

УТВЕРЖДЕНО
Советом директоров
ОАО Хладокомбинат «Заречный»
Протокол №1 от 03.02.2009 года

ОТЧЕТ
к годовому собранию акционеров по итогам работы
за 2008 год

г. Нижний Новгород

03 февраля 2009 года

ОАО Хладокомбинат «Заречный» (в дальнейшем именуемое Общество) учреждено в 1994 году в процессе приватизации. В соответствии с распоряжением губернатора Нижегородской области от 15.12.93 г. № 1760-р «О приватизации хладокомбинатов Нижегородской области» Общество является правопреемником государственного предприятия Нижегородский Хладокомбинат № 2.

Уставный капитал Общества составляет 21469 рублей и разделен на 21469 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 рубль.

Доли государственного имущества в Уставном капитале Общества нет.

Решений об увеличении Уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций в текущем году не принималось. Размещения облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции в 2008 году не осуществлялось. Решений по уменьшению Уставного капитала, реорганизации Общества не принимались. Договоров по выкупу акций у акционеров Общества не заключались.

Реестродержатель Общества ЗАО «Партнер»

В своем составе хладокомбинат имеет:

- технологический цех,
- цех по производству мороженого,
- вспомогательные корпуса – ремонтно-механический участок, участок электротранспорта, компрессорный цех.

Дочерних и зависимых обществ предприятие не имеет. Основными видами деятельности предприятия является :

- производство мороженого;
- оказание услуг по аренде производственных площадей и офисов;
- оказание услуг по хранению продукции;
- оказание услуг по погрузо-разгрузочным работам.

Приоритетным направлением деятельности хладокомбината «Заречный» является производство мороженого.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ
(усредненные значения)

Наименование показателя	за 4-й кв. 2007 г.		за 4-й кв. 2008 г.		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	Абсолют.	%
1	2	3	4	5	6 = 4 - 2	7 = 5 - 3
Чистая выручка	39 900,50	99,71	57 129,50	97,51	17 229,00	-2,20
Себестоимость реализованной продукции	29 734,75	74,31	46 736,75	79,77	17 002,00	5,46
Валовая прибыль	10 165,75	25,40	10 392,75	17,74	227,00	-7,66
Полная себестоимость реализованной продукции	35 598,25	88,96	53 647,25	91,56	18 049,00	2,60
в том числе						
оммерческие расходы	2 135,50	5,34	2 965,25	5,06	829,75	-0,28
управленческие расходы	3 728,00	9,32	3 945,25	6,73	217,25	-2,59
Результат от основной деятельности	4 302,25	10,75	3 482,25	5,94	-820,00	-4,81
Прочие доходы	114,50	0,29	1 460,00	2,49	1 345,50	2,20
Прочие расходы	2 311,75	5,78	4 104,00	7,00	1 792,25	1,22

Результат от прочей деятельности	-2 197,25	-5,49	-2 644,00	-4,51	-446,75	0,98
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 105,00	5,26	838,25	1,43	-1 266,75	-3,83
Налог на прибыль и обязательные платежи	679,00	1,70	1 370,75	2,34	691,75	0,64
Чистая прибыль (убыток)	1 426,00	3,56	-532,50	-0,91	-1 958,50	-4,47
Справочно: Всего доходов	40 015,00	100,00	58 589,50	100,00	18 574,50	0,00

Чистая выручка Предприятия за анализируемый период увеличилась на 17 229 тыс. руб. или 43,18% (с 39 900,50 до 57 129,50 тыс. руб.). Основная деятельность, ради осуществления которой было создано Предприятие, за анализируемый период была прибыльной.

Себестоимость реализованной продукции Предприятия за анализируемый период увеличилась на 18 049 тыс. руб. или 50,70% (с 35 598,25 до 53 647,25 тыс. руб.).

Как следствие этого, эффективность основной деятельности Предприятия снизилась, так как темп изменения выручки отставал от темпа изменения себестоимости реализованной продукции.

Валовая прибыль Предприятия за анализируемый период увеличилась всего на 227 тыс. руб., то есть менее чем на 5%.

