

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Характеристика предприятия как объекта анализа .....	4
1.1 Краткая характеристика предприятия.....	4
1.2 Учетная политика предприятия .....	7
1.3 Информационная база анализа.....	9
2 Анализ финансово-экономического состояния предприятия .....	11
2.1 Анализ имущественного положения.....	11
2.2 Анализ капитала, вложенного в имущество предприятия .....	14
2.3 Анализ собственного оборотного капитала.....	17
2.4 Оценка чистых активов предприятия.....	20
2.5 Анализ финансово-экономических результатов .....	21
2.6 Анализ относительных показателей результативности деятельности организации .....	26
2.6.1 Анализ показателей оборачиваемости .....	26
2.6.2 Анализ показателей финансовой устойчивости.....	28
2.6.3 Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия.	30
2.6.4 Анализ показателей рентабельности .....	32
2.6.5 Анализ эффективности использования производственных ресурсов предприятия.....	33
3 Факторный анализ деятельности предприятия .....	35
4 Прогнозирование возможного банкротства предприятия .....	38
5 Анализ движения денежных средств и оценка инвестиционной активности (политики) организации .....	39
Заключение .....	44
Список литературы .....	45
Приложение .....	46

## Введение

Анализ — это выделение сущности процесса или явления путем определения и последующего изучения всех его сторон и составляющих частей, обнаружение основы, связывающей все части в единое целое, и построение на этой основе закономерностей развития изучаемого процесса или явления.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия является основой принятия решений на уровне субъектов хозяйствования. С помощью аналитических процедур выявляются значимые характеристики и стороны деятельности предприятия и делаются прогнозы его будущего состояния, после чего на основе этих прогнозов строятся планы производственной и рыночной активности и разрабатываются процедуры контроля за их исполнением.

К сфере анализа финансово-хозяйственной деятельности относятся все хозяйственные процессы, включая производственное планирование на самом предприятии и оценку использования всех ресурсов, в том числе и финансовых. На ход хозяйственных процессов оказывают влияние различные объективные и субъективные факторы. Все эти факторы в процессе анализа финансово-хозяйственной деятельности необходимо тщательно изучать.

Возникновение анализа финансово-хозяйственной деятельности обусловлено практической потребностью в систематизации методов и методик анализа в условиях значительного усложнения хозяйственных связей, необходимостью перехода от эвристических и описательных методов познания к математическим, в частности, вероятностным и статистическим методам.

## **1 Характеристика предприятия как объекта анализа**

### ***1.1 Краткая характеристика предприятия***

ЗАО «Леда» - Закрытое Акционерное Общество «Леда» зарегистрировано Администрацией Октябрьского района г. Тулы за номером свидетельства о государственной регистрации 490 от 24.12.1998 г., основной государственный регистрационный номер юридического лица 102700689956. Учредителями Общества являются физические и юридические лица.

Приоритетными направлениями деятельности Общества являются: производство безалкогольных напитков и минеральной воды, осуществление строительных работ для собственных нужд.

Сегодня ЗАО «Леда» выпускает 60 наименований различных напитков. Это напитки слабогазированные и сильногазированные на ароматизаторах, минеральная природная вода, питьевая вода, напитки с содержанием соков 4% и 10%, напитки на сахаре, включая новую серию – холодные чаи. Этот ассортиментный ряд продукции постоянно обновляется напитками с новыми вкусами и ароматами. Вся продукция ЗАО «Леда» сертифицирована и изготавливается из высококачественного сырья ведущих фирм Германии и России, отвечающего всем требованиям европейских и российских стандартов.

Объем товарной продукции ЗАО «Леда» в 2005 году составил 38,5 млн. бутылок на общую сумму 201,3 млн. рублей без НДС, что на 3 % превышает соответствующий показатель 2004 года.

В 2005 году в ассортименте ЗАО «Леда» устойчивое положение заняли такие напитки, как питьевая вода в 5-литровой таре и сокосодержащие напитки.

Объем продаж (отгрузки) в 2005 году вырос на 2,7 % и составил 200 млн. рублей против 194,7 млн. рублей в 2004 году. Прибыль от продаж в 2004 году возросла на 38,7 % и составила 16,5 млн. рублей против 11,9 млн.

рублей в прошлом году. Балансовая прибыль ЗАО «Леда» в 2005 году составила 13,2 млн. рублей, уменьшилась по сравнению с 2003 годом на 65% за счет увеличения внереализационных доходов. Чистая прибыль предприятия за вычетом налогов составила 9,2 млн. рублей (в 2004 г. 5,1 млн. руб.).

Активы Общества в 2005 г. увеличились с 89,7 млн. рублей на начало года до 97,5 млн. рублей на конец года.

Объем капитальных вложений в основные фонды предприятия в 2004 г. составил 12 млн. рублей. Финансирование данных расходов осуществлялось за счет амортизационного фонда, который составил 8,1 млн. рублей и чистой прибыли предприятия в сумме 3,9 млн. рублей. В отчетном периоде введено в эксплуатацию и модернизировано основных фондов на общую сумму 12,9 млн. рублей, в т.ч.:

- автотранспорт - 0,72 млн. руб.;
- технологическое оборудование - 3 млн. руб.;
- здания - 8,9 млн. руб.

На 2005 отчетного года остаточная стоимость основных фондов предприятия составила 66 млн. рублей, объем незавершенных капитальных вложений составил 10 млн. рублей, в т.ч. в основные фонды – 9,8 млн. рублей, в нематериальные активы - 0,2 млн. рублей.

В 2005 году в соответствии с решением общего собрания акционеров за счет прибыли прошлого 2004 года начислены и выплачиваются дивиденды за 2003 год в сумме 194 500 рублей (100 рублей на привилегированную акцию).

Долгосрочных финансовых вложений в ценные бумаги других предприятий не осуществлялось. На 01.01.2006 г. сумма долгосрочных финансовых вложений составила 17,5 тыс. рублей - акции ОАО «Фирма «Металл-Партнер». В 2005 г. были осуществлены финансовые вложения в уставный капитал ООО «Леда-инвест» в размере 1,5 млн. рублей.

ЗАО «Леда» в 2005 году получило кредитов в СБ РФ на сумму 4,25 млн. рублей и погасило кредитов, полученных в 2005 г., на сумму 1,45 млн. рублей.

В 2005 году ЗАО «Леда» активно занималось рекламной деятельностью. Сумма затрат на рекламу составила 5 млн. рублей.

Для ЗАО «Леда» стало традицией оказание финансовой помощи учреждениям здравоохранения, культуры, образования. ЗАО «Леда» регулярно участвует в финансировании социальных программ и программ по развитию инфраструктуры района.

В 2005 году ЗАО «Леда» смогло реализовать большинство из мероприятий, предусмотренных перспективными планами развития Общества, что в значительной степени и определило результаты. Среди этих мероприятий можно в первую очередь отметить:

- переход с бумажной этикетки на полипропиленовую, необходимость которой была продиктована условиями рынка, что дало существенное улучшение внешнего вида бутылки, а также практичность при хранении и транспортировке;
- введена в эксплуатацию установка углекислотной станции CO<sub>2</sub>, что в свою очередь сократило транспортные расходы по доставке углекислоты, оптимизировало расход углекислоты при производстве продукции и значительно улучшило условия труда операторов;
- реконструирована и введена в эксплуатацию собственная котельная, что позволило сократить расходы на отопление, а так же внедрить систему отопления, независимую от центральной;
- изготовлены и освоены в производстве пресс-формы емкостью 0,6 л, 1 л, 1,25 л, с целью увеличения ассортимента выпускаемой продукции и расширения круга потребителей.

Понимая, что результаты деятельности Общества зависят от усилий его персонала, дирекция продолжила работу по улучшению условий труда работников. В соответствии с современными требованиями технической оснащённости была проведена модернизация компьютерной сети, закончена аттестация рабочих мест.

В соответствии с ТК РФ получен сертификат соответствия работ по охране труда (сертификат безопасности), который удостоверяет, что работы по охране труда в ЗАО «Леда» соответствуют установленным государственным нормативным требованиям охраны труда.

Результаты работы отчетного года свидетельствуют о том, что Общество следует намеченным курсом, бюджет Общества, в основном, исполнен, бизнес развивается и приносит доходы Обществу.

### ***1.2 Учетная политика предприятия***

Бухгалтерский учет и отчетность ЗАО "Леда" ведется на основе Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, утвержденного Приказом МФ от 28.07.1998 г. № 34Н; Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ - 4/99), утвержденного Приказом МФ РФ от 06.07.99 г. № 43Н; Методических рекомендаций о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организаций, утвержденных Приказом МФ от 28.06.2000 г. № 60Н, а так же Положений (стандартов) по бухгалтерскому учету, Плана счетов, Инструкции по их применению и других нормативных документов по бухгалтерскому учету и отчетности.

Бухгалтерский учет ведется с применением средств вычислительной техники и программы "1-С".

Учетная политика для целей бухгалтерского учета заключается в следующем:

- Бухгалтерский учет осуществляется отдельным структурным подразделением «бухгалтерией Общества», возглавляемым главным бухгалтером Общества.
- Срок полезного использования по основным средствам осуществляется на основании Классификатора основных средств, утвержденным постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 г.
- Начисление амортизации по основным средствам ведется линейным способом.
- Материально-производственные запасы списываются в расходы по мере их отпуска в эксплуатации.
- Ежегодная оценка основных средств не производится.
- При реализации и ином выбытии списание товаров и материалов осуществляется методом ФИФО.
- Предприятие не создает резервов предстоящих расходов и резерва по сомнительным долгам.

Учетная политика для целей налогового учета заключается в следующем:

- Налоговая база по НДС определяется по мере поступления денежных средств.
- В целях признания доходов и расходов при расчете налога на прибыль общество использует метод начисления.
- Списание стоимости покупных товаров при их реализации и ином выбытии осуществляется методом ФИФО.
- Списание стоимости МПЗ при передаче их в эксплуатацию осуществляется методом ФИФО.
- Срок полезного использования по основным средствам осуществляется обществом самостоятельно на основании

Классификация основных средств: утвержденным Постановлением правительства РФ от 01.01.2002 г. Начисление амортизации по амортизируемому имуществу производится линейным способом.

- Общество не создает резервы по сомнительным долгам, резервы под предстоящие ремонты основных средств, резервы предстоящих расходов на оплату отпусков и резерв на выплату ежегодного вознаграждения за выслугу лет.

