

## ОАО "Нижфарм"

### Баланс (Форма №1) 2013 г.

| Наименование   | Код         | На отч. дату<br>отч. периода | На 31.12<br>предыдущего<br>года | На 31.12 года,<br>предшеств.<br>предыдущ. |
|--|-------------|------------------------------|---------------------------------|---|
| <b>АКТИВ</b>   |             |                              |                                 |   |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                              |                                 |   |
| Нематериальные активы  | 1110        | 1 732 622                    | 2 506 150                       | 206 508                                   |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 83 025                       | 12 480                          | 16 841                                    |
| Нематериальные поисковые активы  | 1130        | 0                            | 0                               | 0   |
| Материальные поисковые активы  | 1140        | 0                            | 0                               | 0   |
| Основные средства  | 1150        | 834 673                      | 690 591                         | 527 442                                   |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 0                            | 0                               | 0   |
| Финансовые вложения  | 1170        | 4 484 350                    | 4 619 504                       | 4 698 244                                 |
| Отложенные налоговые активы  | 1180        | 2 949                        | 339                             | 5 552                                     |
| Прочие внеоборотные активы   | 1190        | 745 191                      | 1 025 879                       | 1 084 085                                 |
| <b>Итого по разделу I</b>  | <b>1100</b> | <b>7 882 810</b>             | <b>8 854 943</b>                | <b>6 538 672</b>                          |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                              |                                 |   |
| Запасы   | 1210        | 3 328 327                    | 2 249 746                       | 1 388 354                                 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 15 407                       | 16 051                          | 13 229                                    |
| Дебиторская задолженность  | 1230        | 14 275 196                   | 11 165 453                      | 7 366 050                                 |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240        | 216 991                      | 1 620                           | 1 620                                     |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 114 357                      | 133 322                         | 82 367                                    |
| Прочие оборотные активы  | 1260        | 179 953                      | 192 229                         | 114 866                                   |
| <b>Итого по разделу II</b>   | <b>1200</b> | <b>18 130 231</b>            | <b>13 758 421</b>               | <b>8 966 486</b>                          |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1600</b> | <b>26 013 041</b>            | <b>22 613 364</b>               | <b>15 505 158</b>                         |
| <b>ПАССИВ</b>  |             |                              |                                 |   |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |             |                              |                                 |   |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 130 536                      | 130 536                         | 130 536                                   |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                            | 0                               | 0   |
| Переоценка внеоборотных активов  | 1340        | 18 442                       | 18 442                          | 18 442                                    |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 1 721 996                    | 1 721 996                       | 1 721 996                                 |
| Резервный капитал  | 1360        | 65 268                       | 65 268                          | 65 268                                    |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | 11 677 247                   | 9 251 770                       | 7 217 840                                 |
| <b>Итого по разделу III</b>  | <b>1300</b> | <b>13 613 489</b>            | <b>11 188 012</b>               | <b>9 154 082</b>                          |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                              |                                 |   |
| Заемные средства   | 1410        | 5 252 982                    | 4 748 887                       | 2 948 321                                 |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 96 311                       | 77 971                          | 22 562                                    |
| Оценочные обязательства  | 1430        | 0                            | 0                               | 0   |
| Прочие обязательства   | 1450        | 0                            | 0                               | 0   |
| <b>Итого по разделу IV</b>   | <b>1400</b> | <b>5 349 293</b>             | <b>4 826 858</b>                | <b>2 970 883</b>                          |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                              |                                 |   |
| Заемные средства   | 1510        | 1 092 352                    | 2 199 655                       | 1 464 660                                 |
| Кредиторская задолженность   | 1520        | 5 944 752                    | 4 384 756                       | 1 893 698                                 |
| Доходы будущих периодов  | 1530        | 0                            | 0                               | 0   |
| Оценочные обязательства  | 1540        | 13 143                       | 14 071                          | 21 823                                    |
| Прочие обязательства   | 1550        | 12                           | 12                              | 12  |
| <b>Итого по разделу V</b>  | <b>1500</b> | <b>7 050 259</b>             | <b>6 598 494</b>                | <b>3 380 193</b>                          |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1700</b> | <b>26 013 041</b>            | <b>22 613 364</b>               | <b>15 505 158</b>                         |

