

## ПАО "Фармсинтез"

### Баланс (Форма №1) 2015 г.

| Наименование   | Код         | 31.12.2015       | На 31.12.2014    | На 31.12.2013    |
|--|-------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>АКТИВ</b>   |             |                  |                  |                  |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                  |                  |                  |
| Нематериальные активы  | 1110        | 614              | 684              | 885              |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 149 292          | 110 880          | 99 202           |
| Нематериальные поисковые активы  | 1130        | 0                | 0                | 0                |
| Материальные поисковые активы  | 1140        | 0                | 0                | 0                |
| Основные средства  | 1150        | 389 938          | 363 643          | 346 154          |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 0                | 0                | 0                |
| Финансовые вложения  | 1170        | 1 307 174        | 1 267 202        | 738 644          |
| Отложенные налоговые активы  | 1180        | 57 858           | 9 836            | 9 557            |
| Прочие внеоборотные активы   | 1190        | 3 843            | 54 517           | 63 249           |
| <b>Итого по разделу I</b>  | <b>1100</b> | <b>1 908 719</b> | <b>1 806 762</b> | <b>1 257 691</b> |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                  |                  |                  |
| Запасы   | 1210        | 179 670          | 149 851          | 79 249           |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 7 505            | 36 375           | 24 758           |
| Дебиторская задолженность  | 1230        | 789 139          | 826 828          | 596 250          |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240        | 229 670          |                  |                  |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 4 212            | 55 694           | 466 953          |
| Прочие оборотные активы  | 1260        | 2 088            | 0                | 0                |
| <b>Итого по разделу II</b>   | <b>1200</b> | <b>1 212 284</b> | <b>1 068 748</b> | <b>1 167 210</b> |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1600</b> | <b>3 121 003</b> | <b>2 875 510</b> | <b>2 424 901</b> |
| <b>ПАССИВ</b>  |             |                  |                  |                  |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |             |                  |                  |                  |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 758 622          | 758 622          | 624 247          |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                | 0                | 0                |
| Переоценка внеоборотных активов  | 1340        | 0                | 0                | 0                |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 1 792 908        | 1 792 908        | 1 333 884        |
| Резервный капитал  | 1360        | 1                | 1                | 1                |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | -275 323         | -2 096           | 4 607            |
| <b>Итого по разделу III</b>  | <b>1300</b> | <b>2 276 208</b> | <b>2 549 435</b> | <b>1 962 739</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                  |                  |                  |
| Заемные средства   | 1410        | 0                | 0                | 0                |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 21 249           | 12 070           | 10 835           |
| Оценочные обязательства  | 1430        | 0                | 0                | 0                |
| Прочие обязательства   | 1450        | 0                | 0                | 0                |
| <b>Итого по разделу IV</b>   | <b>1400</b> | <b>21 249</b>    | <b>12 070</b>    | <b>10 835</b>    |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                  |                  |                  |
| Заемные средства   | 1510        | 0                | 0                | 0                |
| Кредиторская задолженность   | 1520        | 660 860          | 270 639          | 431 199          |
| Доходы будущих периодов  | 1530        | 146              | 129              | 25               |
| Оценочные обязательства  | 1540        | 162 507          | 41 661           | 20 103           |
| Прочие обязательства   | 1550        | 33               | 1 576            | 0                |
| <b>Итого по разделу V</b>  | <b>1500</b> | <b>823 546</b>   | <b>314 005</b>   | <b>451 327</b>   |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1700</b> | <b>3 121 003</b> | <b>2 875 510</b> | <b>2 424 901</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              | 308 433               | 361 041                                   |
| Себестоимость продаж                               | 2120              | -225 537              | -154 427                                  |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b>       | <b>82 896</b>         | <b>206 614</b>                            |
| Коммерческие расходы                               | 2210              | -157 192              | -160 410                                  |
| Управленческие расходы                             | 2220              | -99 245               | -113 178                                  |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b>       | <b>-173 541</b>       | <b>-66 974</b>                            |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310              | 0                     | 0   |
| Проценты к получению                               | 2320              | 10 860                | 24 305                                    |
| Проценты к уплате                                  | 2330              | 0                     | 0   |
| Прочие доходы                                      | 2340              | 176 717               | 243 117                                   |
| Прочие расходы                                     | 2350              | -325 591              | -195 117                                  |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b>       | <b>-311 555</b>       | <b>5 331</b>                              |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410              | 0                     | -8 487                                    |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421              | 23 469                | 8 376                                     |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430              | -9 179                | -1 235                                    |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450              | 48 022                | 279                                       |
| Прочее   | 2460              | -515                  | -2 591                                    |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b>       | <b>-273 227</b>       | <b>-6 703</b>                             |
| Сведения о среднесписочной численности работников  |                   | 186                   | 145                                       |

