

Годовой отчет
ОАО "ЗиО-Дор"

Период анализа: 2011 г.
Валюта: тыс. руб.

Генеральный директор
Главный бухгалтер

Н.Н. Цыпленков
Е.С. Важдеева

Баланс (Аналитический)

Наименование статей баланса	2010г., тыс. руб.	2011г., тыс. руб.	Прирост, тыс. руб.	Прирост, %
Текущие активы:	10 621,00	6 449,00	-4 172,00	-39,28
Денежные средства	8 873,00	4 983,00	-3 890,00	-43,84
Краткосрочные инвестиции	900,00	900,00	0,00	
Краткосрочная дебиторская задолженность:	810,00	556,00	-254,00	-31,36
Счета и векселя к получению	0,00	0,00	0,00	
Межфирменная дебиторская задолженность	0,00	0,00	0,00	
Прочая дебиторская задолженность	810,00	556,00	-254,00	-31,36
Долгосрочная дебиторская задолженность	0,00	0,00	0,00	
Товарно-материальные запасы	0,00	0,00	0,00	
Сырье, материалы и комплектующие	0,00	0,00	0,00	
Незавершенное производство	0,00	0,00	0,00	
Готовая продукция	0,00	0,00	0,00	
Прочие запасы	0,00	0,00	0,00	
Расходы будущих периодов	0,00	0,00	0,00	
Прочие текущие активы	38,00	10,00	-28,00	-73,68
Долгосрочные активы	0,00	0,00	0,00	
Земля, здания и оборудование	0,00	0,00	0,00	
Нематериальные активы	0,00	0,00	0,00	
Долгосрочные инвестиции	0,00	0,00	0,00	
Незавершенные инвестиции	0,00	0,00	0,00	
Отложенные налоговые активы	0,00	0,00	0,00	
Прочие долгосрочные активы	0,00	0,00	0,00	
СУММАРНЫЙ АКТИВ	10 621,00	6 449,00	-4 172,00	-39,28
Текущие обязательства:	2 810,00	444,00	-2 366,00	-84,20
Краткосрочные займы	0,00	0,00	0,00	
Кредиторская задолженность:	2 810,00	444,00	-2 366,00	-84,20
Счета и векселя к оплате	36,00	37,00	1,00	2,78
Налоги к уплате	321,00	157,00	-164,00	-51,09
Межфирменная кредиторская	0,00	0,00	0,00	

задолженность				
Полученные авансы	0,00	0,00	0,00	
Дивиденды к выплате	0,00	0,00	0,00	
Прочая кредиторская задолженность	2 453,00	251,00	-2 202,00	-89,77
Доходы будущих периодов	0,00	0,00	0,00	
Резервы предстоящих расходов и платежей	0,00	0,00	0,00	
Прочие текущие обязательства	0,00	0,00	0,00	
Долгосрочные обязательства:	0,00	0,00	0,00	
Долгосрочные займы	0,00	0,00	0,00	
Отложенные налоговые обязательства	0,00	0,00	0,00	
Резервы под условные обязательства	0,00	0,00	0,00	
Прочие долгосрочные обязательства	0,00	0,00	0,00	
Собственный капитал:	7 811,00	6 005,00	-1 806,00	-23,12
Акционерный капитал	431,00	431,00	0,00	
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00	0,00	0,00	
Переоценка внеоборотных активов	0,00	0,00	0,00	
Добавочный капитал	0,00	0,00	0,00	
Резервы и фонды	0,00	0,00	0,00	
Нераспределенная прибыль	7 380,00	5 574,00	-1 806,00	-24,47
СУММАРНЫЙ ПАССИВ	10 621,00	6 449,00	-4 172,00	-39,28

Анализ состава и структуры актива баланса

Валюта баланса предприятия за анализируемый период уменьшилась на 4 172,00 тыс. руб. или на 39,28%, что косвенно может свидетельствовать о сокращении хозяйственного оборота.

и уменьшение суммы текущих активов на 4 172,00 тыс. руб. или на 39,28%.

