

| <b>ОАО "ТГК-14"</b>   |            |                  |                  |
|---|------------|------------------|------------------|
| <b>Баланс (Форма №1) 2010 г.</b>  |            |                  |                  |
| <i>Статья баланса</i>   | Код строки | Начало года      | Конец года       |
| <b>АКТИВ</b>  |            |                  |                  |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>   |            |                  |                  |
| Нематериальные активы   | 110        | 0                | 0                |
| Основные средства   | 120        | 3 430 920        | 3 453 115        |
| Незавершенное строительство   | 130        | 818 953          | 2 157 380        |
| Доходные вложения в материальные ценности   | 135        | 0                | 0                |
| Долгосрочные финансовые вложения  | 140        | 58 719           | 81 265           |
| Отложенные налоговые активы   | 148        | 111 095          | 71 092           |
| Прочие внеоборотные активы  | 150        | 1 422 152        | 1 794 817        |
| <b>Итого по разделу I</b>   | <b>190</b> | <b>5 841 839</b> | <b>7 557 669</b> |
| <b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |            |                  |                  |
| Запасы, в том числе:  | <b>210</b> | <b>529 359</b>   | <b>932 311</b>   |
| - сырье, материалы и другие аналогичные ценности  | 211        | 494 172          | 882 776          |
| - животные на выращивании и откорме   | 212        | 0                | 0                |
| - затраты в незавершенном производстве  | 213        | 0                | 0                |
| - готовая продукция и товары для перепродажи  | 214        | 0                | 0                |
| - товары отгруженные  | 215        | 0                | 0                |
| - расходы будущих периодов  | 216        | 35 187           | 49 535           |
| - прочие запасы и затраты   | 217        | 0                | 0                |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям   | 220        | 40 950           | 110 155          |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230        | 27 846           | 71 593           |
| - в том числе покупатели и заказчики  | 231        | 6 678            | 50 425           |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)       | 240        | 754 878          | 875 053          |
| - в том числе покупатели и заказчики  | 241        | 443 395          | 520 625          |
| Краткосрочные финансовые вложения   | 250        | 0                | 0                |
| Денежные средства   | 260        | 2 717 599        | 358 654          |
| Прочие оборотные активы   | 270        | 50 768           | 91 092           |
| <b>Итого по разделу II</b>  | <b>290</b> | <b>4 121 400</b> | <b>2 438 858</b> |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>   | <b>300</b> | <b>9 963 239</b> | <b>9 996 527</b> |
| <b>ПАССИВ</b>   |            |                  |                  |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>   |            |                  |                  |
| Уставный капитал  | 410        | 1 357 946        | 1 357 946        |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров   | 411        | 0                | 0                |
| Добавочный капитал  | 420        | 4 973 973        | 4 973 973        |
| Резервный капитал, в том числе:   | <b>430</b> | <b>20 405</b>    | <b>20 405</b>    |
| - резервы, образованные в соответствии с законодательством  | 431        | 0                | 0                |
| - резервы, образованные в соответствии с учредительными документами                                     | 432        | 20 405           | 20 405           |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)  | 470        | 1 502 531        | 1 502 531        |
| <b>Итого по разделу III</b>   | <b>490</b> | <b>7 854 855</b> | <b>7 891 912</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |            |                  |                  |
| Займы и кредиты   | 510        | 0                | 0                |

|  |            |                  |                  |
|--|------------|------------------|------------------|
| Отложенные налоговые обязательства                             | 515        | 50 784           | 55 365           |
| Прочие долгосрочные пассивы                                    | 520        | 0                | 0                |
| <b>Итого по разделу IV</b>                                     | <b>590</b> | <b>50 784</b>    | <b>55 365</b>    |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                          |            |                  |                  |
| Займы и кредиты  | 610        | 849 053          | 800 399          |
| Кредиторская задолженность, в том числе:                       | <b>620</b> | <b>994 815</b>   | <b>1 024 736</b> |
| - поставщики и подрядчики                                      | 621        | 421 789          | 424 154          |
| - задолженность перед персоналом организации                   | 622        | 99 869           | 93 004           |
| - задолженность перед государственными внебюджетными фондами   | 623        | 21 481           | 21 446           |
| - задолженность по налогам и сборам                            | 624        | 38 286           | 88 828           |
| - прочие кредиторы   | 625        | 413 390          | 397 304          |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75) | 630        | 4 501            | 4 405            |
| Доходы будущих периодов (98)                                   | 640        | 1 477            | 1 455            |
| Резервы предстоящих расходов и платежей (96)                   | 650        | 0                | 0                |
| Прочие краткосрочные пассивы                                   | 660        | 207 755          | 218 255          |
| <b>Итого по разделу V</b>                                      | <b>690</b> | <b>2 057 601</b> | <b>2 049 250</b> |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>                        | <b>700</b> | <b>9 963 239</b> | <b>9 996 527</b> |

