

## ОАО "Валента Фармацевтика"

### Баланс (Форма №1) 2011 г.

Наименование	Код	На отч. дату отч. периода	На 31.12 предыдущего года	На 31.12 года, предшеств. предыдущ.
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	33 032	40 376	48 767
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Основные средства	1130	213 984	171 964	253 920
Доходные вложения в материальные ценности	1140	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	1150	72 326	83 535	33 217
Отложенные налоговые активы	1160	0	0	1 163
Прочие внеоборотные активы	1170	327 483	332 657	311 908
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>646 825</b>	<b>628 532</b>	<b>648 975</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	358 920	480 905	531 612
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	17 081	16 162	14 227
Дебиторская задолженность	1230	3 701 614	2 569 026	2 066 639
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	25 594	7 630	132 001
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	68 371	57 714	23 533
Прочие оборотные активы	1260	106	92	56
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>4 171 686</b>	<b>3 131 529</b>	<b>2 768 068</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4 818 511</b>	<b>3 760 061</b>	<b>3 417 043</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 068	1 068	1 068
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	54 004	54 276	54 295
Резервный капитал	1360	53	53	53
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 139 177	2 508 249	1 648 988
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>3 194 302</b>	<b>2 563 646</b>	<b>1 704 404</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410	28	0	762 553
Отложенные налоговые обязательства	1420	37 140	3 912	0
Оценочные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>37 168</b>	<b>3 912</b>	<b>762 553</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	624 480	728 436	292 986
Кредиторская задолженность	1520	962 561	464 067	657 100
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	0	0	0
Прочие обязательства	1550	0	0	0
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>1 587 041</b>	<b>1 192 503</b>	<b>950 086</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>4 818 511</b>	<b>3 760 061</b>	<b>3 417 043</b>

## Отчет о финансовых результатах

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
Выручка	2110	5 175 645	4 619 279
Себестоимость продаж	2120	-878 714	-932 903
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>4 296 931</b>	<b>3 686 376</b>
Коммерческие расходы	2210	-911 421	-739 516
Управленческие расходы	2220	-2 036 712	-1 294 950
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>1 348 798</b>	<b>1 651 910</b>
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
Проценты к получению	2320	1 948	2 536
Проценты к уплате	2330	-51 181	-87 024
Прочие доходы	2340	430 416	822 815
Прочие расходы	2350	-906 250	-1 297 186
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>823 731</b>	<b>1 093 051</b>
Текущий налог на прибыль	2410	-130 345	-225 681
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	8 811	12 485
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-34 890	-9 723
Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 663	4 648
Прочее	2460	-29 231	-3 034
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>630 928</b>	<b>859 261</b>
Сведения о среднесписочной численности работников		1 153	1 172

## ОАО "Валента Фармацевтика" 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 изменению валюты баланса, %	
АКТИВ	1	2	3	4	5	6	7	8
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	65344	93965	1,737844	1,95008	28621	43,800502	2,704048373	
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	2569118	3701720	68,3265	76,8229	1132602	44,0852464	107,0057159	
Запасы и затраты	497067	376001	13,21965	7,80326	-121066	-24,3560727	-11,4380462	
Всего текущих активов (оборотных средств)	3131529	4171686	83,28399	86,5762	1040157	33,2156273	98,27171808	
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	628532	646825	16,71601	13,4238	18293	2,91043256	1,728281922	
<b>Итого активов</b>	<b>3760061</b>	<b>4818511</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>1058450</b>	<b>28,1498093</b>	<b>100</b>	
ПАССИВ								
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	464067	962561	12,34201	19,9763	498494	107,418541	47,09660352	
Краткосрочные кредиты и займы	728436	624480	19,37298	12,96	-103956	-14,2711233	-9,821531485	
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	1192503	1587041	31,71499	32,9363	394538	33,0848644	37,27507204	
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	3912	37168	0,104041	0,77136	33256	850,102249	3,141952856	
Собственный капитал	2563646	3194302	68,18097	66,2923	630656	24,5999643	59,58297511	
<b>Итого пассивов</b>	<b>3760061</b>	<b>4818511</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>1058450</b>	<b>28,1498093</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 0,12. Если они ниже - необходимо увеличивать значения показателей данной группы.

Важным показателем являются столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Из столбца 5 можно узнать 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 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	Да
- 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;	Да
- 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 30%);	Нет
- доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Нет
- темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Нет
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 8 из 12, то есть 0,67**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Валента Фармацевтика". Из нее руководство может сделать только предварительные выводы 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 - необходимое условие 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, требующие небольшого времени для превращения их в денежную форму;

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>	93965	$\geq$	<b>P1 =</b>	962561	Нет
<b>A2 =</b>	3701720	$\geq$	<b>P2 =</b>	624480	Да
<b>A3 =</b>	376001	$\geq$	<b>P3 =</b>	37168	Да
<b>A4 =</b>	646825	$\leq$	<b>P4 =</b>	3194302	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. Применяются следующие коэффициенты:

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

$K_{тл} = (A1 + A2 + A3) / (P1 + P2) = 2,63$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Ктл имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более эффективно.

