

**ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"**  
**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	6 573	7 306
Основные средства	120	8 939 070	9 277 971
Незавершенное строительство	130	8 304 656	9 773 654
Доходные вложения в материальные ценности	135	291 664	0
Долгосрочные финансовые вложения	140	1 240 863	2 502 309
Отложенные налоговые активы	145	30 983	39 024
Прочие внеоборотные активы	150	129 127	167 885
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>18 942 936</b>	<b>21 768 149</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в том числе:	210	11 162 101	8 503 879
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	5 248 124	3 607 382
- животные на выращивании и откорме	212	22	0
- затраты в незавершенном производстве	213	3 331 594	2 782 757
- готовая продукция и товары для перепродажи	214	2 431 006	2 053 556
- товары отгруженные	215	1 375	8
- расходы будущих периодов	216	149 980	60 176
- прочие запасы и затраты	217	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	1 156 224	1 038 190
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	128 886	119 137
- в том числе покупатели и заказчики		38	8
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	18 903 845	13 723 450
- в том числе покупатели и заказчики		10 590 888	7 899 121
Краткосрочные финансовые вложения	250	4 220 855	7 737 643
Денежные средства	260	664 984	185 880
Прочие оборотные активы	270	14 700	20 052
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>36 251 595</b>	<b>31 328 231</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>	<b>300</b>	<b>55 194 531</b>	<b>53 096 380</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	11 530	11 530
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	0	0
Добавочный капитал	420	6 373 457	5 384 070
Резервный капитал, в том числе:	430	2 882	2 882
- резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	2 882	2 882
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	21 365 656	22 258 471
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>27 753 525</b>	<b>27 656 953</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	4 932 483	10 115 481

Отложенные налоговые обязательства	515	289 897	239 658
Прочие долгосрочные пассивы	520	61 450	12 289
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>5 283 830</b>	<b>10 367 428</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	16 705 868	11 200 420
Кредиторская задолженность, в том числе:	620	4 373 291	2 933 919
- поставщики и подрядчики	621	2 259 890	1 024 494
- задолженность перед персоналом организации	622	392 447	213 843
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	82 302	43 845
- задолженность по налогам и сборам	624	170 043	176 540
- прочие кредиторы	625	1 468 609	1 475 197
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630	1 035 360	724 948
Доходы будущих периодов (98)	640	1 469	1 825
Резервы предстоящих расходов и платежей (96)	650	41 188	209 568
Прочие краткосрочные пассивы	660	0	1 319
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>22 157 176</b>	<b>15 071 999</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>	<b>700</b>	<b>55 194 531</b>	<b>53 096 380</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	26 013 345	29 110 355
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-16 677 510	-18 260 872
<b>Валовая прибыль</b>	<b>029</b>	<b>9 335 835</b>	<b>10 849 483</b>
Коммерческие расходы	030	-699 765	-1 043 580
Управленческие расходы	040	-3 035 633	-3 196 843
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>050</b>	<b>5 600 437</b>	<b>6 609 060</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	507 825	243 605
Проценты к уплате	070	-1 762 304	-1 362 807
Доходы от участия в других организациях	080	413	874
Прочие операционные доходы	090	25 198 079	25 665 064
Прочие операционные расходы	100	-28 565 902	-27 241 062
Внереализационные доходы	120	0	0
Внереализационные расходы	130	0	0
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>140</b>	<b>978 548</b>	<b>3 914 734</b>
Отложенные налоговые активы	141	8 042	30 128
Отложенные налоговые обязательства	142	50 240	-101 584
Текущий налог на прибыль	150	-868 722	-954 875
Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды	151	4 781	-220 307
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>190</b>	<b>172 889</b>	<b>2 668 096</b>
<b>Справочно.</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	614 731	82 326
Базовая прибыль (убыток) на акцию	210	15,0000	0,0000
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	220	0,0000	0,0000

Сведения о среднесписочной численности работников		19 679	21 084
---	--	--------	--------

## ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА" 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	2	3	4	5	6	7	8
1							
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	4 885 839	7 923 523	8,9	14,9	3 037 684	62,17	-144,78
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	18 919 920	13 743 510	34,3	25,9	-5 176 410	-27,36	246,71
Запасы и затраты	12 316 950	9 542 061	22,3	18,0	-2 774 889	-22,53	132,25
Всего текущих активов (оборотных средств)	36 122 709	31 209 094	65,4	58,8	-4 913 615	-13,60	234,19
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	19 071 822	21 887 286	34,6	41,2	2 815 464	14,76	-134,19
<b>Итого активов</b>	<b>55 194 531</b>	<b>53 096 380</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-2 098 151</b>	<b>-3,80</b>	<b>100,00</b>
ПАССИВ							
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	5 449 839	3 869 754	9,9	7,3	-1 580 085	-28,99	75,31
Краткосрочные кредиты и займы	16 705 868	11 200 420	30,3	21,1	-5 505 448	-32,96	262,40
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	22 155 707	15 070 174	40,1	28,4	-7 085 533	-31,98	337,70
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	5 283 830	10 367 428	9,6	19,5	5 083 598	96,21	-242,29
Собственный капитал	27 754 994	27 658 778	50,3	52,1	-96 216	-0,35	4,59
<b>Итого пассивов</b>	<b>55 194 531</b>	<b>53 096 380</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-2 098 151</b>	<b>-3,80</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 -0,11. Если они ниже - нужно обратить особое внимание на улучшение этих показателей.