| <b>Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)</b>   |            |                    |                                     |
|--|------------|--------------------|-------------------------------------|
| Наименование показателя  | Код строки | За отчетный период | За аналогичный период прошлого года |
| <b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>  |            |                    |                                     |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ (услуг)   | 010        | 8 082 737          | 6 644 962                           |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ (услуг)  | 020        | -7 886 533         | -7 292 575                          |
| <b>Валовая прибыль</b>   | <b>029</b> | <b>196 204</b>     | <b>-647 613</b>                     |
| Коммерческие расходы   | 030        | 0                  | 0                                   |
| Управленческие расходы   | 040        | 0                  | 0                                   |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>  | <b>050</b> | <b>196 204</b>     | <b>-647 613</b>                     |
| <b>Прочие доходы и расходы</b>   |            |                    |                                     |
| Проценты к получению   | 060        | 209 161            | 366 504                             |
| Проценты к уплате  | 070        | -89 079            | -90 465                             |
| Доходы от участия в других организациях  | 080        | 0                  | 0                                   |
| Прочие операционные доходы   | 090        | 371 962            | 460 126                             |
| Прочие операционные расходы  | 100        | -556 290           | -641 163                            |
| Внерезультативные доходы   | 120        | 0                  | 0                                   |
| Внерезультативные расходы  | 130        | 0                  | 0                                   |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>   | <b>140</b> | <b>131 958</b>     | <b>-552 611</b>                     |
| Отложенные налоговые активы  | 141        | -40 002            | 84 802                              |
| Отложенные налоговые обязательства   | 142        | -4 581             | -14 854                             |
| Текущий налог на прибыль   | 150        | -53 029            | 0                                   |
| Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды  | 151        | 2 711              | 110                                 |
| <b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>   | <b>190</b> | <b>37 057</b>      | <b>-482 553</b>                     |
| <b>Справочно.</b>  |            |                    |                                     |
| Постоянные налоговые обязательства (активы)  | 200        | 0                  | 0                                   |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию  | 210        | 0,00               | 0,00                                |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию   | 220        | 0                  | 0                                   |
| Сведения о среднесписочной численности работников за предшествующий календарный год (Приказ ФНС от 29.03.2007 г. N ММ-3-25/174@) |            | 5461               | 5224                                |

## Примечания.

Данные для проверки Баланса предприятия были взяты со странички Ежеквартальные отчёты - Отчет за I квартал 2011 год [http://www.tgk-14.com/finances/files/kvotchet/kvartal1\\_otchet2011.pdf](http://www.tgk-14.com/finances/files/kvotchet/kvartal1_otchet2011.pdf) (стр. 82)

Проверка строки 490 Баланса предприятия по данным, представленным на сайте компании, выявила ошибку: на сайте даны результаты 7 854 855 и 7 891 912, а проверка дала результаты 6 352 324 и 6 389 381, то есть ниже на 1 502 531 в обоих столбцах.

Проверка строки 690 Баланса предприятия по исходным данным, представленным на сайте, также показала ошибку: на сайте даны результаты 2 057 601 и 2 049 250, а проверка дала результаты 1 725 010 и 1 702 756, то есть ниже на 332 591 и 346 494 в соответствующих столбцах.