В конце периода в структуре совокупных доходов, полученных от осуществления всех видов деятельности Предприятия, наибольший удельный вес приходился на доходы от основной деятельности.

Следует отметить, что расходы по прочей деятельности Предприятия растут медленнее, чем доходы по ней.

В начале анализируемого периода Предприятие имело прибыль от основной деятельности в размере 4 302,25 тыс. руб. Результат от прочей деятельности при этом составил -2 197,25 тыс. руб.

В конце анализируемого периода Предприятие имело прибыль от основной деятельности в размере 3 482,25 тыс. руб. Результат от прочей деятельности при этом составил -2 644 тыс. руб. Отрицательный результат от прочей деятельности Предприятия в конце анализируемого периода возникает, в том числе, за счет начисления налогов, относимых на финансовые результаты.

От осуществления всех видов деятельности в конце анализируемого периода Предприятие получило прибыль в размере 838,25 тыс. руб., что на 60,18% меньше прибыли в начале периода, составившей 2 105 тыс. руб. Налоговые и иные обязательные платежи в конце анализируемого периода занимали 163,53 % в величине прибыли до налогообложения. **конец анализируемого периода у Предприятия отсутствовала чистая прибыль, то есть оно лишилось источника пополнения оборотных средств.**

СТРУКТУРА АКТИВОВ

Наименование показателя	на 01.01.2008 г.		на 01.01.2009 г.		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	Абсолют.	%
1	2	3	4	5	6 = 4 - 2	7 = 5 - 3
I. Внеоборотные активы	49 469,00	50,49	46 383,00	60,57	-3 086,00	10,08
Нематериальные активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основные средства	46 221,00	47,17	45 300,00	59,15	-921,00	11,98
Вложения во внеоборотные активы	1 703,00	1,74	123,00	0,16	-1 580,00	-1,58
Долгосрочные финансовые вложения	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие внеоборотные активы	1 545,00	1,58	960,00	1,25	-585,00	-0,33
II. Оборотные активы	48 517,00	49,51	30 200,00	39,43	-18 317,00	-10,08
Запасы	29 761,00	30,37	18 106,00	23,64	-11 655,00	-6,73
в том числе						
производственные запасы на складах	3 485,00	3,56	6 469,00	8,45	2 984,00	4,89
затраты в незавершенном производстве	81,00	0,08	57,00	0,07	-24,00	-0,01
готовая продукция и товары	25 185,00	25,70	10 746,00	14,03	-14 439,00	-11,67

на складах						
товары отгруженные	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
расходы будущих периодов	1 010,00	1,03	834,00	1,09	-176,00	0,06
Долгосрочные дебиторы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
в том числе						
покупатели и заказчики	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Краткосрочная дебиторская задолженность	15 548,00	15,87	11 748,00	15,34	-3 800,00	-0,53
в том числе						
покупатели и заказчики	10 848,00	11,07	6 489,00	8,47	-4 359,00	-2,60
по авансам выданным	2 272,00	2,32	2 626,00	3,43	354,00	1,11
с прочими дебиторами	2 428,00	2,48	2 633,00	3,44	205,00	0,96
Краткосрочные финансовые вложения	25,00	0,03	25,00	0,03	0,00	0,00
Денежные средства	2 623,00	2,68	118,00	0,15	-2 505,00	-2,53
Прочие оборотные активы	560,00	0,57	203,00	0,27	-357,00	-0,30
в т.ч. НДС по приобретенным ценностям	560,00	0,57	203,00	0,27	-357,00	-0,30
АКТИВЫ ВСЕГО	97 986,00	100,00	76 583,00	100,00	-21 403,00	0,00
Чистый оборотный капитал (за вычетом краткосрочных обязательств)	-11 990,00	-12,24	-15 488,00	-20,22	-3 498,00	-7,98
Чистые активы (в соответствии с "Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ" (утв. приказом Минфина РФ и ФКЦБ №№ 10н, 03-6/пз))	32 634,00	33,30	26 392,00	34,46	-6 242,00	1,16

Активы Предприятия за анализируемый период уменьшились на 21 403 тыс. руб. (с 97 986 до 76 583 тыс. руб.), или 21,84%. Снижение активов произошло за счет падения внеоборотных активов на 3 086 тыс. руб. или на 6,24 %, оборотных активов на 18 317 тыс. руб. или на 37,75 %.