### ***1.3 Информационная база анализа***

Для выполнения курсовой работы используется следующая информация:

- Бухгалтерская отчетность предприятия и пояснения к ней;
- Учетная политика предприятия;
- Данные аналитического бухгалтерского учета;
- Налоговая отчетность;
- Данные статистического учета;
- Иная информация.

Бухгалтерская отчетность предприятия и пояснения к ней

1) Бухгалтерский баланс (форма № 1)

2) Отчет о прибылях и убытках (ф № 2)

3) Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках:

- отчет о движении капитала (ф № 3)
- отчет о движении ДС (ф № 4)
- приложение к бухгалтерскому балансу (ф № 5)
- пояснительная записка

4) Отчет о целевом использовании полученных средств (ф № 6)



Учетная политика предприятия как совокупность способов ведения бухгалтерского учета приведена в предыдущем параграфе.

Раскрытие учетной политики как отражение совокупности концепций фирмы позволяет дать более правильную оценку имущественного и финансового положения предприятия, экономических результатов его деятельности.

Данные аналитического учета (аналитических счетов), открытые в дополнение к синтетическим счетам, позволяют получить более детальную информацию об имуществе и обязательствах для обоснованности выводов при анализе отдельных показателей финансово-экономической деятельности предприятия.

Проанализируем финансовое состояние предприятия по данным бухгалтерской отчетности 2004-2005 гг. (см. приложение).

## 2 Анализ финансово-экономического состояния предприятия

### 2.1 Анализ имущественного положения

В структуре актива баланса на конец анализируемого периода долгосрочные активы составили 82,46%, а текущие активы - 17,54%.

Валюта баланса предприятия за анализируемый период увеличилась на 7782 тыс. руб. или на 8,67%, что косвенно может свидетельствовать о расширении хозяйственного оборота.

На изменение структуры актива баланса повлиял рост суммы долгосрочных активов на 3 850 тыс. руб. или на 5,20% и уменьшение суммы текущих активов на 3932 тыс. руб. или на 24,99%. Сокращение доли оборотных активов делает имущество предприятия менее мобильным.

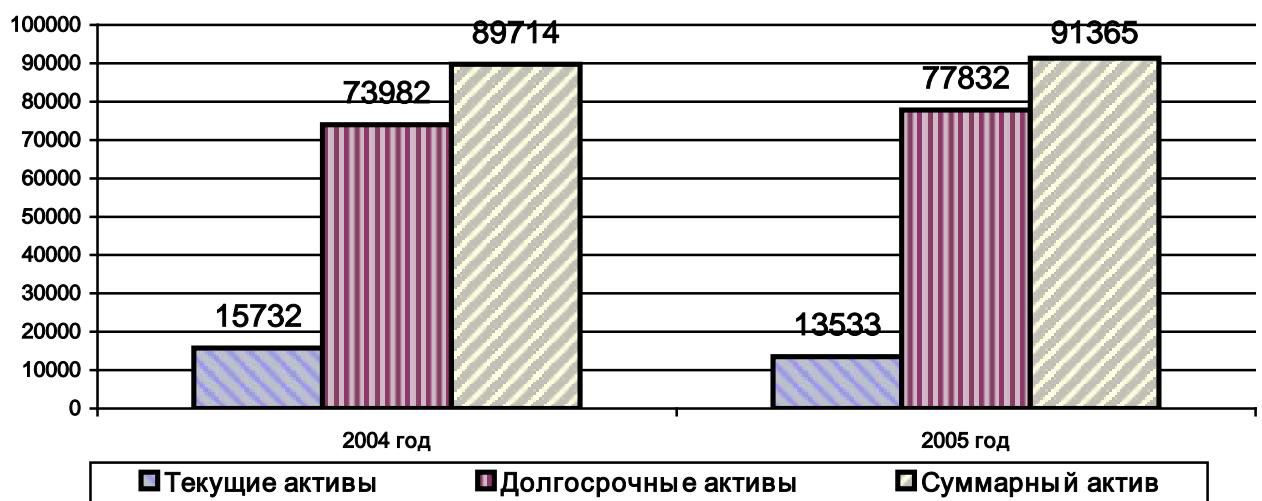


Рис. 1. Структура актива баланса, тыс. руб.

Таблица 1

## Состав, динамика и структура имущества предприятия

Показатели	Код строки в форме №1	Сумма, тыс.руб.			Темп роста. % (+/-)	Удельный вес в имуществе предприятия, %		
		на начало года	на конец года	изменени е за год (+,-)		на начало года	на конец года	изменение за год (+,-)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Имущество предприятия , всего	300	89714	97496	7782	108,67	100	100	0
Внеоборотные активы	190	73982	77832	3850	105,20	82,46	79,83	-2,63
из них 2.1. нематериальные активы	110	64	78	14	121,88	0,07	0,08	0,01
2.2. основные средства	120	62607	65981	3374	105,39	69,79	67,68	-2,11
2.3. незавершенное строительство	130	11143	10047	-1096	90,16	12,42	10,31	-2,12
2.4. долгосрочные вложения	140	82	85	3	103,66	0,09	0,09	0
2.5. прочие внеоборотные активы	135+150	17	1517	1500	8923,53	0,02	1,56	1,54
Оборотные активы	290	15732	19664	3932	124,99	17,54	20,17	2,63
из них 3.1. запасы	210	5918	7774	1856	131,36	6,60	7,97	1,38
3.2. НДС	220	2217	2886	669	130,18	2,47	2,96	0,49
3.3. дебиторская задолженность	220+240	5431	6921	1490	127,44	6,05	7,10	1,05
3.4. краткосрочные финансовые вложения	250	0,0	0	0		0	0	0
3.5. денежные средства	260	2166	2083	-83	96,17%	2,41%	2,14%	-0,28%
3.6. прочие оборотные активы	270							
Справочно: Убытки		5116	0	-5116	X	X	X	X

На изменение структуры актива баланса повлияло, главным образом, изменение суммы долгосрочных активов.

Изменения в составе долгосрочных активов в анализируемом периоде связаны с изменением следующих составляющих:

- сумма основных средств в анализируемом периоде увеличилась на 3 374 тыс. руб., или на 5,39%;
- величина нематериальных активов увеличилась на 14 тыс. руб. или на 21,88%;
- сумма долгосрочных инвестиций увеличилась на 1 500 тыс. руб. или на 8 823,53%;
- сумма незавершенных инвестиций уменьшилась на 1 096 тыс. руб. или на 9,84%.

Увеличение величины нематериальных активов за последний период говорит об инновационной направленности деятельности предприятия.

Увеличение долгосрочных инвестиций, если они направлены на увеличение основных средств, может считаться положительным моментом, это увеличение произошло.

В составе текущих активов произошли следующие изменения:

- сумма денежных средств уменьшилась в рассматриваемом периоде на 83 тыс. руб. или на 3,83%;
- величина краткосрочной дебиторской задолженности уменьшилась на 4 482 тыс. руб. или на 60,83%;
- величина товарно-материальных запасов увеличилась на 1 909 тыс. руб. или на 33,30%;
- величина расходов будущих периодов уменьшилась на 53 тыс. руб. или на 28,49%;

Доля оборотных активов в структуре имущества предприятия изменилась в рассматриваемом периоде на -2,63% и составила 20,17%.

Увеличение дебиторской задолженности предприятия может рассматриваться как негативное изменение структуры баланса. Возможно, у

предприятия возникли проблемы с получением оплаты за отгруженную продукцию. Для выявления причин нужно более детально проанализировать задолженность по каждому контрагенту и срочности ее возникновения.

## ***2.2 Анализ капитала, вложенного в имущество предприятия***

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 80,30%. При этом коэффициент соотношения суммарных обязательств и собственного капитала на протяжении анализируемого периода имел тенденцию к падению и уменьшился на 0,02, составив 0,27.

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

В абсолютном выражении величина собственного капитала увеличилась на 8 735 тыс. руб., т.е. на 12,56%.

Проанализируем, какие составляющие собственного капитала повлияли на это изменение:

- добавочный капитал уменьшился на 125 тыс. руб., или на 0,27%;
- нераспределенная прибыль увеличилась на 9 123 тыс. руб., или на 65,20%; .

Таблица 2

Показатели	Код строки в форме № 1	Сумма, тыс.руб.			Темп роста % (+/-)	Удельный вес в капитале, вложенном в имущество %		
		на начало года	на конец года	изменение за год		на начало года	на конец года	изменение за год
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Источники капитала предприятия, всего	700	89714	97496	7782	108,67%	100%	100%	0%
Собственный капитал	490	69558	78293	8735	112,56%	77,53%	80,30%	2,77%
уставной капитал	410	7780	7780	0	100%	8,67%	7,98%	-0,69%
добавочный капитал	420	46812	46687	-125	99,73%	52,18%	47,89%	-4,29%
2.3. резервный капитал	430	973	973	0	100%	1,08%	1%	-0,09%
нераспределенная прибыль	470	13993	23116	9123	165,20%	15,60%	23,71%	8,11%
Заемный капитал		20156	19203	-953	95,27%	22,47%	19,70%	-2,77%
из него: 3.1. долгосрочные заемные средства	520	2245	1351	-894	60,18%	2,50%	1,39%	-1,12%
3.2. краткосрочные заемные средства	690	17911	17852	-59	99,67%	19,96%	18,31%	-1,65%
из них: 3.2.1. кредиты банков	610	0	2800	2800			2,87%	2,87%
3.2.2. кредиторская задолженность	620	17397	14718	-2679	84,60%	19,39%	15,10%	-4,30%
3.2.3. расчеты по дивидендам	630	514	334	-180	64,98%	0,57%	0,34%	-0,23%
Справочно: Убытки						X	X	X

В структуре собственного капитала на конец анализируемого периода удельный вес:

- акционерного капитала составил 9,94%;
- добавочного капитала составил 59,63%;
- резервов и фондов составил 1,24%;
- нераспределенной прибыли составил 29,52%;
- прочего собственного капитала составил -0,34%.

Сумма долгосрочных обязательств на конец анализируемого периода уменьшилась на 39,82% и составила 1 351 тыс. руб.

Величина текущих обязательств в анализируемом периоде составила 17 852 тыс. руб. и уменьшилась на 0,33%.

Уменьшение текущих обязательств связано с изменением суммы кредиторской задолженности, которая составила 14718 тыс. руб. и уменьшилась на 15,4%; .

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 64,38%;
- налогов к оплате составил 17,08%;
- дивидендов к выплате составил 2,22%;
- прочей кредиторской задолженности составил 16,32%.

