

# ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

## Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") за период с 01.01.2015 по 31.12.2015

Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие «Химмаш-Старт» имеет юридический адрес :440026, г.Пенза, ул.Лермонтова, дом 3. Свидетельство о государственной регистрации выдано Администрацией Ленинского района г.Пензы 22 декабря 1999 года №1183, ИНН5836615711.

Свидетельство о внесении в Единый государственный реестр о юридическом лице , зарегистрированном до 01 июля 2002 года , выдано Инспекцией МНС России по Ленинскому району г.Пензы 15 октября 2002 года серия 58 №00320993, ОГРН1025801327075.

Генеральный директор – Краснянский Александр Игоревич, главный бухгалтер – Платова Марина Викторовна.

Размер уставного капитала составляет 198 000 рублей.

Основным видом деятельности является производство разных машин специального назначения и их составных частей. Среднесписочная численность сотрудников за 2015 год составляет 1047 человек .

Учет расходов на производство ведется по видам деятельности на счете 20 «Основное производство». Используется позаказный метод учета.

Затраты на производство продукции являются текущими и включаются в себестоимость продукции того отчетного периода, к которому они относятся, независимо от времени оплаты.

Бухгалтерский учет реализации продукции (работ, услуг) осуществляется на основе метода начисления, при котором определение выручки от реализации продукции (работ, услуг) производится исходя из принципа временной определенности фактов хозяйственной деятельности.

Доходами от обычных видов деятельности признаются доходы от реализации услуг.

Остальные доходы являются прочими поступлениями в соответствии с ПБУ 9/99 «Доходы организации».

### 1. Анализ финансового положения

1.1. Структура имущества и источники его формирования

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

1.4. Анализ ликвидности

1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

1.4.2. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку

погашения

### 2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

2.2. Анализ рентабельности

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

### 3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

### 4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

- 4.2. Анализ кредитоспособности заемщика
- 4.3. Прогноз банкротства
- 4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

## 1. Анализ финансового положения

Приведенный в данном отчете анализ финансового состояния Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") выполнен за период 01.01.2014–31.12.2015 г. (2 года). Качественная оценка финансовых показателей Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") выполнена с учетом принадлежности к отрасли "Производство машин и оборудования" (класс по ОКВЭД – 29).

### 1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2015)		
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Актив</b>							
1. Внеоборотные активы	295 867	422 478	395 822	12,4	27,9	+99 955	+33,8
в том числе: основные средства	149 770	346 182	384 691	6,3	27,1	+234 921	+156,9
нематериальные активы	–	–	45	–	<0,1	+45	–
2. Оборотные, всего	2 098 736	1 123 228	1 021 880	87,6	72,1	-1 076 856	-51,3
в том числе: запасы	429 738	332 974	264 038	17,9	18,6	-165 700	-38,6
дебиторская задолженность	973 325	572 662	700 296	40,6	49,4	-273 029	-28,1
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	691 764	215 383	55 337	28,9	3,9	-636 427	-92
<b>Пассив</b>							
1. Собственный капитал	958 915	1 062 736	1 038 806	40	73,3	+79 891	+8,3
2. Долгосрочные обязательства, всего	9 125	15 599	13 364	0,4	0,9	+4 239	+46,5
в том числе: заемные	–	–	–	–	–	–	–

средства							
3. Краткосрочные обязательства*, всего	1 426 563	467 371	365 532	59,6	25,8	- 1 061 031	-74,4
в том числе: заемные средства	-	-	-	-	-	-	-
<b>Валюта баланса</b>	<b>2 394 603</b>	<b>1 545 706</b>	<b>1 417 702</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-976 901</b>	<b>-40,8</b>

\* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что по состоянию на 31.12.2015 в активах организации доля внеоборотных средств составляет одну треть, а текущих активов, соответственно, две третьих. Активы организации за анализируемый период (с 31 декабря 2013 г. по 31 декабря 2015 г.) уменьшились на 976 901 тыс. руб. (на 40,8%). Несмотря на снижение активов, собственный капитал увеличился на 8,3%, что, в целом, говорит о позитивном изменении имущественного положения организации.

На диаграмме ниже представлена структура активов организации в разрезе основных групп:



Снижение величины активов организации связано, главным образом, со снижением следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех отрицательно изменившихся статей):

- денежные средства и денежные эквиваленты – 513 212 тыс. руб. (42,3%)
- дебиторская задолженность – 273 029 тыс. руб. (22,5%)
- запасы – 165 700 тыс. руб. (13,7%)
- прочие внеоборотные активы – 135 318 тыс. руб. (11,2%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольшее снижение произошло по строке "кредиторская задолженность" (-1 060 032 тыс. руб., или 99,9% вклада в снижение пассивов организации за весь анализируемый период).