В целом, уменьшение имущества свидетельствует о сокращении Предприятием хозяйственного оборота, что могло повлечь его неплатежеспособность. Основную часть в структуре имущества занимали внеоборотные активы.

Чистые активы (в соответствии с "Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ" (утв. приказом Минфина РФ и ФКЦБ №№ 10н, 03-6/пз)) на начало анализируемого периода составили 32 634 тыс. руб., а в конце периода были равны 26 392 тыс. руб.

Доля основных средств в имуществе на конец анализируемого периода составила 59,15%.

Таким образом, Предприятие имеет "тяжелую" структуру активов. Как правило, это свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности прибыли Предприятия к изменениям выручки. В таком случае, для сохранения финансовой устойчивости Предприятию необходимо иметь высокую долю собственного капитала и долгосрочного заёмного капитала в источниках финансирования. Для оценки уровня производственного рычага необходимо дополнительно проанализировать переменные и постоянные затраты.

Внеоборотные активы

В конце анализируемого периода структура имущества характеризуется относительно высокой долей внеоборотных активов, которая увеличилась с 50,49% до 60,57%.

Внеоборотные активы Предприятия за анализируемый период уменьшились с 49 469 до 46 383 тыс. руб.

Снижение внеоборотных активов произошло за счет уменьшения следующих составляющих:

- основных средств на 921 тыс. руб. (с 46 221 до 45 300 тыс. руб.) или 1,99%;
- вложений во внеоборотные активы на 1 580 тыс. руб. (с 1 703 до 123 тыс. руб.) или 92,78%;
- прочих внеоборотных активов на 585 тыс. руб. (с 1 545 до 960 тыс. руб.) или 37,86%.

Структура внеоборотных активов за анализируемый период оставалась достаточно стабильной. В то же время, в анализируемом периоде основная часть внеоборотных активов неизменно приходилась на основные средства (97,67 %).

За анализируемый период в структуре внеоборотных активов доля основных средств имела тенденцию к росту (с 93,43% до 97,67%), доля вложений во внеоборотные активы имела тенденцию к снижению (с 3,44% до 0,27%), доля прочих внеоборотных активов имела тенденцию к снижению (с 3,12% до 2,07%).

В анализируемом периоде Предприятие не использовало в своей финансово-хозяйственной деятельности нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения.

Оборотные активы

На конец анализируемого периода структура имущества характеризуется относительно невысокой долей оборотных активов, которая снизилась с 49,51% до 39,43%.

Оборотные активы Предприятия за анализируемый период уменьшились с 48 517 до 30 200 тыс. руб. Снижение оборотных активов произошло за счет уменьшения следующих составляющих:

запасов;

дебиторской задолженности;

денежных средств;

прочих оборотных активов.

За анализируемый период остались на прежнем уровне:

краткосрочные финансовые вложения.

Структура оборотных активов за анализируемый период существенно изменилась. В то же время, в анализируемом периоде основная часть оборотных активов неизменно приходилась на запасы (59,95 %). Удельный вес запасов в оборотных активах снизился с 61,34% до 59,95%.

Стоимость запасов за анализируемый период уменьшилась на 11 655 тыс. руб. (с 29 761 до 18 106).

Такое резкое уменьшение запасов может быть вызвано сокращением объемов деятельности Предприятия.

В составе запасов на конец анализируемого периода преобладают готовая продукция и товары (10 746 тыс. руб.), доля которых снизилась с 84,62% до 59,35%. Второе место в структуре запасов занимают производственные запасы (6 469 тыс. руб.), доля которых увеличилась с 11,71% до 35,73%. Доля дебиторской задолженности (краткосрочной и долгосрочной) в оборотных активах выросла с 32,05% до 38,90%.

За анализируемый период объемы дебиторской задолженности снизились на 3 800 тыс. руб. (с 15 548 до 11 748), что является позитивным изменением и может свидетельствовать об улучшении ситуации с оплатой продукции Предприятия и о выборе подходящей политики продаж и предоставления потребительского кредита покупателям.