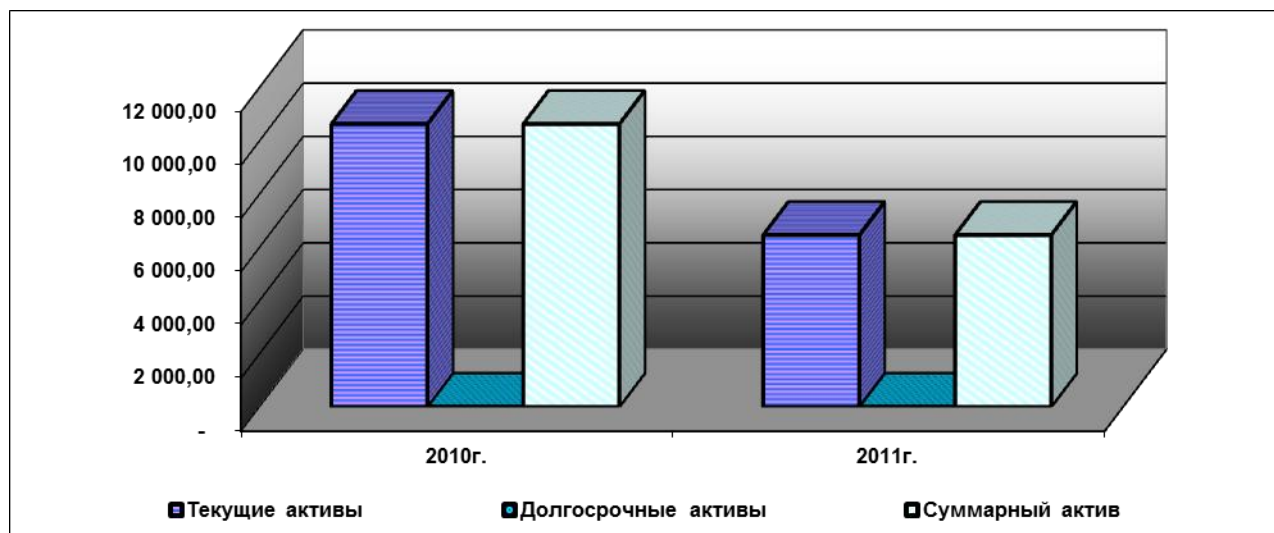


График 1. Структура актива баланса, тыс. руб.

В составе **текущих активов** произошли следующие изменения:

- сумма денежных средств уменьшилась в рассматриваемом периоде на 3 890,00 тыс. руб. или на 43,84 %;
- величина краткосрочной дебиторской задолженности уменьшилась на 254,00 тыс. руб. или на 31,36%;
- сумма прочих текущих активов уменьшилась на 28,00 тыс. руб. или на 73,68%.

Анализ состава и структуры пассива баланса

Формирование имущества предприятия может осуществляться как за счет собственных, так и за счет заемных средств, значения которых отображаются в пассиве баланса. Для определения финансовой устойчивости предприятия и степени зависимости от заемных средств необходимо проанализировать структуру пассива баланса.

На конец анализируемого периода **доля собственного капитала**, основного источника формирования имущества предприятия, в структуре пассивов увеличилась и составила 93,12%. При этом коэффициент соотношения суммарных обязательств и собственного капитала на протяжении анализируемого периода имел тенденцию к падению и уменьшился на 0,29, составив 0,07.

Это может свидетельствовать об относительном повышении финансовой независимости предприятия и снижении финансовых рисков.

В абсолютном выражении **величина собственного капитала** уменьшилась на 1 806,00 тыс. руб., т.е. на 23,12%.

Проанализируем, какие составляющие собственного капитала повлияли на это изменение:

- нераспределенная прибыль уменьшилась на 1 806,00 тыс. руб., или на 24,47%;

В структуре собственного капитала на конец анализируемого периода удельный вес:

- акционерного капитала составил 7,18%;

- нераспределенной прибыли составил 92,82%;

Величина **текущих обязательств** в анализируемом периоде составила 444,00 тыс. руб. и уменьшилась на 84,20%.

Уменьшение текущих обязательств связано с изменением следующих составляющих:

- сумма кредиторской задолженности составила 444,00 тыс. руб. и уменьшилась на 84,20%; .

Анализ структуры **финансовых обязательств** говорит о преобладании краткосрочных источников в структуре заемных средств, что является негативным фактором, который характеризует неэффективную структуру баланса и высокий риск утраты финансовой устойчивости.

В структуре кредиторской задолженности на конец анализируемого периода удельный вес:

- счетов и векселей к оплате составил 8,33 %;
- налогов к оплате составил 35,36%;
- прочей кредиторской задолженности составил 56,53%.

Сопоставление сумм дебиторской и кредиторской задолженности показывает, что на начало анализируемого периода кредиторская задолженность превышала дебиторскую на 2 000,00 тыс. руб., т.е. отсрочки платежей должников финансировались за счет неплатежей кредиторам.

На конец анализируемого периода предприятие имело активное сальдо задолженности, т.е. предприятие имеет возможность предоставлять дебиторам кредит, превышающий средства, полученные в виде отсрочек платежей кредиторам.