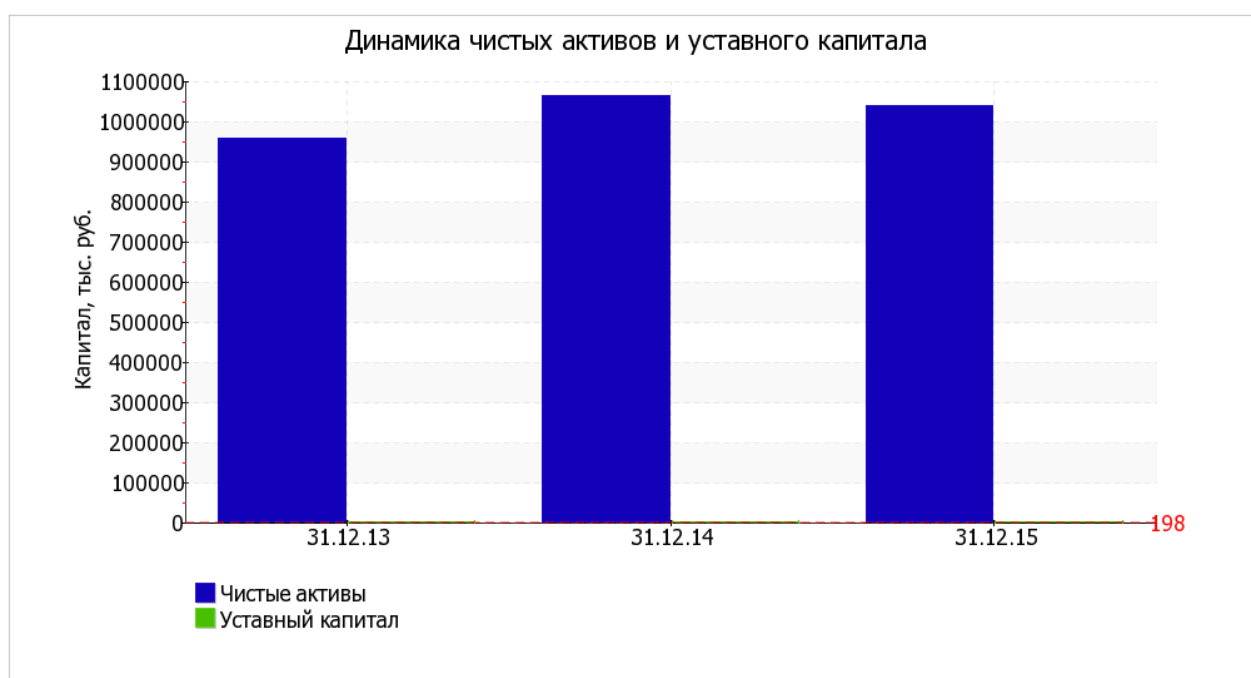
Среди положительно изменившихся статей баланса можно выделить "основные средства" в активе и "нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" в пассиве (+234 921 тыс. руб. и +79 891 тыс. руб. соответственно).

За рассматриваемый период (с 31 декабря 2013 г. по 31 декабря 2015 г.) собственный капитал организации увеличился на 79 891,0 тыс. руб. и составил 1 038 806,0 тыс. руб.

## 1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4- гр.2)	± % ((гр.4- гр.2) : гр.2)
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2015)		
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>1. Чистые активы</b>	958 915	1 062 736	1 038 806	40	73,3	+79 891	+8,3
2. Уставный капитал	198	198	198	<0,1	<0,1	–	–
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	958 717	1 062 538	1 038 608	40	73,3	+79 891	+8,3

Чистые активы организации на последний день анализируемого периода namного (в 5 246,5 раза) превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того следует отметить увеличение чистых активов на 8,3% за два последних года. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Наглядное изменение чистых активов и уставного капитал представлено на следующем графике.



## 1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

### 1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент автономии	0,4	0,69	0,73	+0,33	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,4 и более (оптимальное 0,5-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	1,5	0,45	0,36	-1,14	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 1,5 и менее (оптимальное 0,43-1).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,32	0,57	0,63	+0,31	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	0,31	0,4	0,38	+0,07	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,4	0,7	0,74	+0,34	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,65 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,69	0,6	0,62	-0,07	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,15.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,88	0,73	0,72	-0,16	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,33	0,19	0,05	-0,28	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.