## Отчет о финансовых результатах

| Наименование показателя                            | Код<br>строк<br>и | За отчетный<br>период | За аналогичный<br>период прошлого<br>года |
|--|-------------------|-----------------------|---|
| Выручка  | 2110              | 18 481 119            | 13 900 377                                |
| Себестоимость продаж                               | 2120              | -8 918 069            | -6 290 459                                |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b>       | <b>9 563 050</b>      | <b>7 609 918</b>                          |
| Коммерческие расходы                               | 2210              | -1 549 518            | -1 403 495                                |
| Управленческие расходы                             | 2220              | -2 114 528            | -1 649 143                                |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b>       | <b>5 899 004</b>      | <b>4 557 280</b>                          |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310              | 82                    | 280 523                                   |
| Проценты к получению                               | 2320              | 11 622                | 19 295                                    |
| Проценты к уплате                                  | 2330              | -678 865              | -510 573                                  |
| Прочие доходы                                      | 2340              | 2 356 603             | 1 512 253                                 |
| Прочие расходы                                     | 2350              | -4 598 913            | -3 364 090                                |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b>       | <b>2 989 533</b>      | <b>2 494 688</b>                          |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410              | -610 602              | -409 777                                  |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421              | -31 240               | 16 418                                    |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430              | -18 340               | -55 409                                   |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450              | -204                  | 5 213                                     |
| Прочее   | 2460              | 62 276                | -785                                      |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b>       | <b>2 422 663</b>      | <b>2 033 930</b>                          |
| Сведения о среднесписочной численности работников  |                   | 861                   | 850                                       |

## ОАО "Нижфарм" Агрегированный баланс

| Агрегированный баланс   | Абсолютные величины |                 | Удельные веса, %<br>к валюте баланса |                     | Изменения      |                                   |                                     |
|---|---------------------|-----------------|--------------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
|   | на начало года      | на конец года   | на<br>начало<br>года                 | на<br>конец<br>года | в абс. велич.  | темп роста<br>к началу<br>года, % | к изменению<br>валюты<br>баланса, % |
| АКТИВ   |                     |                 |                                      |                     |                |                                   |                                     |
| 1   | 2                   | 3               | 4                                    | 5                   | 6              | 7                                 | 8                                   |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 134942              | 331348          | 0,596736                             | 1,27378             | 196406         | 145,548458                        | 5,777195892                         |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 11357682            | 14455149        | 50,22553                             | 55,5689             | 3097467        | 27,2719997                        | 91,1106261                          |
| Запасы и затраты  | 2265797             | 3343734         | 10,01973                             | 12,8541             | 1077937        | 47,5742973                        | 31,70704158                         |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 13758421            | 18130231        | 60,84199                             | 69,6967             | 4371810        | 31,7755213                        | 128,5948636                         |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 8854943             | 7882810         | 39,15801                             | 30,3033             | -972133        | -10,9784219                       | -28,59486357                        |
| <b>Итого активов</b>  | <b>22613364</b>     | <b>26013041</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>3399677</b> | <b>15,0339286</b>                 | <b>100</b>                          |
| ПАССИВ  |                     |                 |                                      |                     |                |                                   |                                     |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 4398839             | 5957907         | 19,45239                             | 22,9035             | 1559068        | 35,4427157                        | 45,85929781                         |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 2199655             | 1092352         | 9,727235                             | 4,19925             | -1107303       | -50,3398487                       | -32,57082952                        |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 6598494             | 7050259         | 29,17962                             | 27,1028             | 451765         | 6,84648649                        | 13,28846829                         |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 4826858             | 5349293         | 21,34516                             | 20,5639             | 522435         | 10,8235005                        | 15,36719518                         |
| Собственный капитал   | 11188012            | 13613489        | 49,47522                             | 52,3333             | 2425477        | 21,6792492                        | 71,34433654                         |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>22613364</b>     | <b>26013041</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>3399677</b> | <b>15,0339286</b>                 | <b>100</b>                          |

Горизонтальный анализ полезен тем, что можно проверить, выше ли темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,33. Если они ниже - необходимо увеличивать значения показателей данной группы.

