

**ОАО "Верофарм"**  
**Баланс (Форма №1) 2009 г.**

Статья баланса	Код строк и	Начало года	Конец года
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	13 500	11 485
Основные средства	120	334 092	316 390
Незавершенное строительство	130	53 080	59 377
Доходные вложения в материальные ценности	135	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	140	30 926	563 172
Отложенные налоговые активы	145	1 880	3 163
Прочие внеоборотные активы	150	0	0
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>433 478</b>	<b>953 587</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в том числе:	210	432 389	455 199
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	178 526	154 187
- животные на выращивании и откорме	212	60	25
- затраты в незавершенном производстве	213	36 091	11 860
- готовая продукция и товары для перепродажи	214	186 266	257 103
- товары отгруженные	215	756	2 406
- расходы будущих периодов	216	30 560	29 617
- прочие запасы и затраты	217	130	1
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	8 578	7 881
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	0	50 749
- в том числе покупатели и заказчики		0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	1 742 647	1 638 450
- в том числе покупатели и заказчики		1 443 270	1 339 144
Краткосрочные финансовые вложения	250	171 271	0
Денежные средства	260	496	4 377
Прочие оборотные активы	270	338	144
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>2 355 719</b>	<b>2 156 800</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>	<b>300</b>	<b>2 789 197</b>	<b>3 110 387</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	10 000	10 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	0	0
Добавочный капитал	420	0	0
Резервный капитал, в том числе:	430	500	500
- резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	0	0
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	500	500
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	851 800	862 408
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>862 300</b>	<b>872 908</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	54 354	110 285

Отложенные налоговые обязательства	515	12 985	8 538
Прочие долгосрочные пассивы	520	0	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>67 339</b>	<b>118 823</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	532 218	437 530
Кредиторская задолженность, в том числе:	620	1 326 809	1 680 180
- поставщики и подрядчики	621	1 041 340	1 417 285
- задолженность перед персоналом организации	622	38 780	41 295
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	24 772	25 350
- задолженность по налогам и сборам	624	115 663	96 308
- прочие кредиторы	625	106 254	99 942
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630	0	0
Доходы будущих периодов (98)	640	531	520
Резервы предстоящих расходов и платежей (96)	650	0	0
Прочие краткосрочные пассивы	660	0	426
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>1 859 558</b>	<b>2 118 656</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>	<b>700</b>	<b>2 789 197</b>	<b>3 110 387</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 (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	2 810 840	3 258 147
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-1 391 449	-1 526 358
<b>Валовая прибыль</b>	<b>029</b>	<b>1 419 391</b>	<b>1 731 789</b>
Коммерческие расходы	030	-97 235	-179 100
Управленческие расходы	040	-766 853	-769 030
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>050</b>	<b>555 303</b>	<b>783 659</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	50 354	522
Проценты к уплате	070	-89 944	-62 545
Доходы от участия в других организациях	080	0	0
Прочие операционные доходы	090	993 251	798 102
Прочие операционные расходы	100	-1 494 131	-1 266 334
Внереализационные доходы	120	0	0
Внереализационные расходы	130	0	0
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>140</b>	<b>14 833</b>	<b>253 404</b>
Отложенные налоговые активы	141	1 766	286
Отложенные налоговые обязательства	142	3 551	1 311
Текущий налог на прибыль	150	-47 801	-73 118
Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды	151	38 259	0
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>190</b>	<b>10 608</b>	<b>181 883</b>
<b>Справочно.</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	0	0
Базовая прибыль (убыток) на акцию	210	0,0000	0,0000
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	220	0,0000	0,0000

Сведения о среднесписочной численности работников		1 702	0
---	--	-------	---

#### ПРИМЕЧАНИЕ.

При проверке "Отчёта о прибылях и убытках", представленного на сайте компании, значения строки 190 столбца "За отчётный период", равно -27 651, тогда как на сайте представлено значение 10 608. Поскольку отчетность компании подлежит обязательному аудиту, нет сомнения в верности исходных данных и конечных результатов. Поэтому значения строки 151 были скорректированы для приведения к значениям, указанным в отчетах, представленных на сайте. Это может оказаться не соответствующим действительности, но не исказит результаты финансового анализа.

В отчётности за следующий год результаты строки 190 отсутствуют, поэтому установить истину не представляется возможным.

"Независимая финансовая экспертиза" рекомендует менеджменту компании более внимательно относиться к публичной отчетности, так как подобные ошибки отрицательно влияют на общее впечатление о предприятии, что в дальнейшем может привести к значительному падению возможности привлечения внешних инвестиций.

## ОАО "Верофарм" 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	171 767	4 377	6,2	0,1	-167 390	-97,45	-52,12
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	1 743 741	1 641 000	62,5	52,8	-102 741	-5,89	-31,99
Запасы и затраты	440 211	460 674	15,8	14,8	20 463	4,65	6,37
Всего текущих активов (оборотных средств)	2 355 719	2 106 051	84,5	67,7	-249 668	-10,60	-77,73
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	433 478	1 004 336	15,5	32,3	570 858	131,69	177,73
<b>Итого активов</b>	<b>2 789 197</b>	<b>3 110 387</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>321 190</b>	11,52	100,00
ПАССИВ							
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	1 326 809	1 680 606	47,6	54,0	353 797	26,67	110,15
Краткосрочные кредиты и займы	532 218	437 530	19,1	14,1	-94 688	-17,79	-29,48
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	1 859 027	2 118 136	66,7	68,1	259 109	13,94	80,67
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	67 339	118 823	2,4	3,8	51 484	76,45	16,03
Собственный капитал	862 831	873 428	30,9	28,1	10 597	1,23	3,30
<b>Итого пассивов</b>	<b>2 789 197</b>	<b>3 110 387</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>321 190</b>	11,52	100,00

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 -0,14. 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 имеют наибольшее влияние на результаты деятельности предприятия.