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

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 2,39$ . Величина  $K_{кл}$  находится на допустимом уровне.

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

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,06$ . Внимание! Такой низкий  $K_{ал}$  говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

4. Общий показатель ликвидности  $K_{ло}$  - показатель эффективного соотношения активов и пассивов.  $K_{ло}$  должно быть  $> 1$

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 1,6$

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

---

## **ОАО "Валента Фармацевтика"**

### **Анализ финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость означает способность предприятия функционировать, сохраняя равновесие своих активов и пассивов с минимальным влиянием на бизнес внутренних и внешних факторов. Хорошие показатели финустойчивости - это условие 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 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  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_\Sigma$  финансовую устойчивость разделяют на 4 типа: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "Валента Фармацевтика"  $\Delta E_c = 2171476$ ,  $\Delta E_d = 2208644$ ,  $\Delta E_\Sigma = 2833124$ . 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 определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,61$ ). 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 ( $K_{мз}=6,78$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,80$ ). Собственных оборотных источников 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 ( $K_p = 0,20$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,12$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,21$ ) ниже нормы, для повышения  $K_{ипн}$  требуется пополнение источников собственных средств или привлечение займов.

III группа характеризует степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,66$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,21$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 6,45$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,54$ ) 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 развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы периодически систематизируют и публикуют данные о средних значениях показателей рентабельности. Сравнивая показатели своего предприятия с опубликованными значениями, 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 вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сравнить со среднестатистическими. При сильном несоответствии со среднестатистической становится очевидно, что предприятие "оптимизирует" налогооблагаемую базу. 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 можно найти на сайте госкомстата. Каждый может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены далее.

Показатель рентабельности ОАО "Валента Фармацевтика"	За отчетный период, %	За прошлый период, %
- рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и применяется для сопоставления предприятий одной отрасли. 35,7031909092306	26,06	35,76
- общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. 30,7316711587292	19,20	30,46
- рентабельность собственного капитала показывает эффективность отдачи от собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. 40,6770304940195	21,92	40,26
- рентабельность внеоборотных активов показывает значение чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. 135,898746543072	98,94	134,52

- рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. 55,5287134993396	35,25	55,67
- рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. 43,8104564193373	28,41	43,42
- фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств (фондов). 517,897831334354	384,95	635,63
<b>Индекс инфляции</b>	<b>6,1</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, то есть выгодно ли собственнику быть владельцем предприятия:	<b>Да</b>
---	-----------

**Общая оценка рентабельности - 1 из 8, то есть 0,13**

---

## ОАО "Валента Фармацевтика" Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их затрат в процессе производственного 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, как правило, начинают с анализа абсолютных показателей, с соблюдения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли ( $T_p, \%$ ) должен быть выше роста объемов реализации ( $T_r, \%$ ), который, в свою очередь, должен быть выше увеличения стоимости активов ( $T_a, \%$ ) предприятия, то есть  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 73,43 < T_r = 112,04 < T_a = 128,15 < 100\%$

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

Относительные показатели деловой активности полезно 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 отчете 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.	4488,85	3941,36
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.	26,82	21,69
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.	1,21	1,29
Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение $S_k$ - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.	302,49	283,56
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.	1,42	1,57
Средний срок оборота оборотных активов $S_{об}$ . Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	257,52	233,08

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.	12,33	9,12
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	29,61	40,00
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.	1,65	1,99
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	221,11	183,15
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.	7,26	8,24
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	50,30	44,30
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.	1,80	2,16
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).	250,72	223,15
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.	200,42	178,85
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 - 3 из 11, то есть 0,27**

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 обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "Валента Фармацевтика" дополнительно.

## **Заключение**

В "классический" объем работ по экспресс-анализу входит только обнаружение "узких мест" на предприятии. Однако в этом Отчете даны также некоторые рекомендации по ликвидации обнаруженных проблем. Серьезный подход к финансовому анализу предполагает тщательное исследование документации предприятия. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут положительный эффект.

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на результат этой оценки влияют только параметры бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном интервале времени. Эта оценка относится к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовые показатели экономики, отрасли и предприятия и на этом основании решает вопрос о целесообразности инвестиций. Такой подход применим для выработки стратегического направления, то есть для принятия управленческих и инвестиционных решений 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 - 4,98;**

**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 3**

**Уровень риска инвестирования за 2011 год: Умеренный**

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.