Сопоставление сумм дебиторской и кредиторской задолженности показывает, что на начало анализируемого периода кредиторская задолженность превышала дебиторскую на 10 263 тыс. руб., т.е. отсрочки платежей должников финансировались за счет неплатежей кредиторам.

На конец анализируемого периода кредиторская задолженность превышала дебиторскую на 7797 тыс. руб., т.е. отсрочки платежей должников финансировались за счет неплатежей кредиторам.

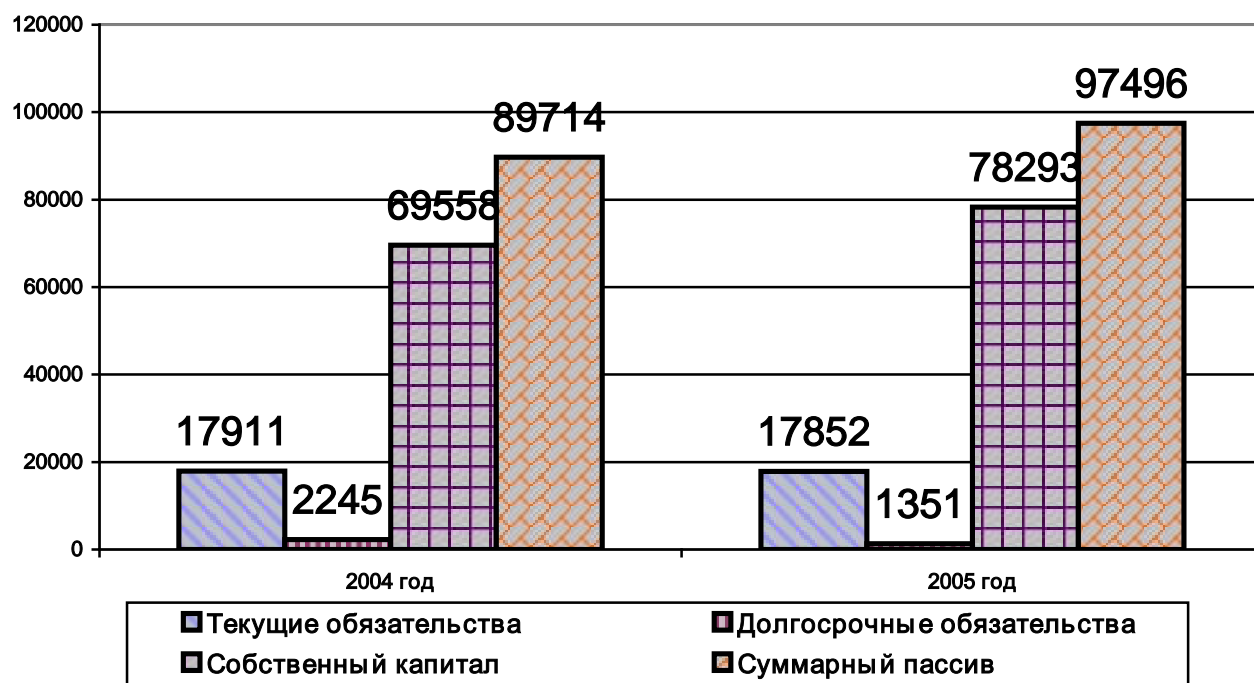


Рис. 2. Структура пассива баланса, тыс. руб.

### 2.3 Анализ собственного оборотного капитала

Важным методологическим вопросом анализа финансового состояния предприятия является определение величины собственного оборотного капитала и его сохранности. Сущность этого показателя состоит в том, что наличие собственного оборотного капитала обеспечивает необходимые условия для осуществления хозяйственной деятельности предприятия: для покупки товарно-материальных ценностей, получения кредитов в банке и расширения объема реализации товаров. Отсутствие или недостаток собственного оборотного капитала — одна из важнейших причин неустойчивого финансового состояния предприятия, проявляющегося в его неплатежеспособности. Наличие собственного оборотного капитала определяется как разность между величиной собственного капитала и



внеоборотными активами. Если предприятие пользуется долгосрочными кредитами и займами, то для определения величины собственного оборотного капитала (Ет) необходимо к собственному капиталу прибавить долгосрочные обязательства и вычесть внеоборотные активы. Это связано с тем, что долгосрочные кредиты и заемные средства используются в основном на капитальные вложения и на приобретение основных средств. Поэтому вполне оправдано в расчетах собственного оборотного капитала учитывать сумму долгосрочных обязательств.

Таблица 3

Определение собственного оборотного капитала и расчет влияния факторов на его изменение

Показатели	Код строки в форме № 1	Сумма, тыс.руб.		
		на начало года	на конец года	изменение за год, (+,-)
1. Собственный капитал	490	69558	78293	8735
2. Долгосрочные заемные средства	520	2245	1351	-894
3. Собственный капитал, направленный на формирование внеоборотных активов	Стр. 1 + Стр. 2	73982	77832	3850
4. Собственный оборотный капитал	Стр. 2 – стр. 190 ф.1	-2179	1812	3991
5. Влияние факторов на изменение собственного капитала :				
5.1. уставный капитал в части формирования оборотных средств		11,2%	9,9%	-1,25%
5.2. добавочный капитал		67,3%	59,6%	-7,67%
5.3. резервный капитал		1,4%	1,2%	-0,2%
5.7. нераспределенная прибыль		20,1%	29,5%	9,4%
Итого влияние факторов		100%	100 %	0%
6. Оборотные активы	290	15732	19664	3932
7. Краткосрочные обязательства	620	17911	17852	-59
8. Собственный оборотный капитал	Стр. 7- Стр. 6	-2179	1812	3991
коэффициентом маневренности функционирующего (оборотного) капитала (Кмфк):		0,470	0,641	0,172

В таблице 3 величина собственного оборотного капитала в начале года составляла -2179 тыс. руб., и в конце года: 1812 тыс. руб., т. е. увеличилась за анализируемый период на 3991 тыс. руб..

Величина собственного оборотного капитала может быть определена и другим способом: путем вычитания из оборотных (текущих) активов краткосрочных (текущих) обязательств. Если текущие активы превышают текущие обязательства, предприятие располагает собственным оборотным капиталом. В мировой практике финансового анализа данный показатель получил название «чистого оборотного капитала» (*working capital*), «рабочего капитала», «работающего капитала».

Таким образом, величина собственного оборотного капитала может быть определена двумя путями.

При втором способе расчета (левая часть равенства) величина собственного оборотного капитала определяется как разность между стоимостью оборотных активов и суммой краткосрочных обязательств. Анализируя данные таблицы 3, следует отметить, что величина собственного (чистого) оборотного капитала за отчетный период увеличилась также на 3991 тыс. руб.

Анализ собственного оборотного капитала связан не только с оценкой динамики его абсолютной величины, но с изучением характера и причин его изменения. Характер изменения величины этого показателя следует интерпретировать с позиции состояния денежных средств: увеличение собственного оборотного капитала, обусловленное опережающим ростом оборотных активов по сравнению с ростом краткосрочных обязательств, предполагает отток денежных средств, особенно, если в составе оборотных активов наблюдается значительный рост доли медленно обратимых в денежные средства активов (запасов). Уменьшение же собственного оборотного капитала, когда рост оборотных активов отстает от роста

краткосрочных долгов, сопровождается дополнительным высвобождением или притоком денежных средств.

Для анализа причин изменения собственного (чистого) оборотного капитала воспользуемся табл. 3, составленной по данным формы № 1. Данные таблицы 3 показывают, что увеличение собственного оборотного капитала за отчетный год на 3991 тыс. руб. явилось следствием влияния двух разнонаправленных факторов: увеличением нераспределенной прибыли на 9,4% и снижением доли добавочного капитала — на -7,67%.

#### **2.4 Оценка чистых активов предприятия**

В процессе анализа стоимости чистых активов необходимо выявить и оценить факторы, влияющие на ее величину. Не все изменения в балансе ведут к росту или снижению стоимости чистых активов. Результаты анализа показаны в таблице 4.

Таблица 4

Расчет чистых активов организации (в балансовой оценке)

Наименование	Код строки в форме № 1	На начало года, тыс.руб.	На конец года, тыс. руб.
1	2	3	4
1. Активы			
1. Нематериальные активы	110	64	78
2. Основные средства	120	62607	65981
3. Незавершенное строительство	130	11143	10047
4. Долгосрочные финансовые вложения	140	82	85
5. Прочие внеоборотные активы	135+150	17	1517
6. Запасы	210	5918	7774
7. Дебиторская задолженность	220+240	5431	6921
8. Краткосрочные финансовые вложения	250	0	0
9. Денежные средства	470	2166	2083
10. Прочие оборотные активы		0	0
11. Итого активы (сумма строк 1-10)		89714	97496
3. Пассивы	520		
12. Целевые финансирование и поступления	690	0	0
13. Заемные средства	610	2245	4151
14. Кредиторская задолженность	620	17397	14718

1	2	3	4
15. Расчеты по дивидендам	630	514	334
16. Резервы предстоящих расходов и платежей	640	0	0
17. Прочие пассивы		0	0
18. Итого пассивы, исключаемые из стоимости активов (сумма строк 12-17)		20156	19203
19. Стоимость чистых активов (итого активов минус итога пассивов стр.11-стр. 18)		69558	78293

### ***2.5 Анализ финансово-экономических результатов***

Информация для анализа использования прибыли представлена в таблице 5. Организация в течение всего анализируемого периода имеет прибыль от обычной деятельности, которая по сравнению с 2004 г. выросла в на 38,29% и в 2005 г. достигла 16514 тыс. руб. Такой большой прирост прибыли — это, безусловно, свидетельство успешной деятельности организации, воспользовавшейся улучшением макроэкономической ситуации в 2005 г.

Операционная прибыль увеличилась в анализируемом периоде с 10 056 и до 14 385 тыс. руб. или на 43,05%. Это свидетельствует о повышении результативности операционной деятельности предприятия.

Убыток от финансовой деятельности предприятия снизился в анализируемом периоде с -325 до -14 тыс. руб. или на 95,69%. Таким образом, финансовая деятельность предприятия на конец анализируемого периода была убыточной.

Величина доходов от внереализационных операций имела тенденцию к росту и составила 1 922 тыс. руб. При этом расходы на внереализационную деятельность на конец периода были на уровне 3 047 тыс. руб., и превысили доходы на 1 125 тыс. руб. Результаты сравнения темпов изменения доходов и расходов, связанных с внереализационной деятельностью, свидетельствуют об увеличении ее прибыльности.

