютной ликвидности на 31 декабря 2014 г. равен 0,06 (низкий остаток денежных средств, необходимых для текущих расчетов);.

С *критической* стороны финансовое состояние характеризуют такие показатели:

- коэффициент текущей ликвидности (0,51) существенно ниже принятого для данного показателя критерия (2);;
- недостаточно долгосрочных источников финансирования деятельности организации (отсутствует чистый оборотный капитал);.

3.2. Рейтинговая оценка финансового положения и результатов деятельности ОАО "Заря"

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)	V
Хорошие (A)						.				
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):

BB
(нормальное)

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 **-0,34** и **+1,36** соответственно. То есть финансовое положение характеризуется как удовлетворительное; финансовые результаты за 3 последних года как очень хорошие. На основе эти двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила **BB - нормальное** состояние.

Рейтинг "BB" отражает финансовое состояние организации, при котором основная масса показателей укладывается в нормативные значения. 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. Прогноз банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана (для 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 EBIT к величине всех активов	0,14	6,72	0,94
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.

По результатам расчетов 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). Однако следует обратить внимание на то, что полученные на основе Z-счета Альтмана выводы нельзя признать безоговорочно достоверными – на них влияют различные факторы, в том числе экономические условия той страны, где работает организация.

4.2. Расчет рейтинговой оценки финансового положения и результатов деятельности

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 финансовой зависимости (Debt ratio, Debt to Assets)	0,3	+2	+1	+1	+1,25	+0,375
Индекс постоянного актива (Non-current assets to Net Worth)	0,15	+1	-1	-1	-0,5	-0,075
Коэффициент текущей ликвидности (Current ratio)	0,2	-1	-2	-2	-1,75	-0,35
Коэффициент быстрой ликвидности (Quick ratio)	0,2	+2	-1	-2	-0,4	-0,08
Коэффициент абсолютной ликвидности (Cash ratio)	0,15	-2	-1	-2	-1,4	-0,21
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,34
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,5	+2	+2	+2	+2	+1
Рентабельность активов (ROA)	0,3	+2	+2	+1	+1,85	+0,555
Динамика выручки (Sales growth)	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+1,355

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ОАО "Заря": $(-0,34 \times 0,6) + (+1,355 \times 0,4) = +0,34$ (BB - нормальное)

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 22:37