На конец анализируемого периода в составе дебиторской задолженности находилась только задолженность краткосрочных (со сроком погашения в течение 12 месяцев) дебиторов. Так, за анализируемый период краткосрочная дебиторская задолженность снизилась на 3 800 тыс. руб. и составила 11 748 тыс. руб., а её доля в оборотных активах увеличилась с 32,05% до 38,90%.

Положительным моментом является уменьшение длительности оборота краткосрочной дебиторской задолженности на 16 дн. по сравнению с началом периода.

Сопоставление сумм краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженностей показывает, что Предприятие на начало анализируемого периода имело активное сальдо задолженности, то есть дебиторская превышала кредиторскую на 161 тыс. руб. Таким образом, Предприятие предоставляло своим покупателям бесплатный коммерческий кредит в размере, превышающем средства, полученные в виде отсрочек платежей кредиторам. На конец анализируемого периода Предприятие имело пассивное сальдо задолженности, то есть кредиторская стала превышать дебиторскую на 19 118 тыс. руб. **аким образом, Предприятие стало финансировать отсрочки платежей своих должников за счет неплатежей кредиторам (то есть бюджету, внебюджетным фондам и др.).**

Величина чистого оборотного капитала (то есть разницы между запасами, краткосрочной дебиторской задолженностью, денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями и всеми краткосрочными обязательствами (кредиторской и финансовой задолженностью) показывает, что на протяжении анализируемого периода у Предприятия отсутствовали собственные оборотные средства.

Сумма денежных средств в анализируемом периоде имела тенденцию к снижению с 2 623 тыс. руб. до 118 тыс. руб.

В конце анализируемого периода наибольшие суммы денежных средств Предприятие расходует на следующие нужды:

Денежные средства, направленные на оплату товаров, услуг, сырья и иных ценностей (40,63% в величине суммарных оттоков);

Погашение займов и кредитов (без процентов) (39,23% в величине суммарных оттоков);

Денежные средства, направленные на оплату труда (7,77% в величине суммарных оттоков).

Финансирование своих расходов Предприятие осуществляет в конце анализируемого периода за счет следующих основных источников:

Средства, полученные от покупателей, заказчиков (62,54% в величине суммарных притоков);

Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями (36,74% в величине суммарных притоков);

Прочие поступления (0,71% в величине суммарных притоков).

Предприятие за анализируемый период сохранило величину краткосрочных финансовых вложений в размере 25 тыс. руб., при этом их доля в структуре оборотных активов возросла с 0,05% до 0,08%.

СТРУКТУРА ПАССИВОВ

Наименование показателя	на 01.01.2008 г.		на 01.01.2009 г.		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	Абсолют.	%
1	2	3	4	5	6 = 4 - 2	7 = 5 - 3
I. Собственный капитал (фактический)	32 634,00	33,30	26 392,00	34,46	-6 242,00	1,16
Уставный капитал (фактический)	21,00	0,02	21,00	0,03	0,00	0,01
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Добавочный капитал	42 091,00	42,96	37 688,00	49,21	-4 403,00	6,25
Резервы, фонды, нераспределенная прибыль (фактические)	-9 490,00	-9,69	-11 317,00	-14,78	-1 827,00	-5,09
Доходы будущих периодов	12,00	0,01	0,00	0,00	-12,00	-0,01
II. Долгосрочные обязательства	4 845,00	4,94	4 503,00	5,88	-342,00	0,94
Долгосрочные кредиты	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Долгосрочная кредиторская задолженность	4 845,00	4,94	4 503,00	5,88	-342,00	0,94
III. Краткосрочные обязательства	60 507,00	61,75	45 688,00	59,66	-14 819,00	-2,09
Краткосрочные кредиты	44 400,00	45,31	10 091,00	13,18	-34 309,00	-32,13
Краткосрочные займы	720,00	0,73	4 698,00	6,13	3 978,00	5,40
Краткосрочная кредиторская задолженность	15 387,00	15,70	30 866,00	40,30	15 479,00	24,60
в том числе						
перед поставщиками и подрядчиками	4 729,00	4,83	4 698,00	6,13	-31,00	1,30
перед персоналом организации	1 042,00	1,06	872,00	1,14	-170,00	0,08
перед гос. внебюджетными фондами	381,00	0,39	458,00	0,60	77,00	0,21
перед бюджетом	1 183,00	1,21	5 023,00	6,56	3 840,00	5,35
перед прочими кредиторами	8 052,00	8,22	19 815,00	25,87	11 763,00	17,65
Задолженность участникам (учредителям)	0,00	0,00	33,00	0,04	33,00	0,04
Прочие краткосрочные обязательства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ПАССИВЫ ВСЕГО	97 986,00	100,00	76 583,00	100,00	-21 403,00	0,00