Важное значение имеют столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Из столбца 5 можно узнать насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 показывает группу, изменение которой больше всего влияет на изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 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	Нет
- 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;	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%);	Да
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 6 из 12, то есть 0,5**

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

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

## ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса означает наличие оборотных средств в размере, достаточном для погашения его краткосрочных обязательств. Ликвидность баланса - это составная часть важнейшего 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 - суммы по всем статьям денежных средств, 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) требуют значительного времени для продажи;

**A4** - труднореализуемые активы - активы, которые плохо поддаются реализации либо она может длиться неопределенно долго;

**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> =	7 923 523	≥	<b>П1</b> =	3 658 867	Да
<b>A2</b> =	13 743 502	≥	<b>П2</b> =	11 411 307	Да
<b>A3</b> =	9 481 893	≥	<b>П3</b> =	10 367 428	Нет
<b>A4</b> =	21 947 462	≤	<b>П4</b> =	27 658 778	Да

О ликвидности баланса ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. 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.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (П1+П2) = 2,07$ . 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.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 1,44$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

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

Кал =  $A1/(П1+П2) = 0,53$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 6 из 7, то есть 0,86**

---

<http://ppnf.ru>

## **ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"**

### **Анализ финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость означает способность предприятия развиваться при рациональном соотношении своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финансовой устойчивости - гарантия постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для собственников бизнеса. 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 разнообразных причин, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели применяются 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 "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"  $\Delta E_c = -3651440$ ,  $\Delta E_d = 6715988$ ,  $\Delta E_\Sigma = 17916408$ . Это значит, что предприятие имеет нормальный тип финансовой устойчивости. На предприятии оптимально сочетаются собственные и кредитные ресурсы, текущие активы и кредиторская задолженность. Платежеспособность предприятия гарантирована.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости можно разделить на 3 группы:

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,19$ ) - 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 ( $K_{o3}=0,62$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,21$ ) - собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

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

Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 0,79$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,27$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,30$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,59$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа характеризует степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,52$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,78$ ) 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 ( $K_{м/и} = 1,44$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,31$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости - 2 из 3, то есть 0,67**

**Оценка относительных показателей финансовой устойчивости - 3 из 7, то есть 0,43**

---



## ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей финансовой эффективности организации.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Сравнивая показатели своего предприятия со статистическими данными, 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 сопоставить со среднестатистическими. При значительном расхождении со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" налогооблагаемую базу. В этом случае налоговая инспекция 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 употребительные показатели рентабельности приведены ниже.

Показатель рентабельности ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"	За отчетный период, %	За прошлый период, %
- рентабельность продаж показывает количество прибыли, приходящейся на единицу реализованной продукции и применяется для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА" 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.	21,53	22,70
- общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли вне зависимости от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли, стоимость активов не увеличилась. Общая рентабельность не повысилась, и это говорит о появлении проблем на предприятии.	1,81	7,09
- рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде не привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому собственникам нужно уделить внимание контролю над предприятием или рассмотреть альтернативные способы размещения средств.	0,62	9,61
- рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль не повысилась, стоимость внеоборотных активов не возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.	0,85	14,08

- 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.	27,44	29,37
- 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.	2,75	11,85
- 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.	10,74	43,79
<b>Индекс инфляции</b>	<b>8,8</b>	<b>13,3</b>

При отсутствии среднестатистических показателей рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения является величина этих показателей в предыдущие годы. При накоплении информации по отрасли коэффициенты рентабельности будут скорректированы в других документах. Информация об этом будет размещена дополнительно.

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

---

## ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы организации относительно величины авансированных ресурсов или величины их затрат в процессе рабочего 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 соблюдения «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  $Tп > Тр > Та > 100\%$ .

$Tп = 6,48 < Тр = 89,36 < Та = 96,20 < 100\%$

«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. Активы не увеличиваются.

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 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. Если нет роста - необходимо рассмотреть вопросы о методах повышения квалификации персонала и модернизации основных средств.	1321,88	1380,68
Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки генерирует 1 руб. стоимости основных средств. Показатель не увеличился - нужно обратить особое внимание на производительность труда, излишки основных средств и возможности модернизации оборудования.	2,86	3,26
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.	0,48	0,53
Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение Ск - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.	759,73	692,06
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.	0,77	0,80
Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	474,12	454,54

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.	2,65	2,61
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	137,97	139,96
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Если нет снижения данного показателя - это, как правило, означает отсутствие проблем со сбытом. Чем выше Одз, тем ниже потребности в оборотном капитале и в заемных средствах.	1,58	1,53
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	230,64	238,64
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.	7,12	6,66
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	51,26	54,83
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.	0,93	1,05
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.	368,61	378,60
Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - цель управления оборотными средствами.	317,35	323,76
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 - 5 из 11, то есть 0,45**

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 "Корпорация ВСМПО-АВИСМА" 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 детальное исследование документации организации. Только в этом случае рекомендации экономиста дадут положительный эффект.

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только параметры бухгалтерской отчетности компании 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 делает вывод о перспективах инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть для принятия управленческих и инвестиционных решений на длительный срок.

Для генерации спекулятивной 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 "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"**

по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,62;

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

**Уровень риска инвестирования за 2009 год: Приемлемый**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении статистических данных по отрасли в финальную оценку ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА" будут внесены изменения. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oao> > ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"

---

**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.