

<b>ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"</b>			
<b>Баланс (Форма №1) 2010 г.</b>			
<i>Статья баланса</i>	Код строк и	Начало года	Конец года
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	7 306	7 101
Основные средства	120	9 277 971	10 265 910
Незавершенное строительство	130	9 773 654	11 055 821
Доходные вложения в материальные ценности	135	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	140	2 502 309	9 308 523
Отложенные налоговые активы	145	39 024	41 075
Прочие внеоборотные активы	150	167 885	128 947
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>21 768 149</b>	<b>30 807 377</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в том числе:	<b>210</b>	<b>8 503 879</b>	<b>8 533 794</b>
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	3 607 382	4 089 114
- животные на выращивании и откорме	212	0	0
- затраты в незавершенном производстве	213	2 782 757	2 675 885
- готовая продукция и товары для перепродажи	214	2 053 556	1 680 756
- товары отгруженные	215	8	0
- расходы будущих периодов	216	60 176	88 039
- прочие запасы и затраты	217	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	1 038 190	968 019
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	349 108	288 274
- в том числе покупатели и заказчики		229 979	177 306
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	13 493 479	8 192 049
- в том числе покупатели и заказчики		7 669 150	2 782 814
Краткосрочные финансовые вложения	250	7 737 643	594 271
Денежные средства	260	185 880	282 581
Прочие оборотные активы	270	20 052	20 434
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>31 328 231</b>	<b>18 879 422</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>	<b>300</b>	<b>53 096 380</b>	<b>49 686 799</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	5 384 070	5 333 329
Резервный капитал, в том числе:	<b>430</b>	<b>2 882</b>	<b>2 882</b>
- 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	22 258 471	22 879 222
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>27 656 953</b>	<b>28 226 963</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			

Займы и кредиты	510	10 115 481	12 058 514
Отложенные налоговые обязательства	515	239 658	459 620
Прочие долгосрочные пассивы	520	12 289	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>10 367 428</b>	<b>12 518 134</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	11 200 420	3 496 125
Кредиторская задолженность, в том числе:	<b>620</b>	<b>2 933 919</b>	<b>4 952 402</b>
- поставщики и подрядчики	621	1 024 494	1 462 896
- задолженность перед персоналом организации	622	213 843	269 238
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	43 845	108 981
- задолженность по налогам и сборам	624	176 540	149 166
- прочие кредиторы	625	1 475 197	2 962 121
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630	724 948	190 757
Доходы будущих периодов (98)	640	1 825	903
Резервы предстоящих расходов и платежей (96)	650	209 568	300 924
Прочие краткосрочные пассивы	660	1 319	591
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>15 071 999</b>	<b>8 941 702</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>	<b>700</b>	<b>53 096 380</b>	<b>49 686 799</b>

### Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)

Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (4010+4020+4030)	010	24 748 173	26 013 345
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (4100+4110+4120)	020	-17 350 829	-16 677 510
<b>Валовая прибыль</b>	<b>029</b>	<b>7 397 344</b>	<b>9 335 835</b>
Коммерческие расходы (4200)	030	-751 842	-699 765
Управленческие расходы (4300)	040	-3 246 282	-3 035 633
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>050</b>	<b>3 399 220</b>	<b>5 600 437</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению (4401)	060	487 209	507 825
Проценты к уплате (4402)	070	-933 930	-1 762 304
Доходы от участия в других организациях (4403)	080	1 950	413
Прочие операционные доходы (4404)	090	18 853 136	25 198 079
Прочие операционные расходы (4405)	100	-20 865 072	-28 565 902
Внереализационные доходы (4406)	120	0	0
Внереализационные расходы (4407)	130	0	0
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>140</b>	<b>942 513</b>	<b>978 548</b>
Отложенные налоговые активы (4501)	141	2 051	8 042
Отложенные налоговые обязательства (4502)	142	-219 962	50 240
Текущий налог на прибыль (4503)	150	-110 797	-868 722
Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды (4504)	151	-25 907	4 781
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>190</b>	<b>587 898</b>	<b>172 889</b>
<b>Справочно.</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы) (4600)	200	140 205	614 730
Базовая прибыль (убыток) на акцию (4700)	210	51	15
Разводненная прибыль (убыток) на акцию (4800)	220	0	0

Сведения о среднесписочной численности работников		18 197	19 679
---	--	--------	--------

## 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	1	2	3	4	5	6	7	8
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	7 923 523	876 852	14,9	1,8	-7 046 671	-88,93	206,67	
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	13 513 539	8 212 483	25,5	16,5	-5 301 056	-39,23	155,48	
Запасы и затраты	9 542 061	9 501 813	18,0	19,1	-40 248	-0,42	1,18	
Всего текущих активов (оборотных средств)	30 979 123	18 591 148	58,3	37,4	-12 387 975	-39,99	363,33	
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	22 117 257	31 095 651	41,7	62,6	8 978 394	40,59	-263,33	
<b>Итого активов</b>	<b>53 096 380</b>	<b>49 686 799</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-3 409 581</b>	<b>-6,42</b>	<b>100,00</b>	
<b>ПАССИВ</b>								
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	3 869 754	5 444 674	7,3	11,0	1 574 920	40,70	-46,19	
Краткосрочные кредиты и займы	11 200 420	3 496 125	21,1	7,0	-7 704 295	-68,79	225,96	
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	15 070 174	8 940 799	28,4	18,0	-6 129 375	-40,67	179,77	
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	10 367 428	12 518 134	19,5	25,2	2 150 706	20,74	-63,08	
Собственный капитал	27 658 778	28 227 866	52,1	56,8	569 088	2,06	-16,69	
<b>Итого пассивов</b>	<b>53 096 380</b>	<b>49 686 799</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-3 409 581</b>	<b>-6,42</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 -0,05. 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 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	Да
- 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;	Нет
- доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;	Да
- размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);	Нет
- доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);	Нет
- темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);	Да
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 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. 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 "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса означает наличие оборотных средств в размере, достаточном для погашения его краткосрочных обязательств. Ликвидность баланса - необходимое условие более общего 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 - в соответствии со сроками превращения их в денежную форму, обязательства - в соответствии со сроками 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) реализуются за достаточно