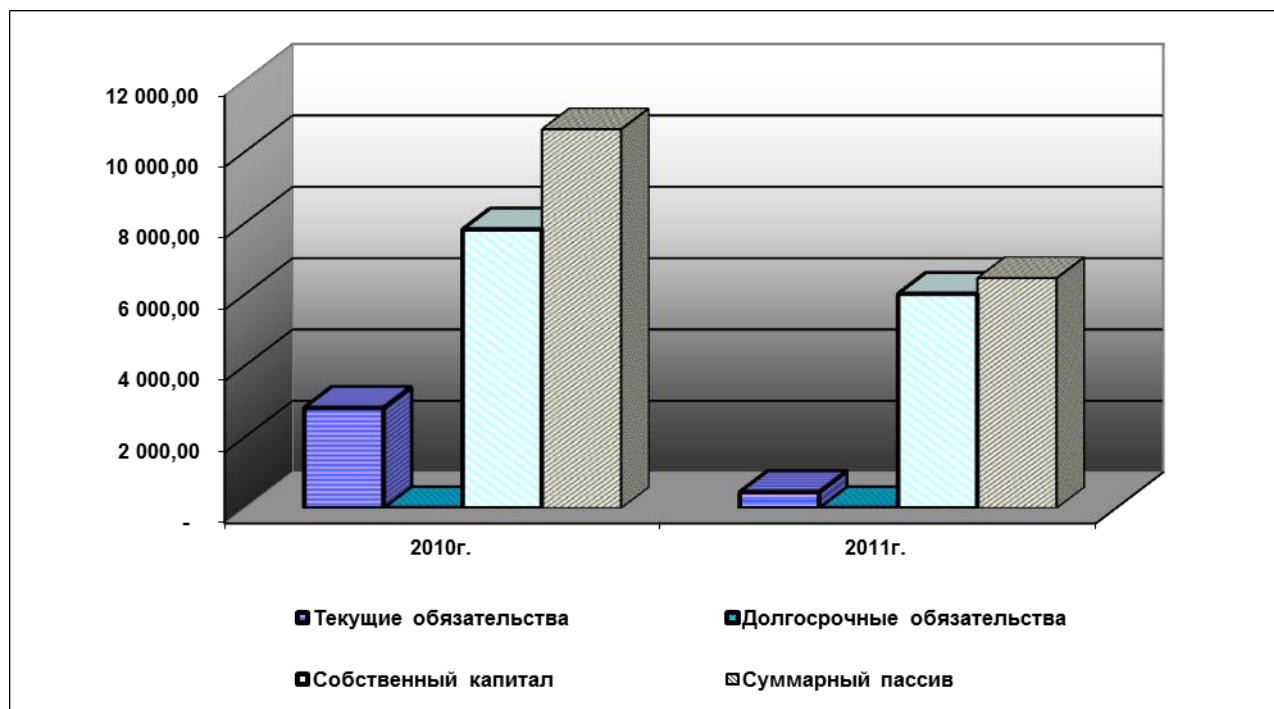


График 2. Структура пассива баланса, тыс. руб.

Финансовый результат

Отчет о прибылях и убытках

Наименование показателей	2010г., тыс. руб.	2011г., тыс. руб.	Прирост, тыс. руб.	Прирост, %
Выручка	6 848,00	4 916,00	-1 932,00	-28,21
Себестоимость	2 756,00	323,00	-2 433,00	-88,28
Валовая прибыль	4 092,00	4 593,00	501,00	12,24
Коммерческие расходы	1,00	0,00	-1,00	
Управленческие расходы	3 922,00	4 066,00	144,00	3,67
Прибыль (убыток) от продаж	169,00	527,00	358,00	211,83
Проценты к получению	0,00	0,00	0,00	
Проценты к уплате	0,00	0,00	0,00	
Доходы от участия в других организациях	0,00	0,00	0,00	
Прочие доходы	9 373,00	11 000,00	1 627,00	17,36
Прочие расходы	73,00	6 368,00	6 295,00	8 623,29
Прибыль до уплаты налога на прибыль	9 469,00	5 159,00	-4 310,00	-45,52
Налог на прибыль	30,00	100,00	70,00	233,33
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА	6 837,00	5 059,00	-1 778,00	-26,01

Выручка от реализации за анализируемый период уменьшилась с 6 848,00 тыс. руб. и до 4 916,00 тыс. руб. или уменьшилась на 28,21%. Величина **себестоимости** изменилась с 2 756,00 тыс. руб. и до 323,00 тыс. руб. или на -88,28%.

Удельный вес **себестоимости** в общем объеме выручки сократился с 40,25% и до 6,57%.

Сравнение темпов изменения абсолютных величин выручки и себестоимости свидетельствует о росте эффективности основной деятельности.

Прибыль от основной деятельности уменьшилась в анализируемом периоде с 9 469,00 и до 5 159,00 тыс. руб. или на 45,52%. При этом прочие расходы на конец периода были на уровне 6 368,00 тыс. руб.

Результаты сравнения темпов изменения прочих доходов и прочих расходов от основной деятельности свидетельствуют об уменьшении ее прибыльности.

Величина доходов от участия в других организациях не изменилась и составила 0,00 тыс. руб.

На конец анализируемого периода предприятие имело **чистую прибыль** в размере 5 059,00 тыс. руб. , которая имела тенденцию к снижению, т.е. собственные средства, полученные в результате финансово-хозяйственной деятельности уменьшились.

