

## ОАО "Валента Фармацевтика"

### Баланс (Форма №1) 2010 г.

| Статья баланса  | Код<br>строк<br>и | Начало года      | Конец года       |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| <b>АКТИВ</b>  |                   |                  |                  |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>   |                   |                  |                  |
| Нематериальные активы   | 110               | 48 767           | 40 376           |
| Основные средства   | 120               | 253 920          | 171 964          |
| Незавершенное строительство   | 130               | 160 623          | 157 073          |
| Доходные вложения в материальные ценности   | 135               | 0                | 0                |
| Долгосрочные финансовые вложения  | 140               | 33 217           | 83 535           |
| Отложенные налоговые активы   | 145               | 1 163            | 0                |
| Прочие внеоборотные активы  | 150               | 151 285          | 175 584          |
| <b>Итого по разделу I</b>   | <b>190</b>        | <b>648 975</b>   | <b>628 532</b>   |
| <b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |                   |                  |                  |
| Запасы, в том числе:  | <b>210</b>        | <b>531 612</b>   | <b>480 905</b>   |
| - сырье, материалы и другие аналогичные ценности  | 211               | 188 959          | 138 696          |
| - животные на выращивании и откорме   | 212               | 0                | 0                |
| - затраты в незавершенном производстве  | 213               | 49 585           | 34 339           |
| - готовая продукция и товары для перепродажи  | 214               | 139 076          | 206 288          |
| - товары отгруженные  | 215               | 22               | 624              |
| - расходы будущих периодов  | 216               | 153 970          | 100 958          |
| - прочие запасы и затраты   | 217               | 0                | 0                |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям   | 220               | 14 227           | 16 162           |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230               | 0                | 0                |
| - в том числе покупатели и заказчики  |                   | 0                | 0                |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)       | 240               | 2 066 639        | 2 569 026        |
| - в том числе покупатели и заказчики  |                   | 1 730 325        | 2 372 193        |
| Краткосрочные финансовые вложения   | 250               | 132 001          | 7 630            |
| Денежные средства   | 260               | 23 533           | 57 714           |
| Прочие оборотные активы   | 270               | 56               | 92               |
| <b>Итого по разделу II</b>  | <b>290</b>        | <b>2 768 068</b> | <b>3 131 529</b> |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>   | <b>300</b>        | <b>3 417 043</b> | <b>3 760 061</b> |
| <b>ПАССИВ</b>   |                   |                  |                  |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>   |                   |                  |                  |
| Уставный капитал  | 410               | 1 068            | 1 068            |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров   | 411               | 0                | 0                |
| Добавочный капитал  | 420               | 54 295           | 54 276           |
| Резервный капитал, в том числе:   | <b>430</b>        | <b>53</b>        | <b>53</b>        |
| - резервы, образованные в соответствии с законодательством  | 431               | 0                | 0                |
| - резервы, образованные в соответствии с учредительными документами                                     | 432               | 53               | 53               |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)  | 470               | 1 648 988        | 2 508 249        |
| <b>Итого по разделу III</b>   | <b>490</b>        | <b>1 704 404</b> | <b>2 563 646</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |                   |                  |                  |

|  |            |                  |                  |
|--|------------|------------------|------------------|
| Займы и кредиты  | 510        | 762 553          | 0                |
| Отложенные налоговые обязательства                             | 515        | 0                | 3 912            |
| Прочие долгосрочные пассивы                                    | 520        | 0                | 0                |
| <b>Итого по разделу IV</b>                                     | <b>590</b> | <b>762 553</b>   | <b>3 912</b>     |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                          |            |                  |                  |
| Займы и кредиты  | 610        | 292 986          | 728 436          |
| Кредиторская задолженность, в том числе:                       | <b>620</b> | <b>657 100</b>   | <b>464 067</b>   |
| - поставщики и подрядчики                                      | 621        | 259 346          | 105 787          |
| - задолженность перед персоналом организации                   | 622        | 55 849           | 81 987           |
| - задолженность перед государственными внебюджетными фондами   | 623        | 3 868            | 7 888            |
| - задолженность по налогам и сборам                            | 624        | 199 181          | 139 858          |
| - прочие кредиторы   | 625        | 138 856          | 128 547          |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75) | 630        | 0                | 0                |
| Доходы будущих периодов (98)                                   | 640        | 0                | 0                |
| Резервы предстоящих расходов и платежей (96)                   | 650        | 0                | 0                |
| Прочие краткосрочные пассивы                                   | 660        | 0                | 0                |
| <b>Итого по разделу V</b>                                      | <b>690</b> | <b>950 086</b>   | <b>1 192 503</b> |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>                        | <b>700</b> | <b>3 417 043</b> | <b>3 760 061</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 (4010+4110+4310) | 010        | 4 619 279          | 3 800 222                           |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (4020+4120+4320)    | 020        | -932 903           | -979 431                            |
| <b>Валовая прибыль</b>   | <b>029</b> | <b>3 686 376</b>   | <b>2 820 791</b>                    |
| Коммерческие расходы (4410)  | 030        | -742 257           | -670 853                            |
| Управленческие расходы (4420)  | 040        | -1 294 889         | -869 061                            |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>  | <b>050</b> | <b>1 649 230</b>   | <b>1 280 877</b>                    |
| <b>Прочие доходы и расходы</b>   |            |                    |                                     |
| Проценты к получению (4510)  | 060        | 2 535              | 29 850                              |
| Проценты к уплате (4520)   | 070        | -87 024            | -226 972                            |
| Доходы от участия в других организациях (4530)                               | 080        | 0                  | 0                                   |
| Прочие операционные доходы (4540)  | 090        | 822 815            | 1 849 357                           |
| Прочие операционные расходы (4550)   | 100        | -1 284 734         | -1 946 801                          |
| Внереализационные доходы (4610)  | 120        | 0                  | 0                                   |
| Внереализационные расходы (4620)   | 130        | 0                  | 0                                   |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>                                   | <b>140</b> | <b>1 102 822</b>   | <b>986 311</b>                      |
| Отложенные налоговые активы (4710)   | 141        | 4 429              | 16 973                              |
| Отложенные налоговые обязательства (4720)                                    | 142        | -9 723             | -8 818                              |
| Текущий налог на прибыль (4730)  | 150        | -226 436           | -211 770                            |
| Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды (4740)                       | 151        | -3 034             | -50                                 |
| <b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>                             | <b>190</b> | <b>868 058</b>     | <b>782 646</b>                      |
| <b>Справочно.</b>  |            |                    |                                     |
| Постоянные налоговые обязательства (активы) (4810)                           | 200        | 11 506             | 6 353                               |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию (4910)                                     | 210        | 813                | 733                                 |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию (4920)                                | 220        | 0                  | 0                                   |
| Сведения о среднесписочной численности работников                            |            | 1 172              | 1 250                               |

