

| <b>ОАО "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4")</b>  |                   |                    |                   |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Баланс (Форма №1) 2010 г.</b>  |                   |                    |                   |
| <i>Статья баланса</i>   | <i>Код строки</i> | <i>Начало года</i> | <i>Конец года</i> |
| <b>АКТИВ</b>  |                   |                    |                   |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>   |                   |                    |                   |
| Нематериальные активы   | 110               | 0                  | 0                 |
| Основные средства   | 120               | 16 245 178         | 29 189 109        |
| Незавершенное строительство   | 130               | 25 847 084         | 38 257 480        |
| Доходные вложения в материальные ценности   | 135               | 0                  | 0                 |
| Долгосрочные финансовые вложения  | 140               | 73 914             | 237 272           |
| Отложенные налоговые активы   | 145               | 51 255             | 46 397            |
| Прочие внеоборотные активы  | 150               | 391 149            | 348 352           |
| <b>Итого по разделу I</b>   | <b>190</b>        | <b>42 608 580</b>  | <b>68 078 610</b> |
| <b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |                   |                    |                   |
| Запасы, в том числе:  | <b>210</b>        | <b>1 989 857</b>   | <b>2 139 035</b>  |
| - сырье, материалы и другие аналогичные ценности  | 211               | 1 822 608          | 1 959 846         |
| - 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               | 167 249            | 179 189           |
| - прочие запасы и затраты   | 217               | 0                  | 0                 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям   | 220               | 197 077            | 5 777             |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230               | 2 388 496          | 50 185            |
| - в том числе покупатели и заказчики  |                   | 90 950             | 6 868             |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)       | 240               | 21 247 236         | 11 230 922        |
| - в том числе покупатели и заказчики  |                   | 1 986 297          | 2 069 797         |
| Краткосрочные финансовые вложения   | 250               | 17 140 837         | 14 173 738        |
| Денежные средства   | 260               | 481 706            | 262 488           |
| Прочие оборотные активы   | 270               | 0                  | 0                 |
| <b>Итого по разделу II</b>  | <b>290</b>        | <b>43 445 209</b>  | <b>27 862 145</b> |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>   | <b>300</b>        | <b>86 053 789</b>  | <b>95 940 755</b> |
| <b>ПАССИВ</b>   |                   |                    |                   |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>   |                   |                    |                   |
| Уставный капитал  | 410               | 25 219 482         | 25 219 482        |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров   | 411               | 0                  | 0                 |
| Добавочный капитал  | 420               | 41 471 438         | 41 451 280        |
| Резервный капитал, в том числе:   | <b>430</b>        | <b>478 313</b>     | <b>833 446</b>    |
| - резервы, образованные в соответствии с законодательством  | 431               | 478 313            | 833 446           |
| - резервы, образованные в соответствии с учредительными документами                                     | 432               | 0                  | 0                 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)  | 470               | 13 433 375         | 23 547 850        |
| <b>Итого по разделу III</b>   | <b>490</b>        | <b>80 602 608</b>  | <b>91 052 058</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |                   |                    |                   |
| Займы и кредиты   | 510               | 0                  | 0                 |

|  |            |                   |                   |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Отложенные налоговые обязательства                             | 515        | 501 391           | 476 270           |
| Прочие долгосрочные пассивы                                    | 520        | 728               | 595               |
| <b>Итого по разделу IV</b>                                     | <b>590</b> | <b>502 119</b>    | <b>476 865</b>    |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                          |            |                   |                   |
| Займы и кредиты  | 610        | 0                 | 0                 |
| Кредиторская задолженность, в том числе:                       | <b>620</b> | <b>4 870 125</b>  | <b>4 386 144</b>  |
| - поставщики и подрядчики                                      | 621        | 3 592 837         | 3 250 139         |
| - задолженность перед персоналом организации                   | 622        | 98 853            | 115 792           |
| - задолженность перед государственными внебюджетными фондами   | 623        | 13 221            | 10 043            |
| - задолженность по налогам и сборам                            | 624        | 149 445           | 307 711           |
| - прочие кредиторы   | 625        | 1 015 769         | 702 459           |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75) | 630        | 8 306             | 7 970             |
| Доходы будущих периодов (98)                                   | 640        | 174               | 0                 |
| Резервы предстоящих расходов и платежей (96)                   | 650        | 70 457            | 17 718            |
| Прочие краткосрочные пассивы                                   | 660        | 0                 | 0                 |
| <b>Итого по разделу V</b>                                      | <b>690</b> | <b>4 949 062</b>  | <b>4 411 832</b>  |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>                        | <b>700</b> | <b>86 053 789</b> | <b>95 940 755</b> |

### Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)

| 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        | 53 818 697         | 42 424 488                          |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ (услуг)  | 020        | -40 641 337        | -34 874 488                         |
| <b>Валовая прибыль</b>   | <b>029</b> | <b>13 177 360</b>  | <b>7 550 000</b>                    |
| Коммерческие расходы   | 030        | 0                  | 0                                   |
| Управленческие расходы   | 040        | 0                  | 0                                   |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>  | <b>050</b> | <b>13 177 360</b>  | <b>7 550 000</b>                    |
| <b>Прочие доходы и расходы</b>   |            |                    |                                     |
| Проценты к получению   | 060        | 449 583            | 927 988                             |
| Проценты к уплате  | 070        | -4 189             | -21 063                             |
| Доходы от участия в других организациях  | 080        | 0                  | 0                                   |
| Прочие операционные доходы   | 090        | 9 009 832          | 6 338 916                           |
| Прочие операционные расходы  | 100        | -9 978 884         | -5 310 046                          |
| Внерезультативные доходы   | 120        | 0                  | 0                                   |
| Внерезультативные расходы  | 130        | 0                  | 0                                   |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>   | <b>140</b> | <b>12 653 702</b>  | <b>9 485 795</b>                    |
| Отложенные налоговые активы  | 141        | 2 907              | 52                                  |
| Отложенные налоговые обязательства   | 142        | 34 343             | -157 031                            |
| Текущий налог на прибыль   | 150        | -2 490 875         | -2 097 449                          |
| Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды  | 151        | 249 373            | -128 703                            |
| <b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>   | <b>190</b> | <b>10 449 450</b>  | <b>7 102 664</b>                    |
| <b>Справочно.</b>  |            |                    |                                     |
| Постоянные налоговые обязательства (активы)  | 200        | 86 074             | 391 104                             |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию  | 210        | 0,1657             | 0,1127                              |
| 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 MM-3-25/174@) |            | 4383               | 4466                                |

## ОАО "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4") 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             | 17 622 543          | 14 436 226        | 20,5                                 | 15,0                | -3 186 317       | -18,08                            | -32,23                            |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 21 247 236          | 11 230 922        | 24,7                                 | 11,7                | -10 016 314      | -47,14                            | -101,31                           |
| Запасы и затраты  | 2 186 934           | 2 144 812         | 2,5                                  | 2,2                 | -42 122          | -1,93                             | -0,43                             |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 41 056 713          | 27 811 960        | 47,7                                 | 29,0                | -13 244 753      | -32,26                            | -133,96                           |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 44 997 076          | 68 128 795        | 52,3                                 | 71,0                | 23 131 719       | 51,41                             | 233,96                            |
| <b>Итого активов</b>  | <b>86 053 789</b>   | <b>95 940 755</b> | <b>100,0</b>                         | <b>100,0</b>        | <b>9 886 966</b> | <b>11,49</b>                      | <b>100,00</b>                     |
| ПАССИВ  |                     |                   |                                      |                     |                  |                                   |                                   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 4 948 888           | 4 411 832         | 5,8                                  | 4,6                 | -537 056         | -10,85                            | -5,43                             |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 0                   | 0                 | 0,0                                  | 0,0                 | 0                | ???*                              | 0,00                              |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 4 948 888           | 4 411 832         | 5,8                                  | 4,6                 | -537 056         | -10,85                            | -5,43                             |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 502 119             | 476 865           | 0,6                                  | 0,5                 | -25 254          | -5,03                             | -0,26                             |
| Собственный капитал   | 80 602 782          | 91 052 058        | 93,7                                 | 94,9                | 10 449 276       | 12,96                             | 105,69                            |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>86 053 789</b>   | <b>95 940 755</b> | <b>100,0</b>                         | <b>100,0</b>        | <b>9 886 966</b> | <b>11,49</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 0,27.

