

## ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7)

### Баланс (Форма №1) 2014 г.

Наименование	Код	На отч. дату отч. периода	На 31.12.2013	На 31.12.2012
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	525 846	558 035	611 020
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Основные средства	1150	158 140 157	40 927 525	41 966 935
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	62 100 524	9 213 385	9 223 893
Отложенные налоговые активы	1180	7 120 508	100 122	44 679
Прочие внеоборотные активы	1190	4 645 613	698 560	1 053 016
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>232 532 648</b>	<b>51 497 627</b>	<b>52 899 543</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	6 867 038	1 666 112	1 655 037
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 059 382	37 931	59 969
Дебиторская задолженность	1230	62 350 233	30 187 976	20 336 263
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	4 631 804	0	210
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 147 796	211 457	623 809
Прочие оборотные активы	1260	3 610	209	251
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>82 059 863</b>	<b>32 103 685</b>	<b>22 675 539</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>314 592 511</b>	<b>83 601 312</b>	<b>75 575 082</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	44 462 847	30 011 860	30 011 860
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-5 711 448	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	4 034 955	4 034 963	4 036 066
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	33 851 598	8 718 488	8 718 488
Резервный капитал	1360	498 264	392 162	392 162
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	45 659 962	11 503 381	9 378 448
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>122 796 178</b>	<b>54 660 854</b>	<b>52 537 024</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410	52 402 979	2 025 546	1 434 787
Отложенные налоговые обязательства	1420	11 540 664	2 590 538	1 321 898
Оценочные обязательства	1430	22 555	0	0
Прочие обязательства	1450	6 323 893	0	1 451
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>70 290 091</b>	<b>4 616 084</b>	<b>2 758 136</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	88 935 431	15 002 578	11 806 413
Кредиторская задолженность	1520	30 402 039	8 672 929	7 952 202
Доходы будущих периодов	1530	44 221	0	0
Оценочные обязательства	1540	2 118 326	644 839	521 257
Прочие обязательства	1550	6 225	4 028	50
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>121 506 242</b>	<b>24 324 374</b>	<b>20 279 922</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>314 592 511</b>	<b>83 601 312</b>	<b>75 575 082</b>

## Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя	Код строк и	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
Выручка	2110	77 851 475	59 065 006
Себестоимость продаж	2120	-73 416 116	-55 808 192
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>4 435 359</b>	<b>3 256 814</b>
Коммерческие расходы	2210	0	0
Управленческие расходы	2220	0	0
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>4 435 359</b>	<b>3 256 814</b>
Доходы от участия в других организациях	2310	560	393
Проценты к получению	2320	588 512	535 444
Проценты к уплате	2330	-2 929 556	-1 479 962
Прочие доходы	2340	10 075 253	3 930 611
Прочие расходы	2350	-11 376 821	-3 346 890
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>793 307</b>	<b>2 896 410</b>
Текущий налог на прибыль	2410	0	0
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	461 558	413 232
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-2 195 172	-1 268 640
Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 449 529	55 443
Прочее	2460	109 100	438 836
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>156 764</b>	<b>2 122 049</b>

Сведения о среднесписочной численности работников	10 925	9 954
---	--------	-------

## ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) Агрегированный баланс

Агрегированный баланс	Абсолютные величины		Удельные веса, % 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 изменяю валюты баланса, %	
АКТИВ	1	2	3	4	5	6	7	8
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	211457	11779600	0,252935	3,7444	11568143	5470,6834	5,008044917	
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	30188185	62353843	36,1097	19,8205	32165658	106,550487	13,92505781	
Запасы и затраты	1704043	7926420	2,038297	2,51958	6222377	365,153755	2,693772329	
Всего текущих активов (оборотных средств)	32103685	82059863	38,40093	26,0845	49956178	155,608859	21,62687506	
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	51497627	232532648	61,59907	73,9155	181035021	351,540511	78,37312494	
<b>Итого активов</b>	<b>83601312</b>	<b>314592511</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>230991199</b>	<b>276,300926</b>	<b>100</b>	
<b>ПАССИВ</b>								
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	9321796	32526590	11,1503	10,3393	23204794	248,930507	10,04574811	
Краткосрочные кредиты и займы	15002578	88935431	17,94539	28,27	73932853	492,800991	32,00678351	
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	24324374	121462021	29,09568	38,6093	97137647	399,342844	42,05253162	
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	4616084	70290091	5,521545	22,3432	65674007	1422,72123	28,43138928	
Собственный капитал	54660854	122840399	65,38277	39,0475	68179545	124,731943	29,5160791	
<b>Итого пассивов</b>	<b>83601312</b>	<b>314592511</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>230991199</b>	<b>276,300926</b>	<b>100</b>	

Горизонтальный анализ полезен тем, что можно проверить, выше ли темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,32. 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 характеризует группу, изменение которой вносит наиболее существенный вклад в изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 являются наиболее значимыми в деятельности предприятия.

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

- валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода	Да
- темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции	Да
- темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса	Нет
- 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;	Нет
- 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%;	Нет
- размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Нет
- чистый оборотный капитал больше нуля	Нет
- темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Нет
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 3 из 12, то есть 0,25**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7). Она может служить черновиком для самого общего представления о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации. Представленные ниже виды анализа так же важны.