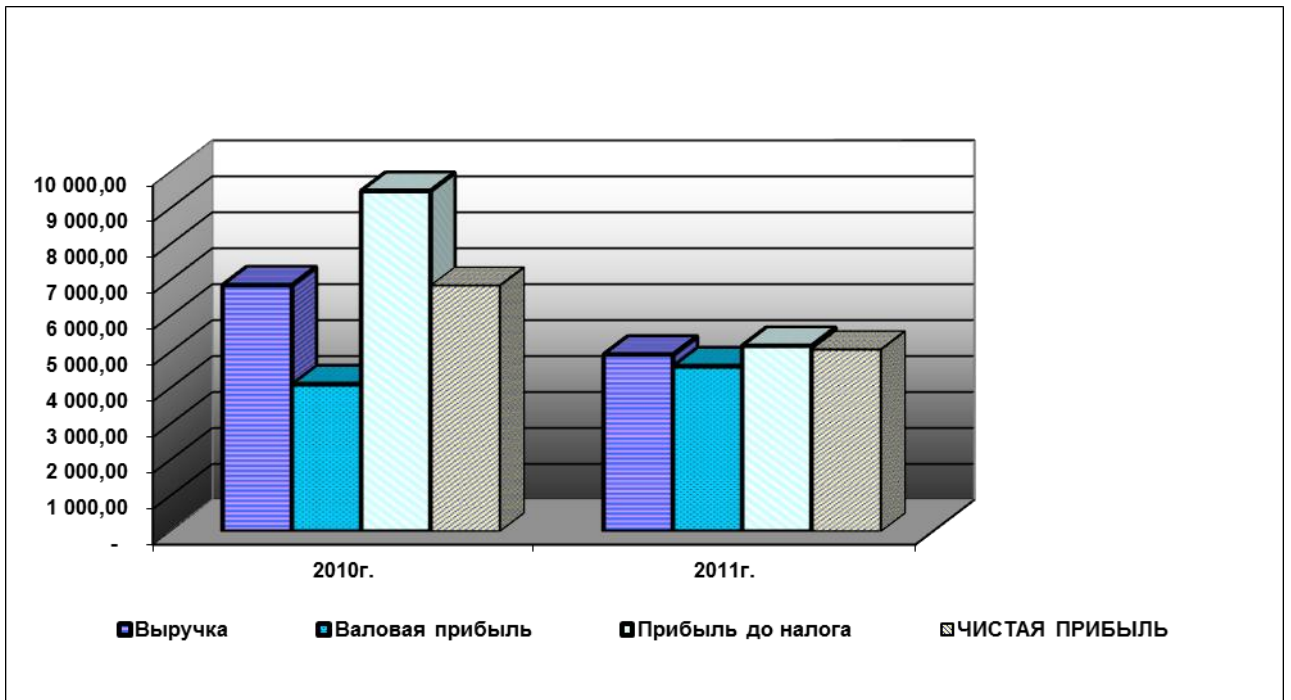


График 3. Доходы от видов деятельности, тыс. руб.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

В целом, финансовое состояние предприятия можно охарактеризовать и проанализировать с помощью ряда показателей ликвидности, финансовой устойчивости, платежеспособности и рентабельности.

Финансовые показатели

Наименование показателей	2010г.	2011г.	Прирост	Прирост, %
Показатели ликвидности (Liquidity Ratios):				
Коэффициент абсолютной ликвидности (QAR)	3,48	13,25	9,77	280,75
Коэффициент срочной ликвидности (QR)	3,48	13,25	9,77	280,75
Коэффициент текущей ликвидности (CR)	10 621,00	6 449,00	-4172,00	-39,28
Чистый оборотный капитал (NWC), тыс. руб.	7 811,00	6 005,00	-1806,00	-23,12
Показатели структуры капитала или финансовой устойчивости (Gearing ratios):				
Коэффициент финансовой независимости или автономии (ER)	0,74	0,93	0,19	25,68
Коэффициент финансовой зависимости или концентрации привлеченного капитала (CE)	0,26	0,07	-0,19	-73,08
Коэффициент маневренности собственного капитала	1,00	1,00	0,00	
Долгосрочные обязательства к активам (LTD/TA)	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент структуры заемного капитала	0,00	0,00	0,00	
Коэффициенты управления задолженностью:	0,00	0,00	0,00	
Коэффициент финансового левериджа или соотношения заемных и собственных средств (LR)	0,36	0,07	-0,29	-80,56
Коэффициент покрытия инвестиций или финансовой устойчивости (IR)	0,74	0,93	0,19	25,68
Коэффициент покрытия процентов (TIE), раз	X	X		
Показатели рентабельности (Profitability ratios):				
Рентабельность продаж (ROS), %	99,84	102,91	3,07	3,07
Рентабельность продукции, %	2,47	10,72	8,25	334,01
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	87,53	84,25	-3,28	-3,75
Рентабельность активов (ROA), %	64,37	78,45	14,08	21,87

Рентабельность текущих активов (RCA), %	64,37	78,45	14,08	21,87
Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %	X	X		
Рентабельность инвестиций (ROI), %	87,53	84,25	-3,28	-3,75
Рентабельность операционных активов	121,23	85,91	-35,32	-29,13
Показатели деловой активности (Activity ratios):				
Коэффициент оборачиваемости активов (AT), раз	0,64	0,76	0,12	18,75
Коэффициент оборачиваемости текущих активов (CAT), раз	0,64	0,76	0,12	18,75
Коэффициент оборачиваемости основных средств (FAT), раз	X	X		
Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала (NCT), раз	0,88	0,82	-0,06	-6,82
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (TE), раз	0,88	0,82	-0,06	-6,82
Коэффициент оборачиваемости запасов (ST), раз	X	X		
Длительность оборота запасов, дней	X	X		
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (TAR), раз	8,45	0,82	-0,06	-6,82
Длительность оборота дебиторской задолженности (DSO), дней	42,58	40,72	-1,86	-4,37
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (TAP), раз	2,44	11,07	8,63	353,69
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	147,72	32,51	-115,21	-77,99
Продолжительность операционного цикла (OCP), дней	X	X		
Цикл обращения денежных средств или продолжительность финансового цикла (FCP), дней	X	X		

Коэффициент общей ликвидности (коэффициент текущей ликвидности), характеризующий общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных (текущих) обязательств предприятия, уменьшился в рассматриваемом периоде с 10 621,00 и до 6 449,00 или на 39,28%. Так как нормативное значение находится в интервале от 1,0 до 2,0, то данное предприятие неэффективно использует свои активы.