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%);   | Нет |
| - доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);  | Нет |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);   | Да  |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Да  |

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

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4"). 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 "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4")

### 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> | 14 436 226 | $\geq$ | <b>P1 =</b> 4 386 144  | Да         |
| <b>A2 =</b> | 11 230 922 | $\geq$ | <b>P2 =</b> 0          | Да         |
| <b>A3 =</b> | 2 202 895  | $\geq$ | <b>P3 =</b> 476 865    | Да         |
| <b>A4 =</b> | 68 070 712 | $\leq$ | <b>P4 =</b> 91 077 746 | Да         |

О ликвидности баланса ОАО "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4") можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. 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

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 6,35$ . Такое значение Кп говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Кп имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более эффективно.

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

$K_{кл} = (A1+A2) / (P1 + P2) = 5,85$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

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

$K_{ал} = A1/(П1+П2) = 3,29$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

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

$K = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 4,57$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 7 из 8, то есть 0,88**

---

<http://pptf.ru>

## ОАО "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4")

### Анализ финансовой устойчивости

**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.

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 три группы:**

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,83$ ) - 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 ( $K_{o\text{мз}}=10,72$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,25$ ) - 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 ( $K_p = 0,75$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,32$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,73$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,95$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_z/c = 0,01$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,41$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,24$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 8 из 10, то есть 0,8**

---

## ОАО "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4")

### 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 "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4")   | 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 "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4") увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 24,48                 | 17,80                |
| - 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.   | 13,91                 | 11,59                |
| - 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.   | 12,17                 | 9,22                 |
| - рентабельность внеоборотных активов измеряет величину чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль повысилась, стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.  | 18,88                 | 21,42                |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| - 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.  | 32,42      | 21,65      |
| - 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. | 14,65      | 12,23      |
| - фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств. Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.   | 55,70      | 58,99      |
| <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>Да</b> |
|--|-----------|

**Общая оценка рентабельности - 6 из 8, то есть 0,75**

---

**ОАО "Э.ОН Россия" (ранее - "ОГК-4")**  
**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 = 147,12 > Тр = 126,86 > Та = 111,49 > 100%

«Золотое правило экономики» выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли (Тп) выше темпа роста рентабельности (Тр), который выше темпа роста активов (Та). Ресурсы предприятия используются рационально, его работа может быть признана эффективной.

**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.   | 12278,96           | 9499,44           |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Показатель не увеличился - нужно обратить особое внимание на производительность труда, излишки основных средств и возможности модернизации оборудования.           | 2,37               | 2,64              |
| 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. | 0,59               | 0,52              |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение Ск - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.  | 617,15             | 704,34            |
| 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.    | 1,51               | 0,87              |
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период. 0   | 241,80             | 419,11            |

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| 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. Увеличение этого показателя означает повышение ликвидности оборотного капитала и продуманную маркетинговую политику.         | 26,07  | 21,53  |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.0  | 14,00  | 16,95  |
| 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.                 | 3,08   | 1,91   |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях. 0   | 118,40 | 190,87 |
| 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.   | 11,63  | 9,81   |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.   | 31,39  | 37,22  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств.   | 0,63   | 0,55   |
| 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. | 132,40 | 207,83 |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - результат грамотного управления оборотными средствами.  | 101,02 | 170,61 |
| 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 - 10 из 11, то есть 0,91**

Примечание. В оценке относительных показателей деловой активности не учитываются 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 "Э.ОН Россия" (ранее "ОГК-4")**

**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 7,67;**

**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 4**

---

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.

<http://ppnf.ru>