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

- валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода	Да
- темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции	Нет
- темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса	Нет
- темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;	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%);	Да
- доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Да
- темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);	Да
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 5 из 12, то есть 0,42**

Это первоначальная характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Верофарм". 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 не менее важны.

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

## ОАО "Верофарм"

### 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 классифицируются по времени превращения их в денежную форму, обязательства - в соответствии со сроками их погашения.

**A1** - наиболее ликвидные активы - суммы по всем статьям денежных средств, которыми немедленно могут быть оплачены текущие счета. Сюда входят 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) требуют значительного времени для продажи;

**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 ≥ П1; A2 ≥ П2; A3 ≥ П3; A4 ≤ П4.**

Условие				Выполнение
<b>A1</b> =	4 377	≥	<b>П1</b> = 1 680 180	Нет
<b>A2</b> =	1 638 594	≥	<b>П2</b> = 437 956	Да
<b>A3</b> =	433 463	≥	<b>П3</b> = 118 823	Да
<b>A4</b> =	1 033 953	≤	<b>П4</b> = 873 428	Нет

О ликвидности баланса ОАО "Верофарм" можно сказать следующее:

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

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

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он характеризует запас прочности, который появляется из-за превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (П1+П2) = 0,98$ . Такое значение Кп говорит о том, что оборотных средств не достаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

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

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 0,78$ . Такой низкий Ккл говорит о необходимости перевода дебиторской задолженности в денежные активы.

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

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

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 2 из 7, то есть 0,29**

---

## ОАО "Верофарм"

### 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 - гарантия 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.

Для обобщения такого множества разнородных факторов, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели используются для определения типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

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

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

У ОАО "Верофарм"  $\Delta E_c = -543239$ ,  $\Delta E_d = -424416$ ,  $\Delta E_\Sigma = 13114$ . 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 можно разделить на 3 группы:

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -0,04$ ) - 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 ( $K_{mз} = -0,17$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -0,09$ ) - собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа применяется для определения состояние основных средств. Показатели этой группы крайне важны для промышленных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 1,09$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,12$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,16$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,46$ ) ниже нормы, для повышения  $K_{ипн}$  требуется пополнение источников собственных средств или привлечение займов.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,28$ ) 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 ( $K_{з/с} = 0,64$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 2,26$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,01$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости - 1 из 3, то есть 0,33**

**Оценка относительных показателей финансовой устойчивости - 1 из 7, то есть 0,14**

---

## ОАО "Верофарм"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из главных 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 положении предприятия. В России коэффициентах рентабельности по видам деятельности и по регионам страны публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сравнить со среднестатистическими. При значительном расхождении 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 может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены ниже.

Показатель рентабельности ОАО "Верофарм"	За отчетный период, %	За прошлый период, %
- рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и применяется для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Верофарм" не увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии существуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики.	19,76	24,05
- общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли, стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась, и это говорит о появлении проблем на предприятии.	0,50	9,09
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	1,22	21,09
- 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.	1,53	41,96
- рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Уменьшение прибыли сопровождается увеличением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.	24,62	31,67

- рентабельность перманентного (постоянного) капитала показывает успешность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии не произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом.	1,54	27,26
- фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов не повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.	4,56	75,85
<b>Индекс инфляции</b>	<b>8,8</b>	<b>13,3</b>

При отсутствии среднестатистических отраслевых и региональных коэффициентов рентабельности базой для сравнения является величина этих коэффициентов в предыдущие годы. При накоплении информации по отрасли коэффициенты рентабельности будут скорректированы в других документах. Информация об этом будет выложена на сайте дополнительно.

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

---

## ОАО "Верофарм" Анализ деловой активности

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

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

$Tп = 5,83 < Тр = 86,27 < Та = 111,52 < 100\%$

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

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

Показатель	за отчетный период	за прошлый период
Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Сравнение с предыдущим отчетным периодом невозможно.	1651,49	???*
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.	8,64	9,75
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.	0,95	1,17
Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение Ск - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.	383,04	312,47
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. Либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи.	1,25	1,38

Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	292,99	263,90
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.	6,33	7,54
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	57,63	48,44
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.	1,64	1,87
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	222,82	195,22
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.	1,87	2,46
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	195,24	148,64
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.	3,24	3,78
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).	280,45	243,66
Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - цель управления оборотными средствами.	85,21	95,02
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 другом документе. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "Верофарм" дополнительно.

## **Заключение**

В "классический" объем работ по экспресс-анализу входит только диагностика "узких мест" на предприятии. Однако в этом Отчете даны также некоторые рекомендации по ликвидации обнаруженных проблем. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает детальное исследование документации предприятия. Только в этом случае рекомендации экономиста 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 финансовое состояние экономики, отрасли и предприятия и на этом основании решает вопрос о целесообразности инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть для принятия управленческих и инвестиционных решений на длительный срок.

Для получения спекулятивной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать также методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Верофарм" по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 1,99;  
по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - слабая 2, или 2 -**

**Уровень риска инвестирования за 2009 год: Исключительно высокий**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении статистических данных по отрасли в финальную оценку ОАО "Верофарм" 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 "Верофарм"

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

**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.