## ОАО "Валента Фармацевтика" 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   | 1                   | 2                | 3                                    | 4                   | 5              | 6                                 | 7                                 | 8 |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 155 534             | 65 344           | 4,6                                  | 1,7                 | -90 190        | -57,99                            | -26,29                            |   |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 2 066 717           | 2 569 742        | 60,5                                 | 68,3                | 503 025        | 24,34                             | 146,65                            |   |
| Запасы и затраты  | 545 817             | 496 443          | 16,0                                 | 13,2                | -49 374        | -9,05                             | -14,39                            |   |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 2 768 068           | 3 131 529        | 81,0                                 | 83,3                | 363 461        | 13,13                             | 105,96                            |   |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 648 975             | 628 532          | 19,0                                 | 16,7                | -20 443        | -3,15                             | -5,96                             |   |
| <b>Итого активов</b>  | <b>3 417 043</b>    | <b>3 760 061</b> | <b>100,0</b>                         | <b>100,0</b>        | <b>343 018</b> | <b>10,04</b>                      | <b>100,00</b>                     |   |
| ПАССИВ  |                     |                  |                                      |                     |                |                                   |                                   |   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 657 100             | 464 067          | 19,2                                 | 12,3                | -193 033       | -29,38                            | -56,27                            |   |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 292 986             | 728 436          | 8,6                                  | 19,4                | 435 450        | 148,62                            | 126,95                            |   |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 950 086             | 1 192 503        | 27,8                                 | 31,7                | 242 417        | 25,52                             | 70,67                             |   |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 762 553             | 3 912            | 22,3                                 | 0,1                 | -758 641       | -99,49                            | -221,17                           |   |
| Собственный капитал   | 1 704 404           | 2 563 646        | 49,9                                 | 68,2                | 859 242        | 50,41                             | 250,49                            |   |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>3 417 043</b>    | <b>3 760 061</b> | <b>100,0</b>                         | <b>100,0</b>        | <b>343 018</b> | <b>10,04</b>                      | <b>100,00</b>                     |   |

Горизонтальный анализ полезен тем, что можно проверить, выше ли темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,22. Если они ниже - необходимо увеличивать значения показателей данной группы.

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

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

|   |     |
|---|-----|
| - валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода   | Да  |
| - темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции   | Нет |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;   | 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; | Да  |
| - 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 - 8 из 12, то есть 0,67**

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

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

## **ОАО "Валента Фармацевтика"**

### **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 возможности своевременно выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются возможность получения кредита, деловая и фискальная репутация и т.д.

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

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

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

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

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

П1 - наиболее срочные обязательства;

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

П3 - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 - постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия:

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

| Условие     |           |        |                       | Выполнение |
|-------------|-----------|--------|-----------------------|------------|
| <b>A1 =</b> | 65 344    | $\geq$ | <b>P1 =</b> 464 067   | Нет        |
| <b>A2 =</b> | 2 569 118 | $\geq$ | <b>P2 =</b> 728 436   | Да         |
| <b>A3 =</b> | 396 109   | $\geq$ | <b>P3 =</b> 3 912     | Да         |
| <b>A4 =</b> | 729 490   | $\leq$ | <b>P4 =</b> 2 563 646 | Да         |

О ликвидности баланса ОАО "Валента Фармацевтика" можно сказать следующее:

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

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

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Его величина - это запас прочности, возникающий вследствие превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 2,54$ . 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 характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов.