После исследования документации, представленной на сайте компании, обнаружена причина вышеуказанных ошибок. На страничке Ежеквартальные отчёты - Отчет за I квартал 2011 год [http://www.tgk-14.com/finances/files/kvotchet/kvartal1\\_otchet2011.pdf](http://www.tgk-14.com/finances/files/kvotchet/kvartal1_otchet2011.pdf) (стр. 82) и на страничке Годовая бухгалтерская отчётность - форма 1 форма 2 - [http://www.tgk-14.com/upload/finances/files/buhgalter/2010/forma\\_1\\_2\\_2010.pdf](http://www.tgk-14.com/upload/finances/files/buhgalter/2010/forma_1_2_2010.pdf) должна быть одна и та же информация. Тем не менее в первом отчете, который и был использован ППНФЭ, выявлены несоответствия со вторым отчетом, ошибок в котором нет.

В "Ежеквартальном отчете" за 1 квартал 2011 г в п. 5.7. "Данные о численности и обобщенные данные об образовании и о составе сотрудников (работников) эмитента, а также об изменении численности сотрудников (работников) эмитента" не опубликованы данные о численности работников за 2010 год. Для анализа отчетности за 2010 год был взят показатель за I квартал 2011 года.

ППНФЭ рекомендует руководству ТГК-14 более внимательно относиться к публикуемой на официальном сайте компании информации и в дальнейшем избегать подобных ошибок..

## ОАО "ТГК-14"

### 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 изменяю<br>валюты<br>баланса, % |
| АКТИВ   | 2                   | 3                | 4                                    | 5                   | 6             | 7                                 | 8                                 |
| 1   |                     |                  |                                      |                     |               |                                   |                                   |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 2 717 599           | 358 654          | 27,3                                 | 3,6                 | -2 358 945    | -86,80                            | -7086,47                          |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 805 646             | 966 145          | 8,1                                  | 9,7                 | 160 499       | 19,92                             | 482,15                            |
| Запасы и затраты  | 570 309             | 1 042 466        | 5,7                                  | 10,4                | 472 157       | 82,79                             | 1418,40                           |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 4 093 554           | 2 367 265        | 41,1                                 | 23,7                | -1 726 289    | -42,17                            | -5185,92                          |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 5 869 685           | 7 629 262        | 58,9                                 | 76,3                | 1 759 577     | 29,98                             | 5285,92                           |
| <b>Итого активов</b>  | <b>9 963 239</b>    | <b>9 996 527</b> | <b>100,0</b>                         | <b>100,0</b>        | <b>33 288</b> | <b>0,33</b>                       | <b>100,00</b>                     |
| ПАССИВ  |                     |                  |                                      |                     |               |                                   |                                   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 1 207 071           | 1 247 396        | 12,1                                 | 12,5                | 40 325        | 3,34                              | 121,14                            |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 849 053             | 800 399          | 8,5                                  | 8,0                 | -48 654       | -5,73                             | -146,16                           |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 2 056 124           | 2 047 795        | 20,6                                 | 20,5                | -8 329        | -0,41                             | -25,02                            |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 50 784              | 55 365           | 0,5                                  | 0,6                 | 4 581         | 9,02                              | 13,76                             |
| Собственный капитал   | 7 856 332           | 7 893 367        | 78,9                                 | 79,0                | 37 035        | 0,47                              | 111,26                            |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>9 963 239</b>    | <b>9 996 527</b> | <b>100,0</b>                         | <b>100,0</b>        | <b>33 288</b> | <b>0,33</b>                       | <b>100,00</b>                     |

Горизонтальный анализ, в частности, заключается в сравнении темпов роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) с темпами роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,22.

Важным показателем является столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Из столбца 5 можно узнать, насколько значителен «вес» группы в валюте баланса. Столбец 8 показывает, какая из групп вносит наиболее существенный вклад в изменение актива 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   | Нет |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Нет |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;   | Нет |
| - 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; | Нет |
| - доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;  | Да  |
| - размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);   | Да  |
| - доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);  | Да  |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);   | Нет |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Нет |

**Общая оценка агрегированного баланса - 6 из 12, то есть 0,5**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "ТГК-14". Из нее руководство может сделать только предварительные выводы о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации предприятия.