Отрицательная тенденция изменения этого показателя за анализируемый период уменьшила вероятность погашения текущих обязательств за счет производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.

Коэффициент срочной ликвидности (коэффициент быстрой ликвидности), отражающий долю текущих обязательств, покрываемых за счет денежных средств и реализации краткосрочных ценных бумаг, увеличился в анализируемом периоде с 3,48 и до 13,25 (рекомендуемый интервал значений от 0,70 до 0,80) или на 280,75%.

Высокое значение коэффициента является показателем низкого финансового риска и хороших возможностей для привлечения дополнительных средств со стороны из-за отсутствия затруднений с погашением текущих задолженностей.

Коэффициент абсолютной ликвидности, отражающий долю текущих обязательств, покрываемых исключительно за счет денежных средств, увеличился в анализируемом периоде с 3,48 и до 13,25 (при рекомендуемом значении от 0,2 до 0,5) или на 280,75%. За анализируемый период способность предприятия к немедленному погашению текущих обязательств за счет денежных средств выросла.

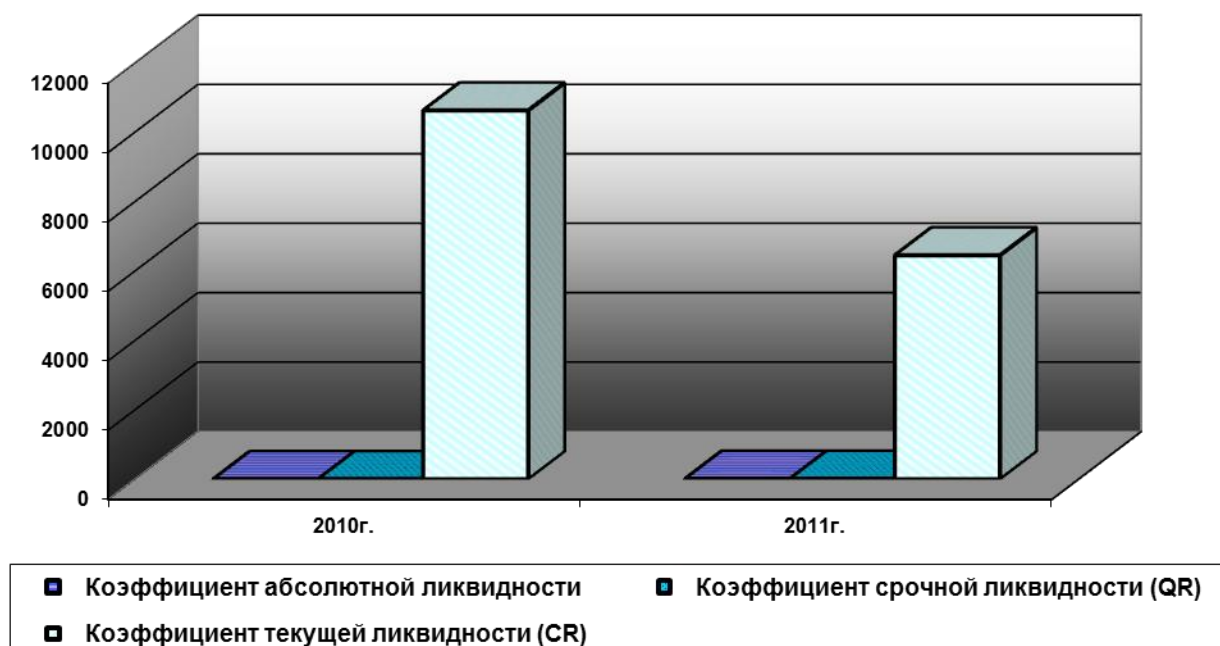


График 4. Показатели ликвидности предприятия

Чистый оборотный капитал показывает, какая часть текущих активов финансируется за счет собственных оборотных средств компании.

Величина **чистого оборотного капитала** в анализируемом периоде составила 6 005,00 тыс. руб. и уменьшилась на 23,12%.

- Увеличение чистого оборотного капитала может свидетельствовать:
- об ухудшении устойчивости;
- о росте потребности в денежных средствах.

Положительное значение оборотного капитала говорит о способности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. **Коэффициент финансовой независимости (автономии)**, определяющий степень независимости предприятия от внешних источников финансирования и характеризующий долю собственных средств в балансе, увеличился в анализируемом периоде с 0,74 и до 0,93 (рекомендуемый интервал значений с 0,5 до 0,8) или на 25,68%. Превышение коэффициентом рекомендуемого интервала значений может свидетельствовать о неспособности эффективно привлекать кредитные ресурсы. Рост коэффициента говорит о повышении финансовой устойчивости предприятия.

Доля заемного капитала в балансе предприятия уменьшилась в анализируемом периоде с 0,26 и до 0,07 или на 73,08%. Таким образом, за анализируемый период у предприятия наблюдается тенденция к снижению использования заемного капитала.

Доля долгосрочных обязательств в суммарном активе уменьшилась в анализируемом периоде на 73,08%.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа), определяющий количество привлеченных предприятием заемных средств на один рубль вложенных в активы собственных средств в анализируемом периоде составил 0,07 (рекомендуемый интервал значений от 0,25 до 1,0), т.е. уменьшился на 0,29 или на 80,56%.