На конец анализируемого периода предприятие имело чистую прибыль в размере 9 215 тыс. руб., которая имела тенденцию к росту, что говорит о росте у предприятия источника собственных средств, полученных в результате финансово-хозяйственной деятельности.

Качество прибыли достаточно высоко, потому что, во-первых, она стабильно возрастает, во-вторых, прибыль сформирована за счет основной деятельности, то есть производства и продажи товаров, а удельный вес операционного и внереализационного результата невелик. Кроме того, анализ статьи «расходы будущих периодов», которая зачастую используется организациями для корректировки финансовых результатов, показывает, что этим приемом для увеличения прибыли организация не пользуется. В анализируемой организации имеют место два фактора, снижающие качество прибыли — это высокий удельный вес прочих расходов в структуре расходов и большой финансовый рычаг, связанный со значительным удельным весом внешних источников финансирования.

Операционный и внереализационный результат несколько увеличивают величину прибыли; основные составляющие операционного результата, как показывает анализ, это результат от реализации материалов и налоговые платежи. Внереализационный результат сформирован, в основном, курсовыми разницеми и доходами от реализации основных средств.

Анализ прибыли показывает, что факторы, которые за анализируемый период в основном определили динамику прибыли — это выручка (ее рост — основной фактор увеличения прибыли) и расходы, включая коммерческие и управленческие (рост расходов, связанный с увеличением объема производства, — соответственно, фактор снижения прибыли). Остальные факторы, а именно, операционный и внереализационный результаты, налоговые платежи повлияли на динамику прибыли в значительно меньшей мере.

Анализ использования прибыли, основанный на сопоставлении зарабатываемой организацией прибыли с прибылью, которая направляется на прирост собственного капитала, показывает, что большая часть прибыли остается в организации и используется как источник ее дальнейшего развития. Такую дивидендную политику организации можно оценивать положительно, во-первых потому, что оставляемая в организации прибыль повышает ее финансовую устойчивость; во-вторых, поскольку уровень рентабельности капитала организации выше средней процентной ставки, прибыль выгоднее оставлять в качестве нераспределенной; и в-третьих, поскольку контроль в организации консолидирован, такая дивидендная политика, вероятно, отвечает интересам стратегических собственников.

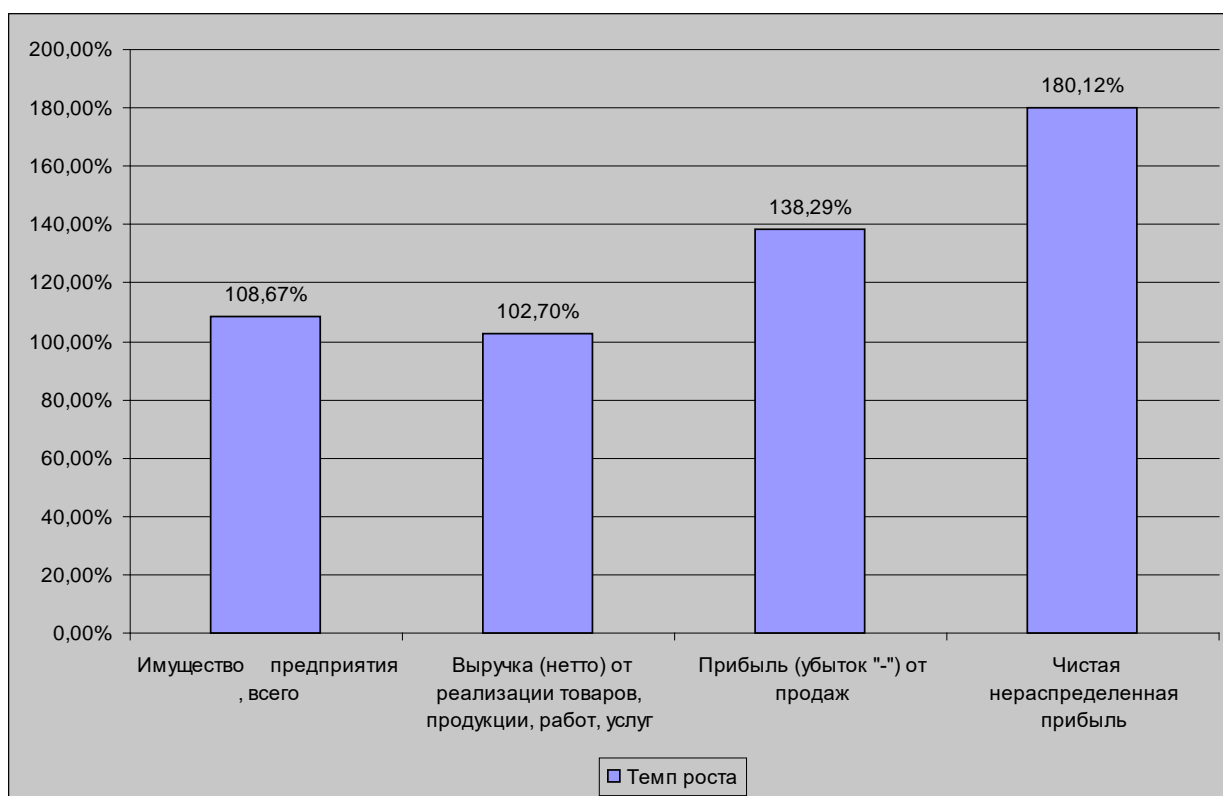


Рис. 3. Темп роста прибыли, выручки и активов отчетного года

Прибыль организации должна возрастать более быстрыми темпами, чем реализация, темпы роста которой должны быть выше, чем темпы роста активов, а они в свою очередь должны превышать 100%. Если это условие постоянно не выполняется, то в перспективе организация может испытать

финансовые затруднения. Временные несоответствия темпов роста могут быть обусловлены освоением новых производств, реконструкцией, модернизацией оборудования, которые в текущем периоде являются причиной более высоких темпов роста стоимости активов и временного снижения темпов роста прибыли и реализации.

Анализ динамики основных показателей деятельности предприятия показывает, что темп роста чистой прибыли больше темпа роста прибыли от продаж, больше темпа роста выручки от реализации но меньше темпов роста активов больше 100%, что для данного предприятия является в основном положительной динамикой.

Эта зависимость означает, что:

- экономический потенциал предприятия растет;
- по сравнению с ростом экономического потенциала объем реализации возрастает меньшими темпами, т. е. ресурсы предприятия используются менее эффективно;
- прибыль возрастает более высокими темпами, что свидетельствует, как правило, об относительном снижении издержек производства и обращения.

Таблица 5

## Анализ состава, динамики и структуры прибыли отчетного года

Показатели	Код строки в форме № 2	Сумма, тыс.руб.			Темп роста %	Удельный вес в сумме прибыли %		
		предыдущий год	отчетный год	изменение за год		предыдущий год	отчетный год	изменение за год (+-)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг	010	194706	199958	5252	102,70%	X	X	X
2. Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	020	178682	178172	-510	99,71%	X	X	X
Коммерческие расходы	030	4082	5272	1190	129,15%	79,79%	57,21%	-22,58%
Управленческие расходы	040							0%
Прибыль (убыток "-") от продаж	050	11942	16514	4572	138,29%	148,46%	124,67%	-23,79%
4. Проценты к получению	060	0	91	91		0%	0,69%	0,69%
5. Проценты к уплате "-"	070	325	105	-220	32,31%	4,04%	0,79%	-3,25%
6. Доходы от участия в других организациях	080							
7. Прочие операционные доходы	090	530	501	-29	94,53%	6,59%	3,78%	-2,81%
8. Прочие операционные расходы	100	2416	2630	214	108,86%	30,03%	19,86%	-10,18%
9. Внереализационные доходы	120	926	1922	996	207,56%	11,51%	14,51%	3%
10. Внереализационные расходы "-"	130	2613	3047	434	116,61%	32,48%	23%	-9,48%
Прибыль до н/облож	140	8044	13246	5202	164,67%	100%	100%	0%
12. Налог на прибыль	150	1915	3288	1373	171,70%	23,81%	24,82%	1,02%
Отложенные налоговые активы		82	2	-80	2,44%	1,02%	0,02%	-1%
Отложенные налоговые обязательства		1095	745	-350	68,04%	13,61%	5,62%	-7,99%
Чистая нераспределенная прибыль	190	5116	9215	4099	180,12%	63,60%	69,57%	5,97%



## **2.6 Анализ относительных показателей результативности деятельности организации**

### **2.6.1 Анализ показателей оборачиваемости**

Приведенные в таблице 6 коэффициенты характеризуют эффективность использования предприятием своих совокупных активов или какого-либо их вида. Они показывают, какой объем выручки обеспечивает каждый рубль активов, как быстро активы оборачиваются в процессе деятельности предприятия.

Коэффициенты следует интерпретировать в их динамике. Оборачиваемость всех используемых активов в отчетном периоде составила 2,05. Каждый рубль активов предприятия оборачивался более двух раз в отчетном году. Так как динамика этого показателя отрицательная (снижение -0,12), то при неблагоприятной динамике предприятию необходимо повышать объем реализации своих услуг, проанализировать состав активов и избавиться от ненужных активов, а также искать другие способы повышения фондоотдачи.

Коэффициент оборачиваемости запасов на данном предприятии в отчетном году равен 25,72. Высокое значение коэффициента подтверждает благоприятную характеристику финансового состояния, сделанную на основе показателей, рассчитанных в предыдущих параграфах. Средний возраст запасов предприятия составляет около 14,19 дней. Значение коэффициента оборачиваемости запасов объясняется отсутствием необходимости по роду деятельности инвестировать средства в запасы в большом объеме. Однако динамика показателя также неблагоприятная.

Оборачиваемость дебиторской задолженности составила 28,89 раза, а время ее обращения - 12,63 дней. То есть средний промежуток времени, который требуется для того, чтобы предприятие, реализовав продукцию

(услуги), получило деньги, равен 13 дням. Это хороший показатель, но он также растет за отчетный период – что является отрицательной тенденцией.

Оборачиваемость оборотного капитала составила 10,17, т.е. каждый вид оборотных активов потреблялся и вновь возобновлялся почти 10 раз в году.

Оборачиваемость кредиторской задолженности больше соответствующего показателя дебиторской задолженности, что является благоприятным соотношением.