## ПАО "Фармсинтез" Агрегированный баланс

| Агрегированный баланс   | Абсолютные величины |                | Удельные веса, %<br>к валюте баланса |               | Изменения     |                             |                               |
|---|---------------------|----------------|--------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|-------------------------------|
|   | на начало года      | на конец года  | на начало года                       | на конец года | в абс. велич. | темп роста к началу года, % | к изменению валюты баланса, % |
| АКТИВ   |                     |                |                                      |               |               |                             |                               |
| 1   | 2                   | 3              | 4                                    | 5             | 6             | 7                           | 8                             |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 55694               | 233882         | 1,936839                             | 7,49381       | 178188        | 319,941107                  | 72,58373966                   |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 826828              | 791227         | 28,75413                             | 25,3517       | -35601        | -4,30573227                 | -14,50183916                  |
| Запасы и затраты  | 186226              | 187175         | 6,476277                             | 5,99727       | 949           | 0,50959587                  | 0,386569067                   |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 1068748             | 1212284        | 37,16725                             | 38,8428       | 143536        | 13,4302941                  | 58,46846957                   |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 1806762             | 1908719        | 62,83275                             | 61,1572       | 101957        | 5,64307861                  | 41,53153043                   |
| <b>Итого активов</b>  | <b>2875510</b>      | <b>3121003</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>    | <b>245493</b> | <b>8,5373725</b>            | <b>100</b>                    |
| ПАССИВ  |                     |                |                                      |               |               |                             |                               |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 313876              | 823400         | 10,91549                             | 26,3825       | 509524        | 162,332896                  | 207,5513355                   |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 0                   | 0              | 0                                    | 0             | 0             | ???                         | 0                             |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 313876              | 823400         | 10,91549                             | 26,3825       | 509524        | 162,332896                  | 207,5513355                   |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 12070               | 21249          | 0,419752                             | 0,68084       | 9179          | 76,048053                   | 3,739006815                   |
| Собственный капитал   | 2549564             | 2276354        | 88,66476                             | 72,9366       | -273210       | -10,7159499                 | -111,2903423                  |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>2875510</b>      | <b>3121003</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>    | <b>245493</b> | <b>8,5373725</b>            | <b>100</b>                    |

Горизонтальный анализ позволяет быстро понять, насколько выше темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет -0,15. Если они ниже - нужно обратить особое внимание на улучшение этих показателей.

Важным показателем являются столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Столбец 5 говорит о том насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 показывает группу, изменение которой больше всего влияет на изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 имеют наибольшее влияние на результаты 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   | Нет |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Да  |
| - 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 30%);   | Да  |
| - чистый оборотный капитал больше нуля  | Да  |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Да  |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Нет |

**Общая оценка агрегированного баланса - 7 из 12, то есть 0,58**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ПАО "Фармсинтез". Из нее руководство может сделать только предварительные выводы о положении дел на предприятии. Более точные выводы можно сделать только при детальном изучении документации. Представленные ниже виды анализа не менее важны.

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

## ПАО "Фармсинтез"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса - это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса - это составная часть более общего понятия, платежеспособности организации, то есть ее способности полностью выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются возможность получения кредита, деловая и фискальная репутация и т.д.

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

A1 - наиболее ликвидные активы - денежные суммы, 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) реализуются за достаточно

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> | 233882  | $\geq$ | <b>P1 =</b> | 660860     | Нет |
| <b>A2 =</b> | 791227  | $\geq$ | <b>P2 =</b> | 33         | Да  |
| <b>A3 =</b> | 187175  | $\geq$ | <b>P3 =</b> | 21249      | Да  |
| <b>A4 =</b> | 1908719 | $\leq$ | <b>P4 =</b> | 2438861    | Да  |

О ликвидности баланса ПАО "Фармсинтез" 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 говорят о сбалансированности оборотных активов и текущих обязательств. Используются 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.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 1,83$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Оборотные средства размещены рационально и используются 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.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 1,55$ . 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.

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,35$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

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

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 1,03$

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

---

## **ПАО "Фармсинтез"**

### **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 - гарантия 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.