$K_{кл} = (A1+A2) / (P1 + P2) = 2,21$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким показателем платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить немедленно.

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

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

$$K = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 1,77$$

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

---

## **ОАО "Валента Фармацевтика"**

### **Анализ финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость означает способность предприятия развиваться при рациональном соотношении своих активов и пассивов с минимальным влиянием на бизнес внутренних и внешних факторов. Хорошие показатели финансовой устойчивости - это условие постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для владельцев бизнеса. Финансовая устойчивость зависит от:

- 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 ранжирования типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

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

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

У ОАО "Валента Фармацевтика"  $\Delta E_c = 1438047$ ,  $\Delta E_d = 1441959$ ,  $\Delta E_\Sigma = 2170395$ . Это значит, что предприятие имеет абсолютный тип финансовой устойчивости. Собственных оборотных средств хватает для формирования запасов и затрат. На практике это редко случается. Такой тип устойчивости нельзя рассматривать как идеальный, так как предприятие в этом случае не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

**ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ** показатели финансовой устойчивости можно разделить на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,62$ ) - 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 ( $K_{мз}=3,89$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,75$ ) - собственных оборотных источников хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа - показатели, определяющие состояние основных средств. Показатели этой группы крайне важны для промышленных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 0,25$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,00$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,09$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,30$ ) ниже нормы, для повышения  $K_{ипн}$  требуется пополнение источников собственных средств или привлечение займов.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,68$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_z/c = 0,29$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 4,98$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,52$ ) 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 "Валента Фармацевтика"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей финансовой эффективности организации.

В странах с устоявшейся рыночной экономикой торговая палата или промышленные группы периодически систематизируют и публикуют данные о средних значениях показателей рентабельности. Сопоставляя показатели своего предприятия со статистическими данными, заинтересованные лица могут сделать вывод о финансовом состоянии предприятия. В нашей стране отраслевые и региональные коэффициенты рентабельности публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может провести выборочную проверку по представленным в бухотчетности данным и сравнить со среднестатистическими. При значительном расхождении со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае фискальный орган может принять решение о проведении внеплановой проверки. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены ниже.

| Показатель рентабельности ОАО "Валента Фармацевтика"   | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|--|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и применяется для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Валента Фармацевтика" увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 35,70                 | 33,71                |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли вне зависимости 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.  | 30,73                 | 29,13                |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала, то есть внесенных собственниками денег, имущества и т.д. 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.           | 40,68                 | 59,64                |
| - рентабельность внеоборотных активов говорит о величине 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.   | 135,90                | 124,38               |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| - 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.  | 55,53      | 50,84      |
| - 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 не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 43,81      | 45,46      |
| - фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов не повысилась. Фондорентабельность повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться более эффективно.   | 517,90     | 348,62     |
| <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.

|   |           |
|---|-----------|
| Важный параметр эффективности - превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, или есть ли выгода владельцу вкладывать капитал в фирму: | <b>Да</b> |
|---|-----------|

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

---

## ОАО "Валента Фармацевтика" Анализ деловой активности

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

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

$Tп = 110,91 < Тр = 121,55 > Та = 110,04 > 100\%$

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

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого проводится сравнение с аналогичными показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно отследить среднеотраслевые коэффициенты 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. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.   | 3941,36            | 3040,18           |
| 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.                                 | 21,69              | 13,43             |
| 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. | 1,29               | 1,12              |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение Ск - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.  | 283,56             | 325,17            |
| 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.    | 1,57               | 1,38              |
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.   | 233,08             | 264,73            |

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| 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.         | 9,12   | 7,01   |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.   | 40,00  | 52,10  |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Снижение данного показателя, как правило, означает проблему со сбытом. Чем ниже Одз, тем выше потребности компании в оборотном капитале и в заемных средствах.                                 | 1,99   | 2,01   |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.   | 183,15 | 181,53 |
| 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.   | 8,24   | 6,65   |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.   | 44,30  | 54,92  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.  | 2,16   | 2,84   |
| 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. | 223,15 | 233,63 |
| 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.   | 178,85 | 178,71 |
| 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 - 7 из 11, то есть 0,64**

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

ПРИМЕЧАНИЕ 2. Относительные показатели деловой активности рассмотрены только в динамике. При накоплении информации по отрасли коэффициенты деловой активности будут скорректированы и размещены в другом документе. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "Валента Фармацевтика" дополнительно.

## **Заключение**

В "стандартный" объем работ по экспресс-анализу входит только обнаружение "узких мест" на предприятии. Но в данном Отчете даны также некоторые рекомендации по устранению выявленных проблем. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает тщательное исследование документации предприятия. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут желаемый результат.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном интервале времени. Эта оценка относится к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и компании 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 генерации сиюминутной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать еще и инструменты технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Валента Фармацевтика"**

**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 6,96;**

**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - слабая 4, или 4 -**

**Уровень риска инвестирования за 2010 год: Низкий**

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

---

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.