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

## ОАО "ТГК-14"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса означает наличие оборотных средств в размере, достаточном для погашения его краткосрочных обязательств. Ликвидность баланса влияет на платежеспособность организации, то есть его возможность и способность своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособность - важная характеристика предприятия, ею определяются формы и условия коммерческих сделок, возможность получения кредита и т.д.

Ликвидность активов (срок превращения их в денежную форму) должен соответствовать по времени сроку погашения обязательств. Активы и обязательства делятся на группы:

A1 - наиболее ликвидные активы - суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. 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);

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> | 358 654   | $\geq$ | <b>P1 =</b> 1 242 991 | Нет        |
| <b>A2 =</b> | 966 145   | $\geq$ | <b>P2 =</b> 800 399   | Да         |
| <b>A3 =</b> | 1 074 196 | $\geq$ | <b>P3 =</b> 0         | Да         |
| <b>A4 =</b> | 5 731 623 | $\leq$ | <b>P4 =</b> 7 897 772 | Да         |

О ликвидности баланса ОАО "ТГК-14" 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.

Для оценки относительных показателей ликвидности и платежеспособности используем 3 коэффициента, актуальных для данной ситуации.

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он характеризует запас прочности, возникающей вследствие превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами. Он равен

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 1,17$ . Такое значение Кп говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Оборотные средства размещены рационально и используются и эффективно.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент отражает прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

$K_{кл} = (A1+A2) / (P1 + P2) = 0,65$ . Такой низкий Ккл говорит о необходимости перевода дебиторской задолженности в денежные активы.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время (немедленно).

Кал =  $A1/(П1+П2) = 0,18$ . Внимание! Такой низкий Кал говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 3 из 6, то есть 0,5**

---

<http://prrf.ru>

**Финансовая устойчивость** означает способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финансовой устойчивости - гарантия постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для владельцев бизнеса. На финансовую устойчивость влияют:

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

Для обобщения такого множества разнородных факторов применяют **абсолютные и относительные** показатели финансовой устойчивости.

**Абсолютные показатели применяются для качественной (да-нет) характеристики типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:**

- прирост (+/-) собственных оборотных средств ( $\Delta E_c$ );
- прирост (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_d$ );
- прирост (+/-) 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 "ТГК-14"  $\Delta E_c = -706768$ ,  $\Delta E_d = -651403$ ,  $\Delta E_\Sigma = 148996$ . Это значит, что предприятие финансово неустойчиво. Платежеспособность предприятия нарушена. Оно вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат. Как правило, наблюдается снижение доходности производства. Тем не менее возможности для улучшения ситуации еще имеются.

**Относительные показатели финансовой устойчивости можно разделить на три группы:**

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,14$ ) - 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 ( $K_{мз}=0,32$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,04$ ) - 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 ( $K_p = 0,96$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,01$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,43$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,86$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,79$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,11$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,32$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,04$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 5 из 10, то есть 0,5**

---

## ОАО "ТГК-14"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных главных показателей эффективности действующего предприятия.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Вычисляя показатели своего предприятия и сравнивая их с опубликованными значениями, собственники могут сделать вывод о финансовом положении своего предприятия. В России данные о коэффициентах рентабельности по различным видам деятельности и по регионам страны публикует в специальных сборниках Федеральная служба государственной статистики. В публикуемых материалах существенны два коэффициента: рентабельность продаж и рентабельность активов - оборотных и внеоборотных.

**А теперь - внимание:** налоговая инспекция может вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сравнить (и иногда действительно сравнивает) со среднестатистическими. При рентабельности ниже среднестатистической становится очевидно, что предприятие, мягко говоря, "оптимизирует" налогооблагаемую базу. В этом случае может быть принято решение о проведении проверочных мероприятий. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими (отраслевые показатели значительно отличаются - иногда в десятки раз). Статистика по рентабельности в разных отраслях приведена на нашем сайте. Каждый может сделать сравнение самостоятельно и оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

**Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены в таблице.**

| Показатель рентабельности ОАО "ТГК-14"   | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|--|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "ТГК-14" увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 2,43                  | -9,75                |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде наблюдается увеличение балансовой прибыли, стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность повысилась, и это говорит об отсутствии видимых проблем на предприятии.  | 1,32                  | -5,55                |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому вложения собственников оправданы.  | 0,47                  | -6,14                |
| - рентабельность внеоборотных активов измеряет величину чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль повысилась, стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, повысилась их рентабельность, что говорит об их эффективном использовании в отчетном периоде.  | 0,55                  | -8,26                |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Увеличение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек не снизилась. Это хороший показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.  | 2,49       | -8,88      |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность повысилась, что говорит об эффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 1,66       | -6,99      |
| - фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств. Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться более эффективно.  | 3,83       | -16,11     |
| <b>Индекс инфляции</b>  | <b>8,8</b> | <b>8,8</b> |

При отсутствии среднестатистических показателей рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения является информация о величине этих показателей в предыдущие годы, что и сделано в данном разделе.

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

**Общая оценка рентабельности - 7 из 8, то есть 0,88**

---

**ОАО "ТГК-14"**  
**Анализ деловой активности**

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производственного цикла. Важный показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

Анализ деловой активности обычно начинается с **абсолютных показателей** - с проверки выполнения «золотого правила экономики»: темпы роста прибыли (Тп,%) должен быть выше роста объемов реализации (Тр,%), который, в свою очередь, должен превосходить увеличение стоимости активов (Та,%) предприятия, то есть **Тп > Тр > Та > 100%**.

Тп = -7,68 < Тр = 121,64 > Та = 100,33 < 100%

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

**Относительные показатели** деловой активности полезно рассматривать в динамике. В данной версии экспресс-анализа проводится сравнение с аналогичными показателями предыдущих периодов. Определить положение предприятия в бизнес-среде можно, сравнив показатели со среднеотраслевыми значениями. Среди относительных показателей традиционно выделяют 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.   | 1480,08            | 1272,01           |
| 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.                                 | 2,35               | 1,94              |
| 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. | 0,81               | 0,67              |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение Ск - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.  | 450,67             | 547,27            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Рост Ооб означает, что объемы выручки растут быстрее, чем величина оборотных средств, что говорит о верно выбранной тактике.    | 2,46               | 1,61              |
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.   | 148,12             | 226,38            |

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| 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 | 11,06 | 12,55 |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.  | 33,00 | 29,08 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Если нет снижения данного показателя - это, как правило, означает отсутствие проблем со сбытом. Чем выше Одз, тем ниже потребности в оборотном капитале и в заемных средствах.                          | 9,35  | 8,49  |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.  | 39,05 | 42,99 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Повышение оборачиваемости может означать снижение кредиторской задолженности либо неумение использовать кредиторскую задолженности как источник получения дешевых финансовых ресурсов.  | 8,00  | 6,68  |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.  | 45,60 | 54,64 |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств.  | 1,03  | 0,85  |
| Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижение значения Цо - показатель эффективности бизнеса. Является следствием снижения сроков оборачиваемости материальных оборотных средств и дебиторской задолженности.          | 72,05 | 72,07 |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Если нет снижения Цф - нужно принимать меры по сокращению операционного цикла и рациональному увеличению срока оборота кредиторской задолженности.  | 26,45 | 17,43 |
| 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 - 8 из 11, то есть 0,73**

Примечание. В оценке относительных показателей деловой активности не учитывается коэффициенты Ск, Соб, См ср, Сдз, Скз, так как они являются зависимыми от ранее учтенных коэффициентов, а коэффициент устойчивости экономического роста - сложный параметр, и его вычисление не входит в данную версию экспресс-анализа.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ:** В стандартный объем работ при экспресс-анализе входит только диагностика простейших проблем на предприятии. Однако в данном Отчете выданы также некоторые рекомендации по проблемам, которые следуют из анализа бухгалтерской отчетности. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает более тщательное исследование документации предприятия. Только в этом случае рекомендации экономиста будут эффективными и ими можно будет воспользоваться при выработке верных управленческих решений.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "ТГК-14"**  
**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 6,2;**  
**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - сильная 3, или 3 +**

---

P.S. Пояснения к вычислениям приведены на страничке [http://ppnf.ru/teor\\_eks-a.htm](http://ppnf.ru/teor_eks-a.htm)

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

<http://ppnf.ru>