Основным источником формирования имущества Предприятия в анализируемом периоде являются заемные средства, доля которых в балансе снизилась с 66,69% до 65,54%.

Собственный капитал (фактический, за вычетом убытков и задолженностей учредителей) на начало анализируемого периода составил 32 634 тыс. руб., а на конец периода был равен 26 392 тыс. руб.

Собственный капитал Предприятия за анализируемый период уменьшился. Снижение собственного капитала произошло за счет уменьшения добавочного капитала на 4 403 тыс. руб. (с 42 091 до 37 688 тыс. руб.) или 10,46 % , резервов, фондов и нераспределенной прибыли (фактических) на 1 827 тыс. руб. (с -9 490 до -11 317 тыс. руб.) или 19,25 % , доходов будущих периодов на 12 тыс. руб. (с 12 до 0 тыс. руб.) или 100 % .

В анализируемом периоде остались на прежнем уровне следующие показатели: уставный капитал (21 тыс. руб.).

В целом, отрицательная величина резервов, фондов и нераспределенной прибыли (фактич.) в конце периода говорит о наличии проблем в деятельности Предприятия (в том случае, если оно не использовало собственные средства для финансирования). Необходимо дополнительно проанализировать направления расходования собственных средств Предприятия.

За анализируемый период в структуре собственного капитала доля добавочного капитала имела тенденцию к росту (с 128,98% до 142,80%), доля резервов, фондов и нераспределенной прибыли имела тенденцию к снижению (с -29,08% до -42,88%).

Предприятие накопило к концу анализируемого периода убытки (по балансу) в размере 11 317 тыс. руб. При этом удельный вес убытков в валюте баланса увеличился с 9,69% до 14,78%. Предприятие за анализируемый период продолжало "проедать" собственные активы.

В структуре заемного капитала долгосрочные обязательства за анализируемый период снизились на 342 тыс. руб., а их доля изменилась с 7,41% до 8,97%.

Долгосрочные кредиты и займы (финансовые обязательства) в анализируемом периоде отсутствовали.

К концу анализируемого периода долгосрочные обязательства были представлены только коммерческими обязательствами.

Краткосрочные обязательства за анализируемый период снизились на 14 819 тыс. руб. Их доля в структуре заемного капитала сократилась с 92,59% до 91,03%.

К концу анализируемого периода краткосрочные обязательства были представлены на 32,37% финансовыми и на 67,63% коммерческими обязательствами.

Краткосрочные кредиты и займы (финансовые обязательства) за анализируемый период снизились с 45 120 тыс. руб. до 14 789 тыс. руб. или на 67,22%, что свидетельствует о частичном погашении задолженности.

Кредиторская задолженность за анализируемый период возросла на 15 479 тыс. руб. (с 15 387 до 30 866 тыс. руб.).

В структуре кредиторской задолженности на конец анализируемого периода преобладают обязательства перед прочими кредиторами (19 815 тыс. руб.), составляющие 64,20%. Вторыми по величине являются обязательства перед бюджетом (5 023 тыс. руб.), составляющие 16,27%.

В анализируемом периоде у Предприятия отсутствовала задолженность по векселям к уплате, перед дочерними и зависимыми обществами, по авансам полученным.