Важным показателем являются столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Столбец 5 говорит о том насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 характеризует группу, изменение которой вносит наиболее существенный вклад в изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 являются наиболее значимыми в деятельности предприятия.

**В общем случае "хорошим" балансом считается следующий:**

|   |     |
|---|-----|
| - валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода   | Да  |
| - темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции   | Да  |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;   | Да  |
| - размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов;         | Да  |
| - темпы роста долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают темпы роста внеоборотных активов; | Да  |
| - доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;  | Да  |
| - размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Нет |
| - доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);  | Нет |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Да  |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Да  |

**Общая оценка агрегированного баланса - 10 из 12, то есть 0,83**

Это первоначальная характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Нижфарм". Она может служить черновиком для самого общего представления о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации. Представленные ниже виды анализа не менее важны.

\* значение не может быть вычислено (как правило, результат деления на ноль).

## **ОАО "Нижфарм"**

### **Анализ ликвидности баланса и платежеспособности**

Ликвидность баланса означает наличие оборотных средств в размере, достаточном для погашения его краткосрочных обязательств. Ликвидность баланса - это составная часть важнейшего понятия, платежеспособности организации, то есть ее способности полностью выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются формы и условия коммерческих сделок, деловая и фискальная репутация и т.д.

Активы и обязательства делятся на группы. Активы - в соответствии со сроками превращения их в денежную форму, обязательства - по времени их погашения.

A1 - наиболее ликвидные активы - денежные суммы, которыми немедленно могут быть оплачены текущие счета. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 - быстрореализуемые активы - это активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время;

A3 - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) требуют значительного

A4 - труднореализуемые активы - активы, которые используются в течение длительного периода времени;

П1 - наиболее срочные обязательства;

П2 - краткосрочные пассивы, т. е. краткосрочные заемные средства;

П3 - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 - постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия:

$A1 \geq P1$ ;  $A2 \geq P2$ ;  $A3 \geq P3$ ;  $A4 \leq P4$ .

| Условие     |          |        |                      | Выполнение |
|-------------|----------|--------|----------------------|------------|
| <b>A1 =</b> | 331348   | $\geq$ | <b>P1 =</b> 5944752  | Нет        |
| <b>A2 =</b> | 14455149 | $\geq$ | <b>P2 =</b> 1092364  | Да         |
| <b>A3 =</b> | 3343734  | $\geq$ | <b>P3 =</b> 5349293  | Нет        |
| <b>A4 =</b> | 7882810  | $\leq$ | <b>P4 =</b> 13626632 | Да         |

О ликвидности баланса ОАО "Нижфарм" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Одним из способов исправления ситуации может стать привлечение краткосрочных кредитов, гарантией при этом могут служить другие группы активов. В среднесрочной перспективе активы предприятия распределены рационально. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в будущем.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности свидетельствуют о способности предприятия отвечать по своим обязательствам. Применяются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он показывает, достаточно ли у предприятия суммарной стоимости оборотных активов, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности предприятия.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 2,58$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Ктл имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более эффективно.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент показывает, насколько краткосрочная задолженность предприятия покрывается его ликвидными средствами, то есть значением "Оборотные активы" баланса за исключением запасов и НДС по приобретенным ценностям.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 2,1$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить немедленно, то есть за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,05$ . Внимание! Такой низкий Кал говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

4. Общий показатель ликвидности Кло служит показателем рациональной пропорции активов и пассивов. Кло должно быть  $> 1$

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 1,06$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 5 из 8, то есть 0,63**

---

## ОАО "Нижфарм"

### Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость означает способность предприятия развиваться при рациональном соотношении своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финансовой устойчивости - это условие постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для собственников бизнеса. На финансовую устойчивость влияют:

- величина собственного капитала;
- качество активов;
- уровень рентабельности с учетом операционного и финансового риска;
- уровень ликвидности;
- стабильность и величина доходов;
- количество привлеченных заемных средств.