Значение **показателя структуры долгосрочных вложений** определяет, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами.

Так как в анализируемом периоде показатель ниже единицы, это может негативно сказаться на общей способности компании рассчитываться по долгосрочным обязательствам.

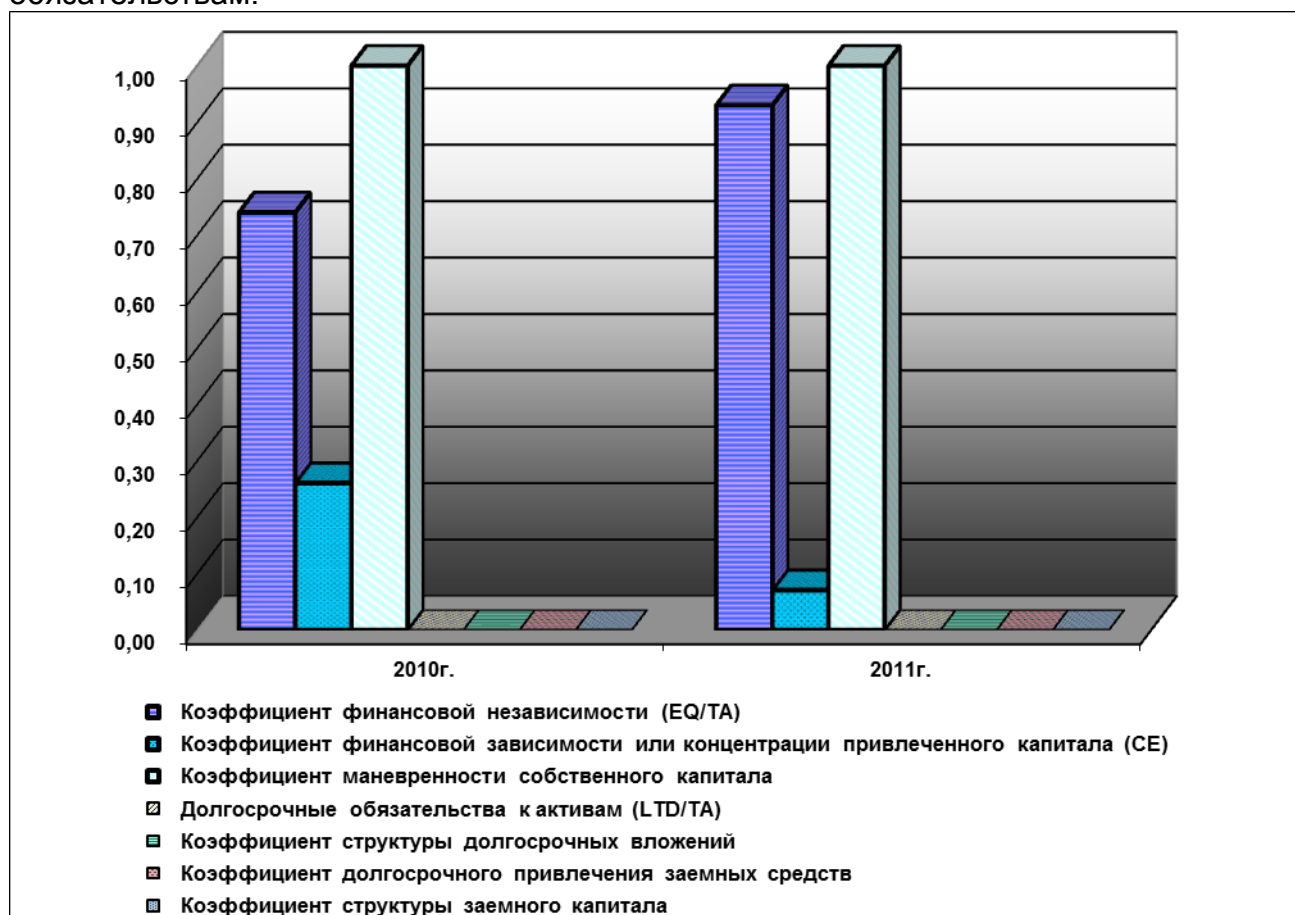


График 5. Коэффициенты структуры капитала

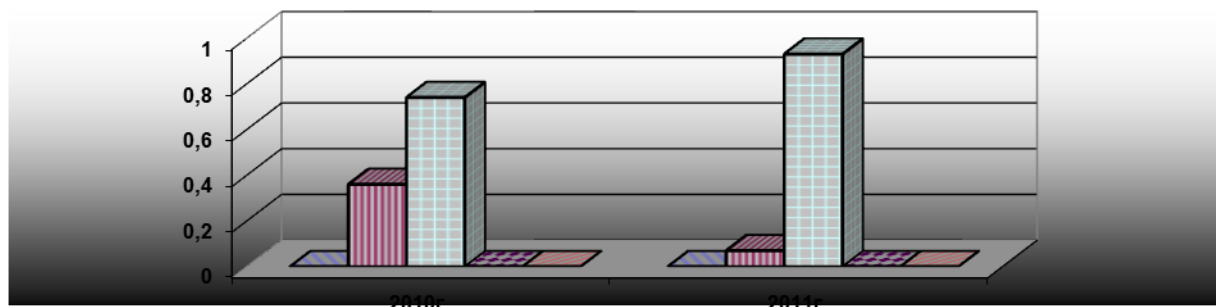
Рентабельность продаж, отражающая долю чистой прибыли в объеме продаж, увеличилась и составила 102,91%.