За анализируемый период краткосрочные обязательства изменились следующим образом:

перед бюджетом возросли на 3 840 тыс. руб. (с 1 183 до 5 023 тыс. руб.),

перед поставщиками и подрядчиками практически не изменились, составив на конец периода 4 698 тыс. руб.,

перед персоналом организации снизились на 170 тыс. руб. (с 1 042 до 872 тыс. руб.),

перед гос. внебюджетными фондами возросли на 77 тыс. руб. (с 381 до 458 тыс. руб.),

перед прочими кредиторами возросли на 11 763 тыс. руб. (с 8 052 до 19 815 тыс. руб.).

В анализируемом периоде наибольшими темпами роста характеризуются задолженность перед прочими кредиторами, перед гос. внебюджетными фондами, перед бюджетом.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

(усредненные значения)

Наименование статей	за 4-й кв. 2007 г.	за 4-й кв. 2008 г.	Отклонение
Рентабельность активов по прибыли до налогообложения	0,022	0,011	-0,011

Рентабельность всех операций по прибыли до налогообложения	0,053	0,014	-0,038
Рентабельность всех операций по чистой прибыли	0,036	-0,009	-0,045
Рентабельность производственных активов по результатам от основной деятельности	0,046	0,046	0,000
Рентабельность продаж (основной деятельности)	0,108	0,061	-0,047
Рентабельность продаж по чистой прибыли	0,036	-0,009	-0,045
Рентабельность собственного капитала (фактического)	0,044	-	-
Рентабельность активов по чистой прибыли	0,015	-0,007	-0,022
Оборачиваемость активов	0,408	0,765	0,357
Оборачиваемость производственных активов	0,425	0,757	0,332
Оборачиваемость запасов и прочих оборотных активов	1,316	3,120	1,804
Длительность оборота запасов и прочих оборотных активов, дни	68,392	28,843	-39,549
Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности	2,566	4,863	2,297
Длительность оборота краткосрочной дебиторской задолженности, дни	35,070	18,507	-16,563
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,972	1,614	-0,358
Длительность оборота кредиторской задолженности, дни	45,636	55,771	10,136
Чистый производственный оборотный капитал	25 637,000	-5 345,000	-30 982,000
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни	57,827	-8,420	-66,247
Чистый оборотный капитал (за вычетом кред. задолж.)	28 285,000	-5 202,000	-33 487,000

Необходимо обратить внимание на то, что у Предприятия отмечаются серьезные проблемы, поскольку в отличие от начала анализируемого периода, законченного с прибылью в 1 426 тыс. руб., к концу анализируемого периода Предприятие имело убытки, которые составили 532,500 тыс. руб. Соответственно, большинство показателей рентабельности на конец периода были отрицательными. Рентабельность собственного капитала (фактического) Предприятия (определяющая эффективность вложений средств собственников) изменилась с 4,370% до -2,020%.

Внимание! Величина рентабельности собственного капитала (фактического) имеет отрицательное значение в конце анализируемого периода.

Необходимым уточнением к анализу соотношения чистой прибыли и собственного капитала является оценка соотношения чистой прибыли и общей стоимости активов, то есть рентабельности активов. За анализируемый период рентабельность активов по чистой прибыли, которая отражает способность Предприятия извлекать прибыль, исходя из имеющегося в его распоряжении имущества, в конце периода была отрицательной и варьировалась от 1,460% до -0,700%.

Значение рентабельности активов по чистой прибыли на конец анализируемого периода свидетельствует о весьма низкой эффективности использования имущества. Уровень рентабельности активов по чистой прибыли в размере -0,700% на конец анализируемого периода обеспечивается высокой оборачиваемостью активов, составившей на конец периода 0,765 оборота за квартал, при низкой (-0,910%) доходности всех операций (по чистой прибыли).

В целом, динамика оборачиваемости активов, которая показывает, с какой скоростью совершается полный цикл производства и обращения, а также отражает уровень деловой активности Предприятия, положительна (за анализируемый период отмечается увеличение значения показателя с 0,408 до 0,765 оборота за квартал).