Для обобщения такого множества разнородных факторов, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели используются для определения типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств ( $\Delta E_c$ );
- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_d$ );
- излишек/недостаток (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_\Sigma$ ).

В зависимости от величин  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_\Sigma$  выделяют 4 основных типа устойчивости финансового состояния: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "Нижфарм"  $\Delta E_c = 2386945$ ,  $\Delta E_d = 7736238$ ,  $\Delta E_\Sigma = 8828590$ . Это значит, что предприятие имеет абсолютный тип финансовой устойчивости. Собственных оборотных средств хватает для формирования запасов и затрат. На практике это редко случается. Такой тип устойчивости нельзя рассматривать как идеальный, так как предприятие в этом случае не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости можно разделить на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,32$ ). Предприятие имеет достаточный объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств. Это говорит о возможности проведения независимой финансовой политики. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{мз}=1,71$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,42$ ). Собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа - показатели, определяющие состояние основных средств. Показатели этой группы существенны для производственных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 0,58$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,28$ ) в данный объем работ не входит. Для  $K_p$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $K_p$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $K_{дпа}$  в динамике - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее зависит от внешних инвестиций. Но если капитальные вложения, осуществляемые за счет этого источника, приводят к существенному росту прибыли, то использование долгосрочных кредитов целесообразно. Значение коэффициента реальной стоимости имущества ( $K_{рси} = 0,16$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,43$ ) ниже нормы, для повышения  $K_{ипн}$  требуется пополнение источников собственных средств или привлечение займов.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,52$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,47$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономию. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 2,30$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,43$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 7 из 10, то есть 0,7**

---



## ОАО "Нижфарм"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с устоявшейся рыночной экономикой торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Сравнивая показатели своего предприятия с опубликованными значениями, заинтересованные лица могут сделать вывод о финансовом состоянии предприятия. В России коэффициентах рентабельности по видам деятельности и по регионам страны публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сопоставить со среднестатистическими. При значительном расхождении со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" налогооблагаемую базу. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении внеплановой проверки. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены ниже.

| Показатель рентабельности ОАО "Нижфарм"   | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|---|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает количество прибыли, приходящейся на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Нижфарм" увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 31,92                 | 32,79                |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась. Это говорит о появлении проблем на предприятии.  | 12,30                 | 13,09                |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность отдачи от собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде не привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому собственникам нужно уделить внимание контролю над предприятием или рассмотреть альтернативные способы размещения средств.  | 19,54                 | 20,00                |
| - рентабельность внеоборотных активов показывает значение чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль повысилась. Стоимость внеоборотных активов не возрасла. Следовательно, повысилась их рентабельность, что говорит об их эффективном использовании в отчетном периоде.  | 28,95                 | 26,36                |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. Увеличение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.   | 46,88      | 48,78      |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (и собственного, и заемного) до налогообложения. На предприятии произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 17,09      | 17,73      |
| - фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.  | 358,17     | 361,24     |
| <b>Индекс инфляции</b>  | <b>6,5</b> | <b>6,6</b> |

При отсутствии среднестатистических значений рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения являются данные о значениях этих показателей в предыдущие годы, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли показатели рентабельности будут скорректированы и размещены в дополнительном документе. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ОАО "Нижфарм".

|   |           |
|---|-----------|
| Важным показателем является превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, то есть выгодно ли собственнику быть владельцем предприятия: | <b>Да</b> |
|---|-----------|

**Общая оценка рентабельности - 2 из 8, то есть 0,25**

---

## ОАО "Нижфарм"

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины задействованных ресурсов или величины их потребления в процессе производственного цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем выше оборот, тем меньше в каждом обороте содержится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

Анализ деловой активности обычно начинается с анализа абсолютных значений, с выполнения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли (Тп,%) должен быть выше роста объемов реализации (Тр,%), который, в свою очередь, должен быть выше увеличения стоимости активов (Та,%) предприятия, то есть  $Tп > Тр > Та > 100\%$ .