Рентабельность собственного капитала предприятия, определяющая эффективность использования вложенных в предприятие средств уменьшилась, что является отрицательным фактором, и составила 84,25%.

Рентабельность суммарных активов показывает отношение чистой прибыли к общей величине активов. **Рентабельность активов** в анализируемом периоде увеличилась, что является положительным фактором, и составила 78,45%.

Рентабельность текущих активов, отражающая эффективность использования оборотных активов и показывающая, какую прибыль приносит единица оборотного

капитала предприятия, увеличилась, что является положительным результатом деятельности предприятия, и составила 78,45%.



- Рентабельность продаж (ROS), %
- Рентабельность собственного капитала (ROE), %
- Рентабельность текущих активов (RCA), %
- Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %
- Рентабельность инвестиций (ROI), %

График 6. Показатели рентабельности

Основные выводы:

Валюта баланса предприятия за анализируемый период уменьшилась на 4 172,00 тыс. руб. или на 39,28%, что косвенно может свидетельствовать о сокращении хозяйственного оборота.

В конце анализируемого периода предприятие получило прибыль. Наличие у предприятия чистой прибыли свидетельствует об имеющемся источнике пополнения оборотных средств. Величина чистой прибыли имеет неблагоприятную тенденцию к уменьшению.

Уменьшаются сроки погашения дебиторской задолженности, т.е. улучшается деловая активность предприятия.

Рентабельность собственного капитала предприятия находится на достаточно высоком уровне, что говорит об эффективности его деятельности. Уровень заемного капитала находится на приемлемом уровне, что свидетельствует о нормальной финансовой устойчивости предприятия.

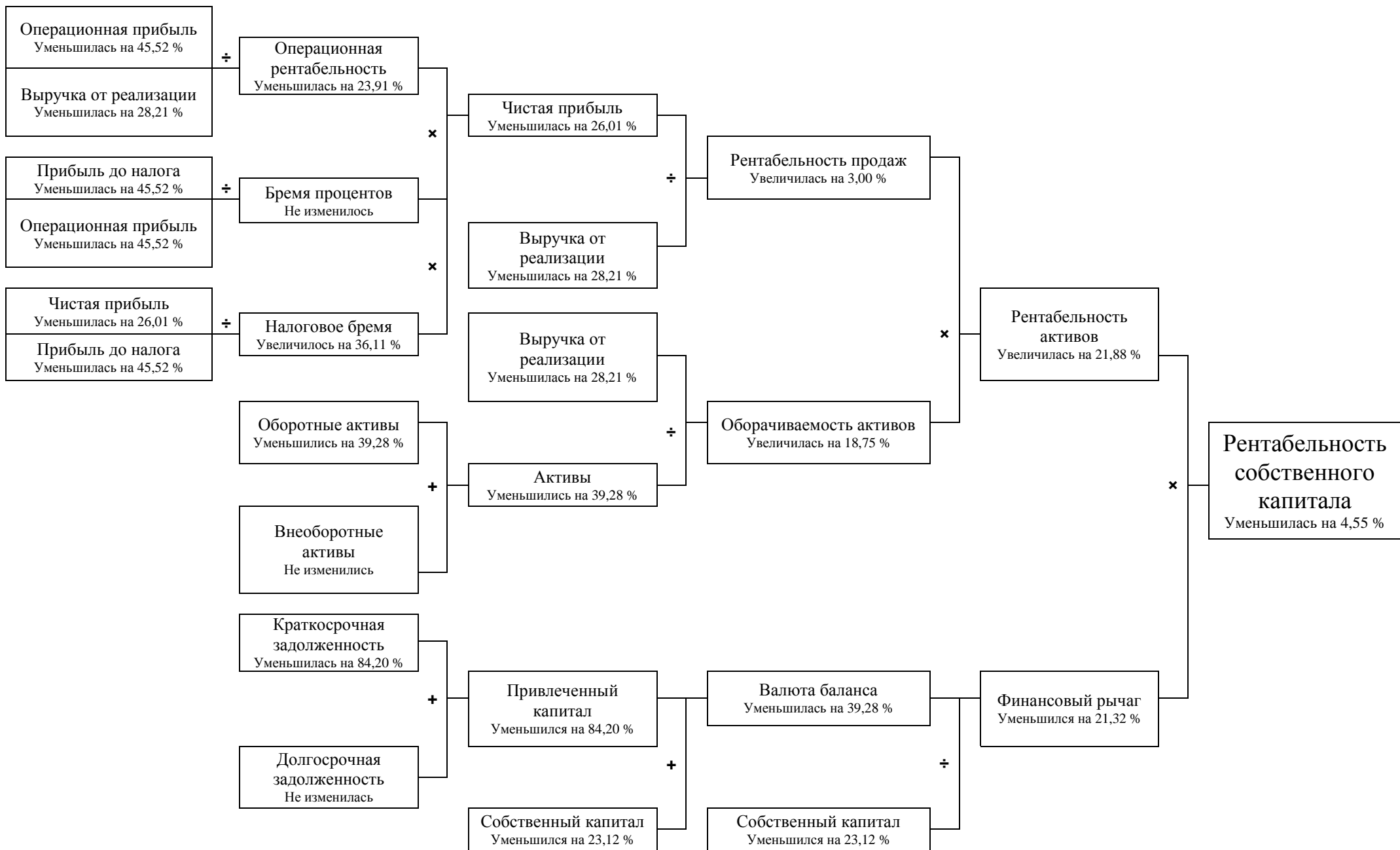
Анализ эффективности деятельности компании по многофакторной модели Дюпон

Предприятие: ОАО "ЗиОДор"
 Период анализа: с 2010г. по 2011г.
 Валюта: тыс. руб.