Оценку эффективности управления основной деятельностью Предприятия с точки зрения извлечения прибыли дает показатель рентабельности, рассчитываемый по результатам от основной деятельности. Рентабельность производственных активов (показывающая, какую прибыль приносит каждый рубль, вложенный в производственные активы Предприятия) практически не изменилась и составила на конец периода 4,610%. Данная величина показателя рентабельности складывается из рентабельности продаж (основной деятельности), которая в конце анализируемого периода составила 6,100%, и оборачиваемости производственных активов, равной 0,757 оборота за квартал. Рентабельность всех операций (по прибыли до налогообложения) Предприятия в конце анализируемого периода составила 1,430% и была на 4,670 пунктов ниже показателя рентабельности продаж (основной деятельности). **аким образом, Предприятие теряет часть своей эффективности**

за счет прочей деятельности.

Соотношение чистой прибыли и выручки от продаж, то есть показатель рентабельности продаж по чистой прибыли, отражает ту часть поступлений, которая остается в распоряжении Предприятия с каждого рубля реализованной продукции. Значение показателя в анализируемом периоде было отрицательным и составило -0,93%, что отражает необходимость расширять заимствования средств для финансирования оборотного капитала Предприятия. Необходимо проверить, являются ли убытки временными, то есть обусловлены ли они расходами Предприятия, которые предполагают значительное повышение прибыльности продаж в будущем. Данный коэффициент рассматривают в сочетании с такими показателями, как объем продаж и чистая прибыль в расчете на одного работника, объем продаж в расчете на единицу площади и т.п. Для этого необходимо дополнительно проанализировать калькуляцию затрат Предприятия.

Длительность оборота запасов и прочих оборотных активов на конец периода составляет 29 дн., краткосрочной дебиторской задолженности 19 дн., а кредиторской задолженности 56 дн. Таким образом, длительность оборота чистого производственного оборотного капитала (длительность оборота запасов плюс длительность оборота краткосрочной дебиторской задолженности минус длительность оборота кредиторской задолженности) составляет -8 дн. и 57 дн. в начале анализируемого периода.

Следует обратить внимание на то, что средняя за анализируемый период величина длительности оборота чистого производственного оборотного капитала близка к нулю, поэтому Предприятию необходимо, прежде всего, оценить размер запасов и решить проблему взыскания дебиторской задолженности.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

(усредненные значения)

Наименование показателя	на 01.01.2008 г.	на 01.01.2009 г.	Отклонение
Соотношение заемного и собственного капитала (фактического)	2,003	1,902	-0,101
Уровень собственного капитала (фактического)	0,333	0,345	0,012
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (фактическим)	0,660	0,569	-0,091
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,347	-0,662	-0,315
Коэффициент покрытия	0,802	0,661	-0,141
Промежуточный коэффициент покрытия	0,301	0,260	-0,040
Коэффициент срочной ликвидности	0,044	0,003	-0,041
Коэффициент покрытия обязательств притоком денежных средств (коэф. Бивера)	0,022	-0,011	-0,032
Интервал самофинансирования, дни	46,003	19,949	-26,055

Анализ финансовой устойчивости Предприятия позволяет говорить о незначительном запасе прочности, обусловленном низким уровнем собственного капитала (фактического), который на конец анализируемого периода составил 0,345 (при рекомендуемом значении не менее 0,600).

Таким образом, к концу анализируемого периода у Предприятия имелись ограниченные возможности привлечения дополнительных заемных средств без риска потери финансовой устойчивости.

Увеличение уровня собственного капитала (фактического) за анализируемый период способствовало росту финансовой устойчивости Предприятия.

Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (фактическим) на конец периода составил 0,569 (на начало 0,660) (при рекомендуемом для соблюдения требования финансовой устойчивости значении не менее 1). При этом коэффициент покрытия внеоборотных активов не только собственным, но и долгосрочным заемным капиталом на конец периода был равен 0,666 (на начало 0,758). Следовательно, на конец анализируемого периода только часть долгосрочных активов финансируется за счет долгосрочных источников, что может обеспечить относительно низкий уровень платежеспособности Предприятия в долгосрочном периоде. При этом динамика данного показателя может быть оценена как негативная.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами составил на конец периода -0,662, что хуже установленного нормативного значения (0,10).