Таблица 6

Расчет и динамика показателей оборачиваемости (по данным бухгалтерского баланса на начало и конец года)

Показатели	Условное обозначение	Источник информации или алгоритм расчета	Отчетный год		
			на начало	на конец	изменение
			года	года	за год (+,-)
1	2	3	4	5	6
1. Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг, тыс.руб.	ВР	010	194706	199958	5252
2. Число дней в отчетном году	Д		365	365	0
3. Однодневный оборот по реализации, тыс.руб.	ВРдн		533,44	547,83	14,39
4. Стоимость активов, тыс.руб.	А		89714	97496	7782
5. Стоимость оборотных активов, тыс.руб.	ОА	Стр. 290	15732	19664	3932
в том числе					0
5.1. Запасы	А зап	Стр. 210	5918	7774	1856
5.2. Дебиторская задолженность	Адеб.з	Стр. 230 + Стр. 240	5431	6921	1490
6. Кредиторская задолженность, тыс.руб.	Окред.з	Стр. 620	17397	14718	-2679
Коэффициент оборачиваемости					
Активов	поб.А		2,17	2,05	-0,12
Оборотных средств (активов)	поб.Аоб		12,38	10,17	-2,21

1	2	3	4	5	6
Запасов	поб.Азап		32,90	25,72	-7,18
Дебиторской задолженности (средств в расчетах)	поб.деб		35,85	28,89	-6,96
Кредиторской задолженности	поб.кред		11,19	13,59	2,39
8. Продолжительность оборота, дни					
8.1. Активов	Доб.А		168,18	177,97	9,79
8.2. Оборотных средств (активов)	Доб.Аоб		29,49	35,89	6,40
8.3. Запасов	Доб.Азап		11,09	14,19	3,10
8.4. Дебиторской задолженности (средств в расчетах)	Доб.деб		10,18	12,63	2,45
8.5. Кредиторской задолженности	Доб.кред		32,61	26,87	-5,75
9. Продолжительность операционного цикла	Доб.опер.ц		43,71	41,06	-2,65
10. Продолжительность финансового цикла	Доб.фии.ц.		-11,34	-0,04	11,30

### 2.6.2 Анализ показателей финансовой устойчивости

Коэффициент автономии (финансовой независимости), определяющий степень независимости предприятия от внешних источников финансирования и характеризующий долю собственных средств в балансе, увеличился в анализируемом периоде с 0,775 и до 0,803 (рекомендуемый интервал значений с 0,5 до 0,8) или на 5,31%. 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 0,225 и до 0,217 или на 3,25%. Таким образом, за анализируемый период у предприятия наблюдается тенденция к снижению использования заемного капитала.

Коэффициент соотношения суммарных обязательств и собственного капитала (определяющий количество привлеченных предприятием заемных средств на один рубль вложенных в активы собственных средств) в анализируемом периоде составил 0,245 (рекомендуемый интервал значений от 0,5 до 1,0), т.е. уменьшился на 0,045 или на 8,13%.

Таблица 7

Расчет и оценка динамики показателей финансовой устойчивости  
предприятия

Показатель	Условное обозначение	Алгоритм расчета (код строки по форме № 1)	Рекомендуемое значение	Расчет показателя	
				на начало года	на конец года
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент автономии (коэффициент независимости)	кавт	Стр.490 / Стр.700 ф.1	кавт>0,6	0,775	0,803
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансирования)	кз.с	1/ кавт	кз.с < 1,0	0,290	0,245
3. Коэффициент маневренности	Кман	Стр.490 -стр. 190 + стр.5 10) /Стр.490	Кман ≥ 0,5	-0,031	0,023
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Ксоб.об.	СОК/стр. 290	К <sub>о.с.</sub> > 3	-0,139	0,092
Удельный вес дебиторской задолженности		(Стр 230 + стр. 240)/ стр. 300.		6,05%	7,10%

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств отражает ту часть собственного оборотного капитала, который покрывается собственными источниками финансирования. Величина собственного оборотного капитала также характеризует финансовую устойчивость

предприятия – чем больше его величина и выше динамика, тем выше устойчивость.

За анализируемый период коэффициент маневренности увеличился и составил на конец периода 0,023 (нормативное значение для данного коэффициента - 0,2; минимально допустимое значение – 0,1).

Анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет говорить о значительном запасе прочности, обусловленном высоким уровнем собственного капитала, который на конец анализируемого периода составил 0,80 (при рекомендуемом значении не менее 0,600). Таким образом, к концу анализируемого периода у предприятия имелись широкие возможности привлечения дополнительных заемных средств без риска потери финансовой устойчивости.

### **2.6.3 Оценка платежеспособности и ликвидности предприятия**

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 0,88 и до 1,1.

Значение показателя говорит о достаточном уровне покрытия текущих обязательств оборотными активами и общей низкой ликвидности, так как нормативное его значение находится в интервале от 1,0 до 2,0.

Положительная тенденция изменения этого показателя за анализируемый период увеличила 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,

уменьшился в анализируемом периоде с 0,42 и до 0,50 (рекомендуемый интервал значений от 0,70 до 0,80) или на 35,66%.

Низкое значение коэффициента является показателем высокого финансового риска и плохих возможностей для привлечения дополнительных средств со стороны из-за возникающих затруднений с погашением текущих задолженностей.

Коэффициент абсолютной ликвидности, отражающий долю текущих обязательств, покрываемых исключительно за счет денежных средств, не изменился в анализируемом периоде и составил 0,50 (при рекомендуемом значении 0,7-1). Таким образом, за анализируемый период предприятие теряет способность к немедленному погашению текущих обязательств за счет денежных средств.

Таблица 8

## Расчет и оценка динамики показателей ликвидности предприятия

Показатель	Условное обозначение	Алгоритм расчета (код строки по форме № 1)	Рекомендуемое значение	Расчет показателя	
				на начало года	на конец года
1	2	3	4	5	6
1. Краткосрочные (текущие) обязательства предприятия, тыс.руб.	Ократк	Стр. 690	X	17911	17852
2. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, тыс.руб.	Аден+кфв	Стр.250+260	X	2166	2083
3. Дебиторская задолженность, тыс.руб	Адеб.зад.	Стр.230+ Стр.240	X	5431	6921
4. Запасы (за вычетом расходов будущих периодов), тыс.руб.	АЗап	210-216	X	5732	7641

1	2	3	4	5	6
Коэффициент абсолютной ликвидности	Клик.абс.	Аден+кфв/ Ократк (Аден+кфв+ Адеб.зад.)/ Ократк	Около 0,4 0,7-1	0,12	0,12
Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности (коэффициент ликвидности)	кл.сроч.	Стр.290/ Ократк	>2	0,42	0,50
Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия)	кл.тек.	Стр.490 - Стр.190 /стр.290 ф.1	не менее 0,1	0,88	1,10

#### 2.6.4 Анализ показателей рентабельности

Рентабельность продаж, отражающая долю чистой прибыли в объеме продаж, увеличилась и составила 4,6% (табл. 9).

Рентабельность собственного капитала предприятия, определяющая эффективность использования вложенных в предприятие средств увеличилась, что является положительным фактом, и составила 12,4%.

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 52,1%.

Рентабельность внеоборотных активов (отражающая эффективность использования внеоборотных активов и показывающая, какую прибыль приносит единица внеоборотного капитала предприятия) увеличилась, что является положительной динамикой, и составила 8,8%.

Таблица 9

Расчет и динамика показателей рентабельности (по данным на начало и конец года)

Показатели	Отчетный год		
	на начало года	на конец года	изменение за год(+/-)
1. Выручка (нетто)	194 706	199 958	5 252
2. Прибыль от продаж	11 942	16 514	4 572
3. Чистая прибыль, тыс. руб.	5 116	9 215	4 099
4. Среднегодовая сумма всех активов	89 875	93 605	3 731
5. Среднегодовая величина ОС и НМА (по остаточной стоимости)	95 731	105 272	9 541
6. Среднегодовая величина оборотных активов	15 922	17 698	1 777
7. Среднегодовая сумма реального собственного капитала (чистых активов)	67 820	74 057	6 237,50
8. Рентабельность активов по чистой прибыли п.3/п.4	5,7%	9,8%	4,2%
9. Рентабельность внеоборотных активов по чистой прибыли п.3/п.5	5,3%	8,8%	3,4%
10. Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли п.3/п.6	32,1%	52,1%	19,9%
11. Рентабельность реального собственного капитала по чистой прибыли п.3/п.7	7,5%	12,4%	4,9%
12. Рентабельность продаж по прибыли от продаж п.2/п.1	6,1%	8,3%	2,1%
13. Рентабельность продаж по чистой прибыли п.3/п.1	2,6%	4,6%	2,0%

### 2.6.5 Анализ эффективности использования производственных ресурсов предприятия

Проведем анализ эффективности использования материальных ресурсов в совокупности с анализом использования производственных ресурсов (табл. 10).

Анализ показывает, что за отчетный период понизились показатели фондоотдачи и фондовооруженности. Показатели производительности труда, средней заработной платы возросли. Показатель материалоотдачи не изменился. На процент прироста средней заработной платы приходится 0,94



процента прироста производительности труда. Таким образом, наблюдается тенденция снижения эффективности производства.

Таблица 10

Расчет и динамика показателей интенсивности использования  
производственных ресурсов предприятия (по данным на начало и конец года)

Показатели	Условное обозначение	Отчетный год			Темп роста. %
		на начало года	на конец года	изменение за год	
1. Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг, тыс.руб.	ВР	194706	199958	5252	102,70%
2. Среднесписочная численность ППП. чел.	Чппп	258	240	-18	93,02%
3. Стоимость основных производственных фондов, тыс.руб.	ОПФ	62607	65981	3374	105,39%
4. Материальные затраты, тыс.руб.	МЗ	122274	126387	4113	103,36%
5. Затраты на оплату труда, тыс.руб.	ЗП	122274	126387	4113	103,36%
6. Прибыль отчетного года, тыс.руб.	Пф	5116	9215	4099	180,12%
Производительность труда, тыс.руб./чел.	ПТ	754,7	833,2	78,5	110,40%
Фондоотдача, руб./руб.	Фо	3,11	3,03	-0,08	97,45%
Фондовооруженность труда, тыс.руб./чел.	Фв	242,7	274,9	32,3	113,29%
Материалоотдача, руб./руб.	Мо	0,63	0,63	0,00	100,65%
Средняя заработная плата одного работника ППП, тыс.руб.	ЗП	473,93	526,61	52,68	111,1%
Прибыль на одного работника, тыс.руб.	Пф.раб	19,83	38,40	18,57	193,6%
13. Процент прироста средней заработной платы на один процент прироста производительности труда,	Тпрз/Тпрпт		0,94		

### 3 Факторный анализ деятельности предприятия

Система финансового анализа Дюпон 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.