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

## ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7)

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

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

Активы и обязательства делятся на группы. Активы классифицируются по времени 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>	11779600	$\geq$	<b>P1 =</b> 30402039	Нет
<b>A2 =</b>	62353843	$\geq$	<b>P2 =</b> 88941656	Нет
<b>A3 =</b>	7926420	$\geq$	<b>P3 =</b> 70290091	Нет
<b>A4 =</b>	232532648	$\leq$	<b>P4 =</b> 124958725	Нет

О ликвидности баланса ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Структура активов предприятия не позволяет выполнить среднесрочные обязательства. Одним из способов исправления ситуации является привлечение среднесрочных кредитов, гарантией которых могут служить другие группы активов. Положение осложняется тем, что предприятие неплатежеспособно как сейчас, так и в ближайшем будущем. Нужна срочная корректировка экономической политики. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в перспективе.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности говорят о сбалансированности оборотных активов и текущих обязательств. Используются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он характеризует запас прочности, возникающий вследствие превышения суммарной стоимости всех оборотных активов организации над имеющимися у нее обязательствами. Это основной показатель платежеспособности предприятия.

$Ктл = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 0,69$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств не достаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

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.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 0,62$ . Такой низкий Ккл говорит о необходимости перевода дебиторской задолженности в денежные активы.

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

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,1$ . Внимание! Такой низкий Кал говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

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

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 0,47$

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

---

## **ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7)**

### **Анализ финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость означает способность предприятия функционировать, сохраняя равновесие своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финустойчивости - 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;
- количество привлеченных заемных средств.

Для обобщения такого множества разнородных факторов, 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 "Волжская ТГК" (ТГК-7)  $\Delta E_c = -115500343$ ,  $\Delta E_d = -45210252$ ,  $\Delta E_\Sigma = 43725179$ . Это значит, что предприятие финансово неустойчиво. Платежеспособность предприятия нарушена. Оно вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат. Как правило, наблюдается снижение доходности производства. Тем не менее возможности для улучшения ситуации еще имеются.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости подразделяются на 3 группы:

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -1,31$ ). Объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств предприятия не достаточен. Это говорит о сильной зависимости предприятия от внешней среды и служит сигналом о неплатежеспособности и угрозе банкротства. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{омз} = -13,57$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -0,86$ ). 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 ( $K_p = 1,86$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,36$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,52$ ) находится в пределах нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ( $K_{дфу} = 0,76$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,40$ ) невысок, доля собственных средств недостаточна для проведения независимой финансовой политики, а значит, у предприятия ограничены возможности привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 1,27$ ) говорит о том, что на предприятии может наблюдаться зависимость от внешних источников средств, то есть потеря финансовой автономности. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,35$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = -0,13$ )

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 3 из 10, то есть 0,3**

---



## ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) Анализ рентабельности

Рентабельность - один из главных 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 с опубликованными значениями, заинтересованные лица могут сделать вывод о финансовом положении предприятия. В России коэффициентах рентабельности по видам деятельности и по регионам страны публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может провести выборочную проверку по представленным в бухотчетности данным и сравнить со среднестатистическими. При сильном несоответствии со среднестатистической становится очевидно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении проверочных мероприятий. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности можно найти на сайте госкомстата. Каждый имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены ниже.

Показатель рентабельности ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7)	За отчетный период, %	За прошлый период, %
- рентабельность продаж показывает количество прибыли, приходящейся на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики.	5,70	5,51
- общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли вне зависимости 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.	0,40	3,64
- 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.	0,18	3,96
- рентабельность внеоборотных активов показывает значение чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль не повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.	0,11	4,07

- 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.	6,04	5,84
- рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность 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.	0,63	5,06
- 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.	0,50	7,08
<b>Индекс инфляции</b>	<b>11,4</b>	<b>6,5</b>

При отсутствии отраслевых и региональных показателей рентабельности основой для сравнения являются данные о значениях этих показателей в предыдущем периоде, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли показатели рентабельности будут скорректированы и размещены в дополнительном документе. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7).

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

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

---

## ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) Анализ деловой активности

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

Анализ деловой активности обычно начинается с анализа абсолютных значений, с соблюдения «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  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 7,39 < T_r = 131,81 < T_a = 376,30 < 100\%$

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

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

Показатель	за отчетный период	за прошлый период
Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.	7125,99	5933,80
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.	0,78	1,43
Коэффициент общей оборачиваемости капитала Ок. 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.	0,39	0,74
Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение Ск - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.	933,45	491,83
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если Ооб не увеличивается - это значит, что объемы выручки растут медленнее, чем величина оборотных средств, что говорит об их неэффективном использовании. Причиной может быть либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи.	1,36	2,16

Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	267,62	169,26
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.	18,25	35,57
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	20,00	10,26
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.	1,68	2,34
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	216,93	156,11
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Снижение оборачиваемости может означать как недостаток средств для оплаты счетов, так и эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.	3,98	7,11
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	91,60	51,37
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.	0,88	1,09
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).	236,93	166,37
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.	145,33	115,00
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 ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) 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 ликвидации обнаруженных проблем. Серьезный подход к финансовому анализу предполагает тщательное исследование документации организации. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут желаемый результат.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на результат этой оценки влияют только параметры бухгалтерской отчетности компании на выбранном интервале времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовые показатели экономики, отрасли и компании и на этом основании решает вопрос о перспективах инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть для принятия управленческих и инвестиционных решений на длительный срок.

Для получения сиюминутной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" необходимо использовать еще и методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7)**

**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 1,78;**

**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - слабая 2, или 2 -**

**Уровень риска инвестирования за 2014 год: Исключительно высокий**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в финальную оценку ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7) будут введены коррективы. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oaо> > ОАО "Волжская ТГК" (ТГК-7)

---

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.