Соотношение заемного и собственного капитала (фактического) на начало анализируемого периода равнялось 2,003, на конец периода 1,902 (при рекомендуемом значении менее - не задано -).

Коэффициент срочной ликвидности (отражающий долю текущих обязательств, покрываемых за счет денежных средств и реализации краткосрочных ценных бумаг) на конец периода составил 0,003, что на 0,041 пунктов ниже его значения на начало периода (0,044) при рекомендуемом значении .

Промежуточный коэффициент покрытия (отражающий долю текущих обязательств, покрываемых оборотными активами за вычетом запасов) на конец периода составил 0,260, что на 0,040 пунктов ниже его значения на начало периода (0,301) при рекомендуемом значении .

Коэффициент покрытия краткосрочной задолженности оборотными активами на конец периода составил 0,661, что на 0,141 пунктов ниже его значения на начало периода (0,802) при рекомендуемом значении от 1,00 до 2,00. **Таким образом, за анализируемый период Предприятие сохранило неспособность погасить текущие обязательства за счет производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.**

Коэффициент Бивера, равный отношению притока денежных средств к общей сумме задолженности, на конец анализируемого периода составил -0,011, на начало 0,022. По международным стандартам рекомендуемое значение данного показателя находится в интервале 0,042 - 0,100 (в годовом исчислении 0.17 - 0.4). Полученное значение показателя позволяет отнести Предприятие к высокой группе "риска потери платежеспособности", **.е. уровень покрытия задолженности суммой чистой прибыли и амортизации у Предприятия низкий.**

Интервал самофинансирования (или платежеспособности) Предприятия на конец периода составил 20 дн. (на начало периода 46 дн.), что свидетельствует о **низком уровне резервов** у Предприятия для финансирования своих затрат (без амортизации) в составе себестоимости и прочих издержек за счет имеющихся денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и поступлений от дебиторов. В международной практике считается нормальным, если данный показатель превышает 90 дней (в годовом исчислении 360 дней).

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

на 01.01.2009 г.

(нарастающий итог)

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала (ROE, приведённая к году), %	> 11,000	5,500 - 11,000	0.001 - 5,499	<= 0
				-
Уровень собственного капитала, %	>= 70	60 - 69.999	50 - 59.999	< 50
				34,460
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	> 1.1	1.0 - 1.1	0.8 - 0.999	< 0.8
				0,569
Длительность оборота краткосрочной задолженности по денежным платежам, дни	1 - 60	61 - 90	91 - 180	> 180; = 0
	36			
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни	1 - 30	> 30; (-10) - (-1)	(-30) - (-11)	< -30; = 0
	16			
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов	10			

Предприятие относится к третьей группе инвестиционной привлекательности

Предприятие финансово неустойчиво, оно имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое Предприятие имеет просроченную задолженность. Для выведения Предприятия из кризиса следует предпринять значительные изменения в его финансово-хозяйственной деятельности. Инвестиции в Предприятие связаны с повышенным риском.

Справочно:

Первая группа - Предприятие имеет высокую рентабельность и оно финансово устойчиво. Платежеспособность Предприятия не вызывает сомнений. Качество финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет отличные шансы для дальнейшего развития.

Вторая группа - Платежеспособность и финансовая устойчивость Предприятия находятся, в целом, на приемлемом уровне. Предприятие имеет удовлетворительный уровень доходности, хотя отдельные показатели находятся ниже рекомендуемых значений. Следует отметить, что данное Предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию (услуги) и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности. Работа с Предприятием требует взвешенного подхода.

Третья группа - Предприятие финансово неустойчиво, оно имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое Предприятие имеет просроченную задолженность. Для выведения Предприятия из кризиса следует предпринять значительные изменения в его финансово-хозяйственной деятельности. Инвестиции в Предприятие связаны с повышенным риском.

Четвертая группа - Предприятие находится в глубоком финансовом кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплатиться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость Предприятия практически полностью утрачена. Значение показателя рентабельность собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса Предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации, даже в случае коренного изменения финансово-хозяйственной деятельности, невысока.

Генеральный директор

Главный бухгалтер



А.В. Мельников

Е.Л. Волкова