Таблица 11

#### Факторный анализ деятельности предприятия по методике Дюпон

Наименование показателей	2004 год	2005 год	Прирост	Прирост, %
1	2	3	4	5
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,08	0,12	0,04	48,42
<b>УРОВЕНЬ I</b>				
1. Рентабельность активов	0,06	0,10	0,04	64,04
2. Финансовый рычаг	1,29	1,17	-0,12	-9,52
<b>УРОВЕНЬ II</b>				
1.1. Рентабельность продаж	0,03	0,05	0,02	62,67
1.2. Оборачиваемость активов	2,17	2,19	0,02	0,84
2.1. Валюта баланса	89 714	97 496	7 782	8,67
2.2. Собственный капитал	69 558	78 293	8 735	12,56
<b>УРОВЕНЬ III</b>				
1.1.1. Чистая прибыль	5 516	9 215	3 699	67,06
1.1.2; 1.2.1. Выручка от реализации	194 706	199 958	5 252	2,70
1.2.2. Активы	89 714	91 365	1 651	1,84
2.1.1. Привлеченный капитал	20 156	19 203	-953	-4,73
2.1.2. Собственный капитал	69 558	78 293	8 735	12,56
<b>УРОВЕНЬ IV</b>				
1.1.1-2.1. Операционная рентабельность	0,05	0,07	0,02	39,29
1.1.1-2.2. Бремя процентов	0,80	0,92	0,12	15,11
1.1.1-2.3. Налоговое бремя	0,69	0,70	0,01	1,45
1.2.2.1. Оборотные активы	15 732	13 533	-2 199	-13,98
1.2.2.2. Внеоборотные активы	73 982	77 832	3 850	5,20
2.1.1.1. Краткосрочная кред. Зад.	17 911	17 852	-59	-0,33

1	2	3	4	5
2.1.1.2. Долгосрочная кред. задолженность	2 245	1 351	-894	-39,82
<b>УРОВЕНЬ V</b>				
1.1.1-2.1.1. Операционная прибыль	10 056	14 385	4 329	43,05
1.1.1-2.2.1. Прибыль до налога	8 044	13 246	5 202	64,67
1.1.1-2.3.1. Чистая прибыль	5 516	9 215	3 699	67,06

Рентабельность собственного капитала за анализируемый период увеличилась на 48,42 % и составила 0,12 тыс. руб. Это произошло из-за увеличения рентабельности активов на 64,04 % при уменьшении коэффициента финансового рычага на 9,52 %.

Если говорить об уменьшении финансового рычага, его абсолютная величина в конце анализируемого периода составила 1,17 тыс. руб. Такая тенденция показателя связана с изменением соотношения валюты баланса и величины собственного капитала. При этом валюта баланса увеличилась на 8,67 % в то время, как размер собственного капитала возрос на 12,56 %. В рассматриваемом периоде соотношение долгосрочной и краткосрочной задолженностей изменилось. Долгосрочная задолженность уменьшилась на 39,82 %, а краткосрочная задолженность уменьшилась на 0,33 %. При этом сумма привлеченного капитала снизилась на 4,73 %.

Одной из наиболее важных характеристик деятельности предприятия является показатель рентабельности активов. Его увеличение за анализируемый период до 0,10 тыс. руб. вызвано ростом коэффициента рентабельности продаж на 62,67 % при одновременном увеличении коэффициента оборачиваемости активов на 0,84 %.

Увеличение рентабельности продаж связано с ростом чистой прибыли за анализируемый период на 67,06 % при увеличении выручки от реализации на 2,70 %. В конце рассматриваемого периода чистая прибыль предприятия составила 9 215 тыс. руб. Если рассматривать структуру чистой прибыли детальнее, то за истекший период показатель операционной рентабельности

вырос на 39,29 %, что может свидетельствовать об улучшении результата от операционной деятельности по сравнению с началом исследуемого периода. При этом бремя процентов возросло на 15,11 %, что может говорить о повышении эффективности внереализационной деятельности или косвенным образом может свидетельствовать об уменьшении кредиторской задолженности. Еще один показатель – налоговое бремя – увеличился на 1,45 %.

Возвращаясь к показателю оборачиваемости активов, его увеличение за анализируемый период объясняется ростом выручки от реализации на 2,70 % при увеличении суммы активов на 1,84 %. В рассматриваемом периоде соотношение оборотных и внеоборотных активов изменилось. Сумма оборотных активов уменьшилась на 13,98 %, а величина внеоборотных активов увеличилась на 5,20 %. Общая сумма активов на конец анализируемого периода составила 91 365 тыс. руб.

#### 4 Прогнозирование возможного банкротства предприятия

Проведем проверку возможности банкротства по методике Альтмана.

$$Z_{A5} = 1.2 \times K_1 + 1.4 \times K_2 + 3.3 \times K_3 + 0.6 \times K_4 + 1.0 \times K_5$$

Показатели модели расшифрованы в таблице 12.

Таблица 12

Показатели	01.01.2005	01.01.2006
Текущие активы (оборотные активы)	15 415	17 004
Сумма активов*	89 759	93 446
Заемный капитал (Сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств)*	22 055	19 680
Нераспределенная (реинвестированная) прибыль	13 993	23 116
Прибыль до налогообложения	8 044	13 246
Рыночная стоимость собственного капитала (Чистые активы)*	67 820	74 057
Объем продаж (выручка)	194 706	199 958
K1 (п.1 / п.2)	0,17	0,18
K2 (п.4 / п.2)	0,16	0,25
K3 (п.5 / п.2)	0,09	0,14
K4 (п.6 / п.3)	3,08	3,76
K5 (п.7 / п.2)	2,17	2,14
Значение	4,73	5,43
Оценка значений: очень высокая вероятность банкротства >2,7, вероятность банкротства невелика	<1,81, Вероятность банкротства невелика, Z > 2,7	Вероятность банкротства невелика, Z > 2,7

\*берутся средние величины

Поскольку полученные значения  $Z > 2,7$  и на начало и на конец периода, то делаем вывод, что вероятность банкротства невелика.

## **5 Анализ движения денежных средств и оценка инвестиционной активности (политики) организации**

В мировой практике учета большое внимание уделяется изучению и прогнозу движения денежных средств. Это связано с тем, что проблемы с наличностью возникают из-за объективной неравномерности поступлений и выплат либо в результате непредвиденных обстоятельств. Какой бы ни была причина отсутствия наличных денег, последствия для предприятия могут быть очень серьезные. Следовательно, денежную наличность необходимо планировать и анализировать ее движение. В зарубежной практике для этих целей предприниматели составляют карту прогноза движения денежной наличности «Nat west». Она позволяет им держать под постоянным контролем все статьи дохода и расхода фирмы<sup>1</sup>.

Международным стандартом бухгалтерского учета № 7 рекомендовано составление отчета об изменениях в финансовом положении предприятия. Цель этого отчета — раскрыть реальное движение денежных средств на предприятии, оценить синхронность поступлений и платежей, увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, выделить и проанализировать все направления поступления и выбытия денежных средств. Направления движения денежных средств принято рассматривать в разрезе основных видов деятельности предприятия: текущей, инвестиционной, финансовой.

В отечественной практике учета и отчетности данные о движении денежных средств предприятия отражают в отчете о движении денежных средств (ф. № 4 приложения).

Поступление денежных средств в рамках текущей деятельности связано с получением выручки от реализации товаров, продукции,

---

<sup>1</sup> Финансовая политика компании : учеб. пособие / В. А. Слепов, Е. И. Громова, И. Т. Кери ; под ред. проф. В. А. Слепова. — М.: Экономисте, 2005. с. 151-159.

выполнением работ и оказанием услуг, а также авансов от покупателей и заказчиков, расходование — с уплатой по счетам поставщиков и других контрагентов, выплатой заработной платы, отчислениями в фонды социального страхования и обеспечения, расчетами с бюджетом. В процессе текущей деятельности предприятия могут выплачивать проценты по полученным кредитам и займам.

Движение денежных средств в разрезе инвестиционной деятельности связано с капитальными вложениями предприятия в связи с приобретением земельных участков, зданий, оборудования, нематериальных активов и иного имущества, а также их продажей, с осуществлением долгосрочных финансовых вложений в другие организации, выпуском облигаций и других ценных бумаг.

Финансовая деятельность предприятий связана с поступлением средств вследствие получения долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, бюджетных ассигнований и расходованием средств в виде погашения задолженности по полученным ранее кредитам и займам, выплаты дивидендов, процентов.

Анализ движения денежных средств проводится прямым и косвенным методами. Для целей анализа, кроме форм № 1 «Бухгалтерский баланс» и № 4 «Отчет о движении денежных средств», привлекаются данные формы № 5 «Приложение к балансу предприятия» и Главной книги. С помощью этих источников определяется движение денежных средств в рамках текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Анализ движения денежных средств прямым методом проводится с помощью следующей аналитической табл. 13.

Таблица 13

## Движение денежных средств (прямой метод)

Показатели	За отчетный год		За предыдущий год	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
А	1	2	3	4
1. Остаток денежных средств на начало отчетного года	2 148		1 487	
2. Поступило денежных средств—всего	321 565	100	270 841	100
В том числе:				
- от текущей деятельности - итого	313 731	97,56	268 686	99
• средства, полученные от покупателей и заказчиков	234 512	72,93	234 316	87
• безвозмездно		0,00		0
• прочие доходы	79 219	24,64	34 370	13
- от инвестиционной деятельности - итого	3 584	1,11	155	0
• выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	493	0,15	0	0
• полученные дивиденды и прочее	3 091	0,96	155	0
- от финансовой деятельности - итого	4 250	1,32	2 000	1
• поступления от займов и кредитов, предоставленных другим организациям	4 250	1,32	2 000	1
3. Направлено денежных средств - всего	321 630	1	270 180	1
В том числе:				
- по текущей деятельности - итого	305 973	95,13	257 246	95,21
• на оплату приобретенных товаров, работ, услуг	159 008	49,44	158 212	58,56
• на оплату труда	31 947	9,93	29 106	10,77
• на выплату дивидендов, процентов	622	0,19	1 829	0,68
• на расчеты по налогам и сборам	32 134	9,99	30 959	11,46
• на прочие расходы	82 262	25,58	37 140	13,75
- по инвестиционной деятельности - итого	12 394	3,85	8 434	3,12
• приобретение объектов основных средств и иных внеоборотных активов	7 054	2,19	7 645	2,83
• приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	5 340	1,66	789	0,29
- по финансовой деятельности - итого	3 263	1,01	4 500	1,67
• погашение займов и кредитов (без процентов)	3 000	0,93	4 500	1,67
Выкуп собственных акций и долей	263	0,08		0,00
4. Чистые денежные средства от текущей деятельности	7 758		11 440	
5. Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-8 810		-8 279	
6. Чистые денежные средства от финансовой деятельности	987		-2 500	
7. Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов (стр.4 + 5 + 6)	- 65		661	
8. Остаток денежных средств на конец отчетного года (стр. 1 ± стр. 7)	2 083		2 148	



Общая сумма поступления денежных средств в анализируемом году увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 50724 тыс. руб., или на 18,72 % ( $50724/270\ 841 \cdot 100$ ) и составила 321 565 тыс. руб., в том числе создаваемых на предприятии – 314224 тыс. руб. ( $313\ 731 + 493$ ), или 97,71 %, и привлеченных со стороны в виде кредитов и займов, а также иных поступлений - 7341 тыс. руб. ( $3091 + 4250$ ), или 2,29 %.