Чтобы сориентироваться в таком количестве разнообразных причин, 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 ПАО "Фармсинтез"  $\Delta E_c = 342967$ ,  $\Delta E_d = 364216$ ,  $\Delta E_\Sigma = 364216$ . 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 подразделяются на 3 группы:

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,44$ ). 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 ( $K_{omз}=2,83$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,22$ ). 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 ( $K_p = 0,78$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,18$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ( $K_{дфу} = 0,67$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,78$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,01$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономию. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,64$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,12$ ) 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**

---



## **ПАО "Фармсинтез"**

### **Анализ рентабельности**

Рентабельность - один из главных показателей финансовой эффективности организации.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Сопоставляя 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 сильном несоответствии со среднестатистической становится очевидно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае фискальный орган может принять решение о проведении проверочных мероприятий. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены далее.

| <b>Показатель рентабельности ПАО "Фармсинтез"</b>  | <b>За отчетный период, %</b> | <b>За прошлый период, %</b> |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ПАО "Фармсинтез" не увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии существуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | -56,27                       | 6,54                        |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась. Это говорит о появлении проблем на предприятии.  | -10,39                       | 2,21                        |
| - 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.   | -11,32                       | 2,00                        |
| - рентабельность внеоборотных активов показывает значение чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль не повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.   | -14,71                       | 3,81                        |

|   |             |             |
|---|-------------|-------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Уменьшение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.  | -36,01      | 7,00        |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала показывает успешность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии не 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. | -12,82      | 2,54        |
| - 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.  | -79,90      | 14,84       |
| <b>Индекс инфляции</b>  | <b>12,9</b> | <b>11,4</b> |

При отсутствии среднестатистических значений рентабельности по отраслям и регионам основой для сравнения являются данные о значениях этих показателей в предыдущем периоде, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли коэффициенты рентабельности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ПАО "Фармсинтез".

|   |            |
|---|------------|
| Важным показателем является превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, или есть ли выгода владельцу вкладывать капитал в фирму: | <b>Нет</b> |
|---|------------|

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

---

**ПАО "Фармсинтез"**  
**Анализ деловой активности**

Деловая активность - это финансовая оценка деятельности предприятия относительно величины задействованных ресурсов или величины их затрат в процессе рабочего цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем эффективней работа предприятия.

Анализ деловой активности обычно начинается с анализа абсолютных значений, с соблюдения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли ( $T_p, \%$ ) должен быть выше роста объемов реализации ( $T_r, \%$ ), который, в свою очередь, должен превосходить увеличение стоимости активов ( $T_a, \%$ ) предприятия, то есть  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 4076,19 > T_r = 85,43 < T_a = 108,54 < 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли ( $T_p$ ) выше темпа роста рентабельности ( $T_r$ ), который ниже темпа роста активов ( $T_a$ ). Выручка не растет.

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с этими же показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно вычислить среднеотраслевые показатели деловой активности. В данном документе это не делается. Среди относительных показателей традиционно выделяют следующие:

| Показатель  | за отчетный период | за прошлый период |
|---|--------------------|-------------------|
| Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Если нет роста - необходимо рассмотреть вопросы о методах повышения квалификации персонала и модернизации основных средств.  | 1658,24            | 3039,86           |
| 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.   | 0,82               | 1,18              |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала $O_k$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). При отсутствии роста нужно проанализировать состояние основных и оборотных средств, собственного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности. Это серьезная стратегическая задача.   | 0,10               | 0,16              |
| Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение $S_k$ - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.   | 3548,14            | 2256,50           |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств $O_{об}$ . Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если $O_{об}$ 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. | 0,27               | 0,30              |

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.  | 1349,69 | 1233,47 |
| 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. | 1,87    | 3,28    |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.  | 194,98  | 111,25  |
| 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.  | 0,38    | 0,44    |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.  | 956,17  | 824,42  |
| 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.   | 0,66    | 1,26    |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.  | 551,17  | 289,82  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.   | 0,13    | 0,19    |
| 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).   | 1151,15 | 935,67  |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - результат грамотного управления оборотными средствами.   | 599,98  | 645,85  |
| 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 - 1 из 11, то есть 0,09**

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 показатели деловой активности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ПАО "Фармсинтез" дополнительно.

## **Заключение**

В "стандартный" объем работ по экспресс-анализу входит только диагностика проблем на предприятии. Однако в этом Отчете даны также некоторые рекомендации по ликвидации выявленных проблем. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает тщательное исследование документации организации. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут желаемый результат.

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном интервале времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовые показатели экономики, отрасли и предприятия и на этом основании решает вопрос 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" необходимо использовать также методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ПАО "Фармсинтез" по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,7;  
по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 3**

**Уровень риска инвестирования за 2015 год: Приемлемый**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в финальную оценку ПАО "Фармсинтез" будут внесены изменения. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oao> > ПАО "Фармсинтез"

---

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

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