$Tп = 119,11 < Тр = 132,95 > Та = 115,03 > 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли (Тп) ниже темпа роста рентабельности (Тр), который выше темпа роста активов (Та).

Относительные показатели деловой активности полезно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с этими же показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно отследить среднеотраслевые коэффициенты деловой активности. В данном отчете это не делается. Среди относительных показателей, как правило, применяют следующие:

| Показатель   | за отчетный период | за прошлый период |
|--|--------------------|-------------------|
| Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.  | 21464,71           | 16353,38          |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Увеличение показателя - характеристика эффективного использования основных средств, что говорит о правильной стратегии управления.  | 24,23              | 5,16              |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала Ок. Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). Рост Ок свидетельствует об ускорении кругооборота средств предприятия и эффективном их использовании.  | 0,76               | 0,73              |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение Ск - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.   | 480,18             | 500,46            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если Ооб не увеличивается - это значит, что объемы выручки растут медленнее, чем величина оборотных средств, что говорит об их неэффективном использовании. Причиной может быть либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи. | 1,16               | 1,23              |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.  | 314,90 | 297,83 |
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств Ом ср. Скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму. Если этот показатель не растет - это означает снижение ликвидности оборотного капитала, излишек материальных оборотных средств. Нужно обратить внимание на улучшение маркетинговой политики и возможность снижения складских запасов. | 6,63   | 7,64   |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.  | 55,08  | 47,77  |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Снижение данного показателя, как правило, означает проблему со сбытом. Чем ниже Одз, тем выше потребности компании в оборотном капитале и в заемных средствах.  | 1,45   | 1,50   |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.  | 251,22 | 242,77 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Снижение оборачиваемости может означать как недостаток средств для оплаты счетов, так и эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.   | 3,58   | 4,43   |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.  | 102,00 | 82,43  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств.  | 1,49   | 1,36   |
| Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижения Цо не наблюдается. Необходимо стремиться к снижению сроков оборачиваемости материальных оборотных средств (См ср) и дебиторской задолженности (Сдз).   | 306,31 | 290,53 |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - результат грамотного управления оборотными средствами.   | 204,30 | 208,10 |
| Коэффициент устойчивости экономического роста Кур. Важный показатель, характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. В данной версии экспресс-анализа не рассматривается.   | 0,00   | 0,00   |

**Общая оценка деловой активности - 5 из 11, то есть 0,45**

ПРИМЕЧАНИЕ 1. В таблице 16 строк, но учитывается только 11, так как временные параметры Ск, Соб, См ср, Сдз, Скз являются зависимыми от соответствующих коэффициентов и не учитываются.

ПРИМЕЧАНИЕ 2. Относительные показатели деловой активности рассмотрены только в динамике. При накоплении информации по отрасли коэффициенты деловой активности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ОАО "Нижфарм" дополнительно.

## **Заключение**

В "стандартный" объем работ по экспресс-анализу входит только диагностика проблем на предприятии. Но в данном Отчете даны также некоторые рекомендации по ликвидации обнаруженных проблем. Серьезный подход к финансовому анализу предполагает тщательное исследование документации предприятия. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут положительный эффект.

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на результат этой оценки влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном промежутке времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и компании и на этом основании делает вывод о целесообразности инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть возможности инвестирования и эффективного управления на длительный срок.

Для получения спекулятивной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать также методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Нижфарм" по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 5,73;  
по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - сильная 3, или 3 +**

**Уровень риска инвестирования за 2013 год: Приемлемый**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в итоговую оценку ОАО "Нижфарм" будут введены коррективы. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oaо> > ОАО "Нижфарм"

---

P.S. Пояснения к вычислениям приведены на страничке <http://ppnf.ru/teor/teor.htm>

P.P.S. Просим оставить свои замечания, предложения и заявки на нашем сайте.