Чистое увеличение денежных средств в результате текущей деятельности предприятия (чистый денежный поток) в отчетном году составило 7758 тыс. руб. ( $313\ 731 - 305\ 973$ ). Эти данные свидетельствуют о способности предприятия генерировать денежные средства в результате своей текущей деятельности. Сумма поступлений от основной деятельности составила 313 731 тыс. руб., или 97,56 % от общего поступления денег, из них выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг — 234 512 тыс. руб., или 72,93 % от общей суммы притока денежных средств. Остальные 24,64 % поступлений денежных средств носили эпизодический характер.

Данные табл. 13 позволяют судить о том, что полученные денежные средства от основной деятельности обеспечили текущие платежи предприятия, составившие 305973 тыс. руб., или 95,13 % от общей суммы оттока денежных средств. Наибольшие суммы денег в отчетном периоде направлены на оплату счетов поставщиков (49,44 %), на оплату труда с соответствующими перечислениям в государственные внебюджетные фонды (9,93 %), на расчеты по налогам и сборам (9,99 %). Следует отметить, что на предприятии имелся большой денежный поток по прочим расходам, составлявший до четверти всего денежного потока.

Данные табл. 13 показывают, что чистый отток денежных средств в результате осуществления инвестиционной деятельности составил 8 810 тыс. руб. ( $3584 - 12\ 394$ ). Благоприятное соотношение притоков и оттоков денежных средств в рамках текущей деятельности позволило обеспечить финансовые ресурсы для инвестиционной деятельности.

Чистое увеличение денежных средств в рамках финансовой деятельности составило 987 тыс. руб. (4250— 3263).

Совокупный чистый отток денежных средств по всем видам деятельности за рассматриваемый период составил - 65 тыс. руб. (321 565-321 630), или (7 758 - 8 810 + 987). В связи с этим остаток денежных средств на конец года снизился по сравнению с началом года и составил 2 083 тыс. руб.

Анализ движения денежных средств прямым методом детально раскрывает движение денежных средств на счетах бухгалтерского учета, дает возможность делать выводы относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также осуществления инвестиционной деятельности.

## Заключение

Валюта баланса предприятия за анализируемый период увеличилась на , что косвенно может свидетельствовать о расширении 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 благоприятную тенденцию к увеличению.

Уменьшаются сроки погашения дебиторской задолженности, т.е. улучшается деловая активность предприятия. Растет дебиторская задолженность. Растут товарно-материальные запасы, уменьшается их оборачиваемость, а это, скорее всего, свидетельствует о нерациональной финансово-экономической политике руководства предприятия.

Руководителям финансовых служб предприятия следует принять меры к увеличению рентабельности его собственного капитала, поскольку в конце анализируемого периода этот показатель находится на уровне ниже нормативного. Недостаток собственного капитала повышает риск неплатежеспособности компании. Уровень заемного капитала находится на приемлемом уровне, что свидетельствует о нормальной финансовой устойчивости предприятия.

### Список литературы

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – К.: Ника-Центр, 2002.
2. Быкова Е.В., Стоянова Е.С. Финансовое искусство коммерции. М.: Перспектива, 2005.
3. Бухгалтерский учет: Учебник / Под ред. П.С.Безруких. М.: Бухгалтерский учет, 2003.
4. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. — 2-е изд. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004.
5. Карлоф Б. Деловая стратегия. М.: Экономика, 2001.
6. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2001.
7. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2004.
8. Практикум по финансовому менеджменту: Учебно-деловые ситуации, задачи и решения / Под ред. Е.С.Стойковой. М.: Перспектива, 2003.
9. Торбин В. Цена в условиях перехода к рынку // Экономист. 2002. № 8.
10. Финансовая политика компании : учеб. пособие / В. А. Слепов, Е. И. Громова, И. Т. Кери ; под ред. проф. В. А. Слепова. — М.: Экономист, 2005
11. Экономическая стратегия фирмы.: Учеб. пособ. / Под ред. А.П. Градова. СПб: Спец. литература, 2005.
12. Экономика предприятия: Учебник / Под ред. В.Я.Горфинкеля и Е.М.Купрякова. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2006.

## Приложение

**Бухгалтерский баланс  
на 01 января 2005 г.**

		Коды		
	Форма № 1 по ОКУД	0710001		
на 01 января 2005 г.	Дата (год, месяц, число)	05	01	01
Организация: Закрытое акционерное общество "Леда"	по ОКПО	12444146		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6820019361		
Вид деятельности: Производство минеральных вод и других безалкогольных напитков	по ОКВЭД	15.98		
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКОПФ/ОКФС	67	17	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384/385		

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	182	64
в том числе:			
патенты, лицензии, товарные знаки...	111		
организационные расходы	112		
деловая репутация организации	113		
Основные средства	120	62 943	62 607
в том числе:			
земельные участки и объекты природопользования	121		
здания, машины и оборудование	122		
Незавершенное строительство	130	10 415	11 143
Доходные вложения в материальные ценности	135		
в том числе:			
имущество для передачи в лизинг	136		
имущество, предоставляемое по договору проката	137		
Долгосрочные финансовые вложения	140	384	17
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	141		
инвестиции в зависимые общества	142		
инвестиции в другие организации	143		
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144		
Отложенные налоговые активы	145		82
Прочие внеоборотные активы	150		69
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>73 924</b>	<b>73 982</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	6 073	5 918
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	3 083	3 359
животные на выращивании и откорме	212		

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
затраты в незавершенном производстве	213		
готовая продукция и товары для перепродажи	214	2 944	2 373
товары отгруженные	215		
расходы будущих периодов	216	46	186
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	2 275	2 217
Дебиторская задолженность (свыше 12 месяцев)	230	501	280
в том числе:			
покупатели и заказчики	231	8	
векселя к получению	232		
задолженность дочерних и зависимых обществ	233		
авансы выданные	234		
прочие дебиторы	235		
Дебиторская задолженность (до 12 месяцев)	240	5 501	5 151
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	4 068	3 588
векселя к получению	242		
задолженность дочерних и зависимых обществ	243		
задолженность участников по взносам в уставный капитал	244		
авансы выданные	245		
прочие дебиторы	246		
Краткосрочные финансовые вложения	250		
в том числе:			
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251		
прочие краткосрочные финансовые вложения	253		
Денежные средства	260	1 761	2 166
в том числе:			
касса	261		
расчетные счета	262		
валютные счета	263		
прочие денежные средства	264		
Прочие оборотные активы	270		
Итого по разделу II	290	16 111	15 732
Баланс	300	90 035	89 714
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	7 780	7 780
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411		
Добавочный капитал	420	46 812	46 812
Резервный капитал	430	1 751	973
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	1 167	389

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	584	584
Фонд социальной сферы	440		
Целевые финансирование и поступления	450		
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460		
Непокрытый убыток прошлых лет	465		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	9 738	13 993
Итого по разделу III	490	66 081	69 558
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	1 550	1 550
в том числе:			
кредиты банков (свыше 12 месяцев)	511		
займы (свыше 12 месяцев)	512		
Отложенные налоговые обязательства	515		695
Прочие долгосрочные обязательства	520		
Итого по разделу IV	590	1 550	2 245
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	2 501	
в том числе:			
кредиты банков (в течение 12 месяцев)	611		
займы (в течение 12 месяцев)	612		
Кредиторская задолженность	620	19 375	17 397
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	11 138	8 171
задолженность перед персоналом организации	622	1 694	2 844
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	694	1 552
задолженность по налогам и сборам	624	2 194	2 378
прочие кредиторы	625	3 655	2 452
векселя к уплате	626		
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	627		
авансы полученные	628		
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	528	514
Доходы будущих периодов	640		
Резервы предстоящих расходов	650		
Прочие краткосрочные обязательства	660		
Итого по разделу V	690	22 404	17 911
Баланс	700	90 035	89 714

**СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ**

Наименование показателя	Код строк и	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства			
в том числе по лизингу			
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение			
Товары, принятые на комиссию			
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		1 162	1 241
Обеспечение обязательств и платежей полученные			
Обеспечение обязательств и платежей выданные		5 885	
Износ жилищного фонда			
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов			
Нематериальные активы, полученные в пользование			

Руководитель \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи)  
 " \_\_ " \_\_\_\_\_ г.