Система финансового анализа Дюпон (The DuPont System of Analysis) в первую очередь исследует способность предприятия эффективно генерировать прибыль, реинвестировать ее, наращивать обороты. В основу анализа положена жестко детерминированная факторная модель, позволяющая идентифицировать и дать сравнительную характеристику основных моментов, влияющих на изменение того или иного показателя деятельности предприятия. Рентабельность компании зависит от хозяйственной деятельности, ресурсоотдачи и структуры авансированного капитала.

Наименование показателей	2010г.	2011г.	Прирост	Прирост, %
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА (ROE)	0,88	0,84	-0,04	-4,55
УРОВЕНЬ I				
1. Рентабельность активов	0,64	0,78	0,14	21,88
2. Финансовый рычаг (мультипликатор собственного капитала)	1,36	1,07	-0,29	-21,32
УРОВЕНЬ II				
1.1. Рентабельность продаж	1,00	1,03	0,03	3,00
1.2. Оборачиваемость активов	0,64	0,76	0,12	18,75
2.1. Валюта баланса	10 621,00	6 449,00	-4 172,00	-39,28
2.2. Собственный капитал	7 811,00	6 005,00	-1 806,00	-23,12
УРОВЕНЬ III				
1.1.1. Чистая прибыль	6 837,00	5 059,00	-1 778,00	-26,01
1.1.2; 1.2.1. Выручка от реализации	6 848,00	4 916,00	-1 932,00	-28,21
1.2.2. Активы	10 621,00	6 449,00	-4 172,00	-39,28
2.1.1. Привлеченный капитал	2 810,00	444,00	-2 366,00	-84,20
2.1.2. Собственный капитал	7 811,00	6 005,00	-1 806,00	-23,12
УРОВЕНЬ IV				
1.1.1-2.1. Операционная рентабельность	1,38	1,05	-0,33	-23,91
1.1.1-2.2. Бремя процентов	1,00	1,00	0,00	

1.1.1-2.3. Налоговое бремя	0,72	0,98	0,26	36,11
1.2.2.1. Оборотные активы	10 621,00	6 449,00	-4 172,00	-39,28
1.2.2.2. Внеоборотные активы	0,00	0,00	0,00	
2.1.1.1. Краткосрочная кредиторская задолженность	2 810,00	444,00	-2 366,00	-84,20
2.1.1.2. Долгосрочная кредиторская задолженность	0,00	0,00	0,00	
УРОВЕНЬ V				
1.1.1-2.1.1. Операционная прибыль	9 469,00	5 159,00	-4 310,00	-45,52
1.1.1-2.2.1. Прибыль до налога	9 469,00	5 159,00	-4 310,00	-45,52
1.1.1-2.3.1. Чистая прибыль	6 837,00	5 059,00	-1 778,00	-26,01



Рентабельность собственного капитала за анализируемый период уменьшилась на 4,55 % и ее величина составила 0,84. Это произошло из-за увеличения рентабельности активов на 21,88 % при уменьшении коэффициента финансового рычага на 21,32 %.

Если говорить об уменьшении финансового рычага, его абсолютная величина в конце анализируемого периода составила 1,07. Такая тенденция показателя связана с изменением соотношения валюты баланса и величины собственного капитала. При этом валюта баланса уменьшилась на 39,28 % в то время, как размер собственного капитала сократился на 23,12 %. В рассматриваемом периоде соотношение долгосрочной и краткосрочной задолженностей не изменилось.

Одной из наиболее важных характеристик деятельности предприятия является показатель рентабельности активов. Его увеличение за анализируемый период до 0,78 вызвано ростом коэффициента рентабельности продаж на 3,00 % при одновременном увеличении коэффициента оборачиваемости активов на 18,75 %.

Увеличение рентабельности продаж связано со снижением чистой прибыли за анализируемый период на 26,01 % при уменьшении выручки от реализации на 28,21 %. В конце рассматриваемого периода чистая прибыль предприятия составила 5 059,00 тыс. руб. Если рассматривать структуру чистой прибыли детальнее, то за истекший период показатель операционной рентабельности снизился на 23,91 %, что может свидетельствовать об ухудшении результата от операционной деятельности по сравнению с началом исследуемого периода. При этом бремя процентов не изменилось. Еще один показатель – налоговое бремя – увеличился на 36,11 %.

Возвращаясь к показателю оборачиваемости активов, его увеличение за анализируемый период объясняется снижением ростом выручки от реализации на 28,21 % при уменьшении суммы активов на 39,28 %. В рассматриваемом периоде соотношение оборотных и внеоборотных активов не изменилось.