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

Условие				Выполнение
<b>A1 =</b>	876 852	$\geq$	<b>P1 =</b> 5 143 159	Нет
<b>A2 =</b>	8 212 483	$\geq$	<b>P2 =</b> 3 797 640	Да
<b>A3 =</b>	9 413 774	$\geq$	<b>P3 =</b> 12 518 134	Нет
<b>A4 =</b>	31 183 690	$\leq$	<b>P4 =</b> 28 227 866	Нет

О ликвидности баланса ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА" 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. Используются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он характеризует запас прочности, который появляется из-за превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами.  $K_{тл} = (A1 + A2) / (P1 + P2) = 2,02$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Кп имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более эффективно.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов.

$K_{кл} = (A1 + A2) / (P1 + P2) = 1,02$ . 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.

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

4. Общий показатель ликвидности Кло - показатель эффективного соотношения активов и пассивов. Кло должно быть  $> 1$

$$K = (A1 + 0,5 \cdot A2 + 0,3 \cdot A3) / (П1 + 0,5 \cdot П2 + 0,3 \cdot П3) = 0,72$$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 4 из 8, то есть 0,5**

---

<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. 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 применяются 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 "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"  $\Delta E_c = -12081324$ ,  $\Delta E_d = 436810$ ,  $\Delta E_{\Sigma} = 3932935$ . 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 подразделяются на 3 группы:

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -0,14$ ) - 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 ( $K_{mz} = -0,27$ ) - 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 состояния основных средств. Показатели этой группы крайне важны для производственных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 1,09$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,31$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,34$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,81$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,57$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,57$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,61$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,20$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 5 из 10, то есть 0,5**

---



## 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, собственники 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 очевидно, 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 можно найти на сайте госкомстата. Каждый может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены ниже.

Показатель рентабельности ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"	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 "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.	13,74	21,53
- 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 не увеличилась. Общая рентабельность повысилась, и это говорит об отсутствии видимых проблем на предприятии.	1,83	1,81
- 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 привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому вложения собственников оправданы.	2,10	0,62
- рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль повысилась, стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, повысилась их рентабельность, что говорит об их эффективном использовании в отчетном периоде.	2,24	0,85

- рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Уменьшение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.	15,92	27,44
- 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.	2,39	2,75
- 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.	9,65	10,74
<b>Индекс инфляции</b>	<b>8,8</b>	<b>8,8</b>

При отсутствии среднестатистических показателей рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения является информация о величине этих показателей в предыдущие годы, что и сделано в данном разделе.

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

**Общая оценка рентабельности - 3 из 8, то есть 0,38**

---

## 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. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем выше 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 ( $Tп, \%$ ) должен быть выше роста объемов реализации ( $Tр, \%$ ), который, в свою очередь, должен быть выше увеличения стоимости активов ( $Tа, \%$ ) предприятия, то есть  $Tп > Tр > Tа > 100\%$ .

$Tп = 340,04 > Tр = 95,14 > Tа = 93,58 < 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли ( $Tп$ ) выше темпа роста рентабельности ( $Tр$ ), который выше темпа роста активов ( $Tа$ ). Выручка не растет. Активы не увеличиваются.

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого проводится сравнение с аналогичными показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно отследить среднеотраслевые коэффициенты деловой активности. В данном документе это не делается. Среди относительных показателей традиционно выделяют следующие:

Показатель	за отчетный период	за прошлый период
Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.	1360,01	1321,88
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.	2,53	2,86
Коэффициент общей оборачиваемости капитала $Ок$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). Рост $Ок$ свидетельствует об ускорении кругооборота средств предприятия и эффективном их использовании.	0,48	0,48
Средний срок оборота капитала $Ск$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение $Ск$ - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.	757,95	759,73
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств $Ооб$ . Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Рост $Ооб$ означает, что объемы выручки растут быстрее, чем величина оборотных средств, что говорит о верно выбранной тактике.	0,99	0,77
Средний срок оборота оборотных активов $Соб$ . Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	370,25	474,12

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.	2,91	2,65
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	125,64	137,97
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.	2,22	1,58
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	164,62	230,64
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.	6,28	7,12
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	58,16	51,26
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.	0,88	0,93
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.	290,26	368,61
Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - результат грамотного управления оборотными средствами.	232,10	317,35
Коэффициент устойчивости экономического роста Кур. Важный показатель, характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. В данной версии экспресс-анализа не рассматривается.	0,00	0,00

**Общая оценка деловой активности - 7 из 11, то есть 0,64**

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

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

## Заклучение

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

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только параметры бухгалтерской отчетности компании на выбранном промежутке времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и компании и на этом основании решает вопрос о целесообразности инвестиций. Такой подход применим для выработки стратегического направления, то есть возможности инвестирования и эффективного управления на длительный срок.

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

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА"**

по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 5,02;

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

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

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в итоговую 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/oaо> > 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.