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи)  
 (квалификационный аттестат профессионального бухгалтера от " \_\_ " \_\_\_\_\_ г. № \_\_)



**Бухгалтерский баланс  
на 01 января 2006 г.**

на 01 января 2006 г.		Форма № 1 по ОКУД	Коды	
Организация: Закрытое акционерное общество "Леда"		Дата (год, месяц, число)	0710001	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	06	01
Вид деятельности: Производство минеральных вод и других безалкогольных напитков		ИНН	12444146	
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКВЭД	6820019361	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКОПФ/ОКФС	15.98	
		по ОКЕИ	67	17
			384/385	

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	64	78
в том числе:			
патенты, лицензии, товарные знаки...	111		
организационные расходы	112		
деловая репутация организации	113		
Основные средства	120	62 607	65 981
в том числе:			
земельные участки и объекты природопользования	121		
здания, машины и оборудование	122		
Незавершенное строительство	130	11 143	10 047
Доходные вложения в материальные ценности	135		
в том числе:			
имущество для передачи в лизинг	136		
имущество, предоставляемое по договору проката	137		
Долгосрочные финансовые вложения	140	17	1 517
в том числе:			
инвестиции в дочерние общества	141		
инвестиции в зависимые общества	142		
инвестиции в другие организации	143		
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144		
Отложенные налоговые активы	145	82	85
Прочие внеоборотные активы	150	69	124
Итого по разделу I	190	73 982	77 832
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	5 918	7 774
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	3 359	3 879
животные на выращивании и откорме	212		
затраты в незавершенном производстве	213		
готовая продукция и товары для перепродажи	214	2 373	3 762
товары отгруженные	215		

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
расходы будущих периодов	216	186	133
прочие запасы и затраты	217		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	2 217	2 886
Дебиторская задолженность (свыше 12 месяцев)	230	280	790
в том числе:			
покупатели и заказчики	231		
векселя к получению	232		
задолженность дочерних и зависимых обществ	233		
авансы выданные	234		
прочие дебиторы	235		
Дебиторская задолженность (до 12 месяцев)	240	5 151	6 131
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	3 588	4 515
векселя к получению	242		
задолженность дочерних и зависимых обществ	243		
задолженность участников по взносам в уставный капитал	244		
авансы выданные	245		
прочие дебиторы	246		
Краткосрочные финансовые вложения	250		
в том числе:			
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251		
прочие краткосрочные финансовые вложения	253		
Денежные средства	260	2 166	2 083
в том числе:			
касса	261		
расчетные счета	262		
валютные счета	263		
прочие денежные средства	264		
Прочие оборотные активы	270		
Итого по разделу II	290	15 732	19 664
Баланс	300	89 714	97 496
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	7 780	7 780
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411		263
Добавочный капитал	420	46 812	46 687
Резервный капитал	430	973	973
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	389	389
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	584	584
Фонд социальной сферы	440		

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Целевые финансирование и поступления	450		
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460		
Непокрытый убыток прошлых лет	465		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	13 993	23 116
Итого по разделу III	490	69 558	78 293
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	1 550	
в том числе:			
кредиты банков (свыше 12 месяцев)	511		
займы (свыше 12 месяцев)	512		
Отложенные налоговые обязательства	515	695	1 351
Прочие долгосрочные обязательства	520		
Итого по разделу IV	590	2 245	1 351
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610		2 800
в том числе:			
кредиты банков (в течение 12 месяцев)	611		
займы (в течение 12 месяцев)	612		
Кредиторская задолженность	620	17 397	14 718
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	8 171	9 690
задолженность перед персоналом организации	622	2 844	1 061
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1 552	334
задолженность по налогам и сборам	624	2 378	2 237
прочие кредиторы	625	2 452	1 396
векселя к уплате	626		
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	627		
авансы полученные	628		
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	514	334
Доходы будущих периодов	640		
Резервы предстоящих расходов	650		
Прочие краткосрочные обязательства	660		
Итого по разделу V	690	17 911	17 852
Баланс	700	89 714	97 496

**СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ**

Наименование показателя	Код строк и	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства			
в том числе по лизингу			
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение			
Товары, принятые на комиссию			
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		1 241	1 289
Обеспечение обязательств и платежей полученные			
Обеспечение обязательств и платежей выданные			5 619
Износ жилищного фонда			
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов			
Нематериальные активы, полученные в пользование			

Руководитель \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи)  
 " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ г.

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи)  
 (квалификационный аттестат профессионального бухгалтера от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ г. № \_\_\_\_)

**Отчёт о прибылях и убытках  
за 2004 г.**

			Коды		
			0710002		
за 2004 г.			05	01	01
Организация: Закрытое акционерное общество "Леда"			12444146		
Идентификационный номер налогоплательщика			6820019361		
Вид деятельности: Производство минеральных вод и других безалкогольных напитков			15.98		
Организационно-правовая форма / форма собственности			67	17	
Единица измерения: тыс. руб.			384/385		
	Форма № 2 по ОКУД		Дата (год, месяц, число)		
			по ОКПО		
			ИНН		
			по ОКВЭД		
			по ОКОПФ/ОКФС		
			по ОКЕИ		
Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года		
1	2	3	4		
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>					
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг(...)	010	194 706	170 609		
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	178 682	154 027		
Валовая прибыль	029	16 024	16 582		
Коммерческие расходы	030	4 082	3 292		
Управленческие расходы	040				
Прибыль(убыток) от продаж	050	11 942	13 290		
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	060		31		
Проценты к уплате	070	325	422		
Доходы от участия в других организациях	080				
Прочие операционные доходы	090	530	67		
Прочие операционные расходы	100	2 416	2 043		
Внереализационные доходы	120	926	1 419		
Внереализационные расходы	130	2 613	3 385		
Прибыль(убыток) до налогообложения	140	8 044	8 957		
Отложенные налоговые активы	141	82			
Отложенные налоговые обязательства	142	695			
Текущий налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	1 915	2 170		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	5 116	6 732		
<b>Справочно:</b>					
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	597			
Базовая прибыль (убыток) на акцию	206	1			
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	207				

**Отчёт о прибылях и убытках  
за 2005 г.**

			Коды		
			0710002		
за 2005 г.			06	01	01
Организация: Закрытое акционерное общество "Леда"			12444146		
Идентификационный номер налогоплательщика			6820019361		
Вид деятельности: Производство минеральных вод и других безалкогольных напитков			15.98		
Организационно-правовая форма / форма собственности			67	17	
Единица измерения: тыс. руб.			384/385		
Наименование показателя		Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	
1		2	3	4	
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг(...)		010	199 958	194 706	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг		020	178 172	178 682	
Валовая прибыль		029	21 786	16 024	
Коммерческие расходы		030	5 272	4 082	
Управленческие расходы		040			
Прибыль(убыток) от продаж		050	16 514	11 942	
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению		060	91		
Проценты к уплате		070	105	325	
Доходы от участия в других организациях		080			
Прочие операционные доходы		090	501	530	
Прочие операционные расходы		100	2 630	2 416	
Внерезидентские доходы		120	1 922	926	
Внерезидентские расходы		130	3 047	2 613	
Прибыль(убыток) до налогообложения		140	13 246	8 044	
Отложенные налоговые активы		141	2	82	
Отложенные налоговые обязательства		142	656	695	
Текущий налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи		150	3 288	1 915	
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода		190	9 215	5 116	
Справочно:					
Постоянные налоговые обязательства (активы)		200	762	597	
Базовая прибыль (убыток) на акцию		206	2	1	
Разводненная прибыль (убыток) на акцию		207			

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ за 2005 г.

Форма № 4 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация: **Закрытое акционерное общество "Леда"**  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид деятельности: **производство безалкогольной продукции**  
 Организационно-правовая форма / форма собственности: **ЗАО**

по ОКПО  
 ИНН  
 по ОКВЭД  
 по  
 ОКОПФ/ОКФС  
 по ОКЕИ

Единица измерения: **тыс. руб.**

Коды		
0710004		
2005	03	31
12444146		
6820019361		
15.98		
67	16	
384/385		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	Код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	2148	1487
Движение денежных средств по текущей деятельности		234512	234316
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	020		
Прочие доходы	050	79219	34370
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(159008)	(158212)
на оплату труда	160	(31947)	(29106)
на выплату дивидендов, процентов	170	(622)	(1829)
на расчеты по налогам и сборам	180	(32134)	(30959)
на прочие расходы	190	(82262)	(37140)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	7758	1140048
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	493	-
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	3000	76
Полученные проценты	240	91	-
Прочее	260	-	79
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(7 054)	(7645)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	(5340)	(789)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	- 8 810	- 8279
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>			
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	360	4250	2 000
Выкуп собственных акций и долей	365	(263)	-
Погашение займов и кредитов (без процентов)	390	(3000)	(4 500)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	410	987	- 2500
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	420	-65	661
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	430	2083	2148
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	460	-	-

## Отчет об изменениях капитала За 2005 г.

Организация: ЗАО "Леда"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности: производство безалкогольной продукции

Организационно-правовая форма / форма собственности: Закрытое акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Форма № 3 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710003		
2005	03	31
12444146		
6820019361		
15.98		
67	16	
384/385		

## I. Изменение капитала

Показатель		Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
наименование	код					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему (на 31.12.2002 г.)	010	7 780	46 812	1 751	9738	66081
<b>2004г.</b> (предыдущий год) Изменения в учетной политике	011	X	X	X	14	14
Результат от переоценки объектов основных средств	012	X	0	X	0	0
Остаток на 1 января предыдущего года	020	7 780	46 812	1751	9738	66081
Чистая прибыль	025	X	X	X	5116	5116
Дивиденды	026	X	X	X	(1 653)	- 1 653
Отчисления в резервный фонд	030	X	X	-778	778	0
Остаток на 31 декабря предыдущего года (на 31.12.2003 г.)	060	7 780	46 812	973	13993	69558
<b>2005 г.</b> (отчетный год)						
Изменения в учетной политике	061	X	X	X	0	0
Остаток на 1 января отчетного года	100	7 780	46 812	973	13993	69558
Чистая прибыль	105	X	X	X	9215	9215
Дивиденды	106	X	X	X	(194)	-194
Списание дооценки при выбытии ОС	124	0	X	X	102	102
Собственные акции, выкупленные у акционеров	124	0	0	0	(263)	-263
Списание ОС (литературы для служ. Пользования)	138	0	(23)	0	0	-23
Списание дооценки при выбытии ОС	139	0	(102)	0	0	-102
Остаток на 31 декабря отчетного года (на 31.12.2004 г.)	140	7 780	46 687	973	22853	78293



## II. Резервы

Показатель		Остаток	Поступило	Использовано	Остаток
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
<b>Резервы, образованные в соответствии с законодательством:</b> <i>резервный фонд</i> (наименование резерва)					
данные предыдущего года 2004 г.	151	1 167	0	(778)	389
2005 г.	152	389	0	0	389
<b>Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами:</b> <i>Фонд выплат дивид. по привил. акц.</i> (наименование резерва)					
данные предыдущего года.	161	195	0	0	195
2004 г.	162	195	0	0	195
<b>Фонд акционирования</b> (наименование резерва)					
данные предыдущего года	163	389	0	0	389
2004 г.	164	389	0	0	389
<b>Резервы предстоящих расходов:</b>	181	0	0	(0)	0

## Справки

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода		
наименование	код				
1	2	3	4		
1) Чистые активы	200	69558	78293		
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		За отчетный год	За предыдущий год	За отчетный год	За предыдущий год
		3	4	5	6
2) Получено на:	210	0	0	0	0
Капитальные вложения во внеоборотные активы	220	0	0	0	0