9. Коэффициент обеспеченности запасов	1,54	1,92	2,44	+0,9	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: не менее 0,5.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,99	0,97	0,96	-0,03	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 31.12.2015 составил **0,73**. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о слишком осторожном отношении Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") к привлечению заемных денежных средств (собственный капитал составляет **73%** в общем капитале организации). За рассматриваемый период (31.12.13–31.12.15) имел место очень сильный рост коэффициента автономии – на **0,33**.

Структура капитала организации представлена ниже на диаграмме:



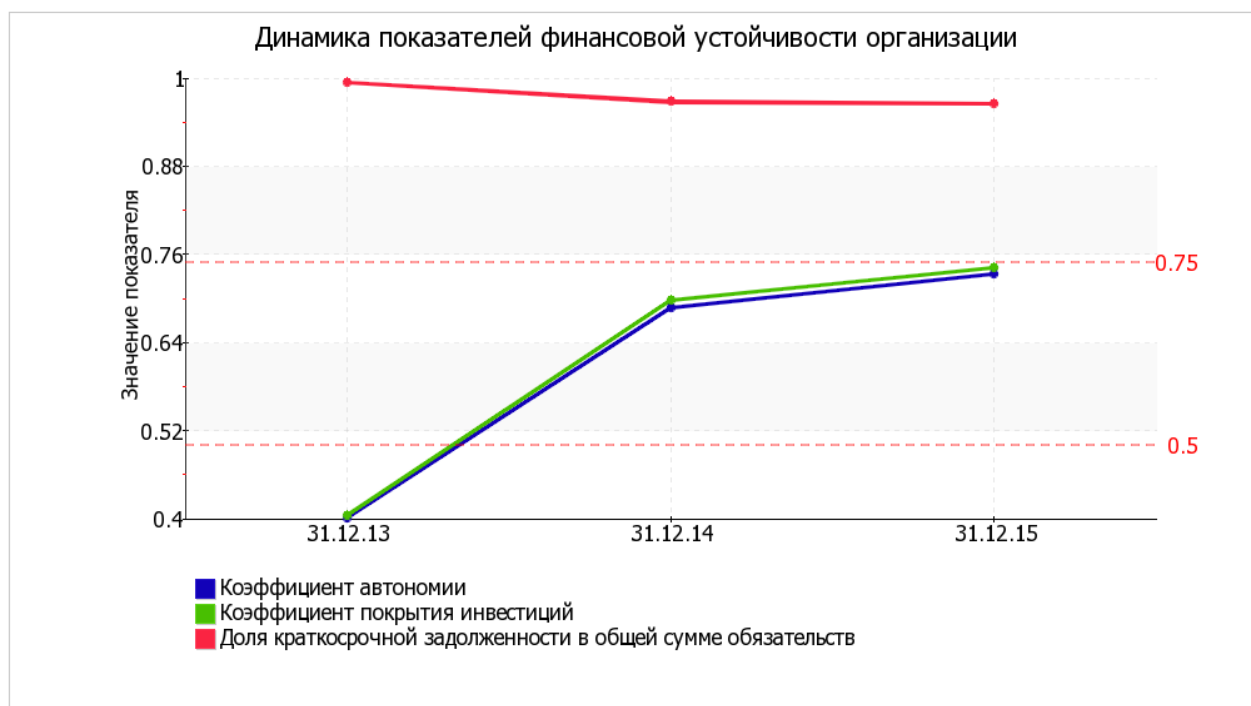
На последний день анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся **0,63**. За два последних года коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами очень сильно вырос (на **0,31**). Коэффициент на 31.12.2015 демонстрирует очень хорошее значение. Значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в течение всего рассматриваемого периода соответствовали нормативным.

За анализируемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2015) коэффициент покрытия инвестиций резко вырос – с **0,4** до **0,74** (на **0,34**). Значение коэффициента на последний день анализируемого периода (31.12.2015) соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет **74%**).

На 31 декабря 2015 г. коэффициент обеспеченности материальных запасов составил **2,44**. За два года коэффициент обеспеченности материальных запасов вырос на **0,9**. В течение всего периода коэффициент сохранял нормативное значение. На 31.12.2015 значение коэффициента обеспеченности материальных запасов можно охарактеризовать как исключительно хорошее.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (96,5% и 3,5% соответственно). При этом за весь анализируемый период доля долгосрочной задолженности выросла на **2,9%**.

На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей финансовой устойчивости Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт"):



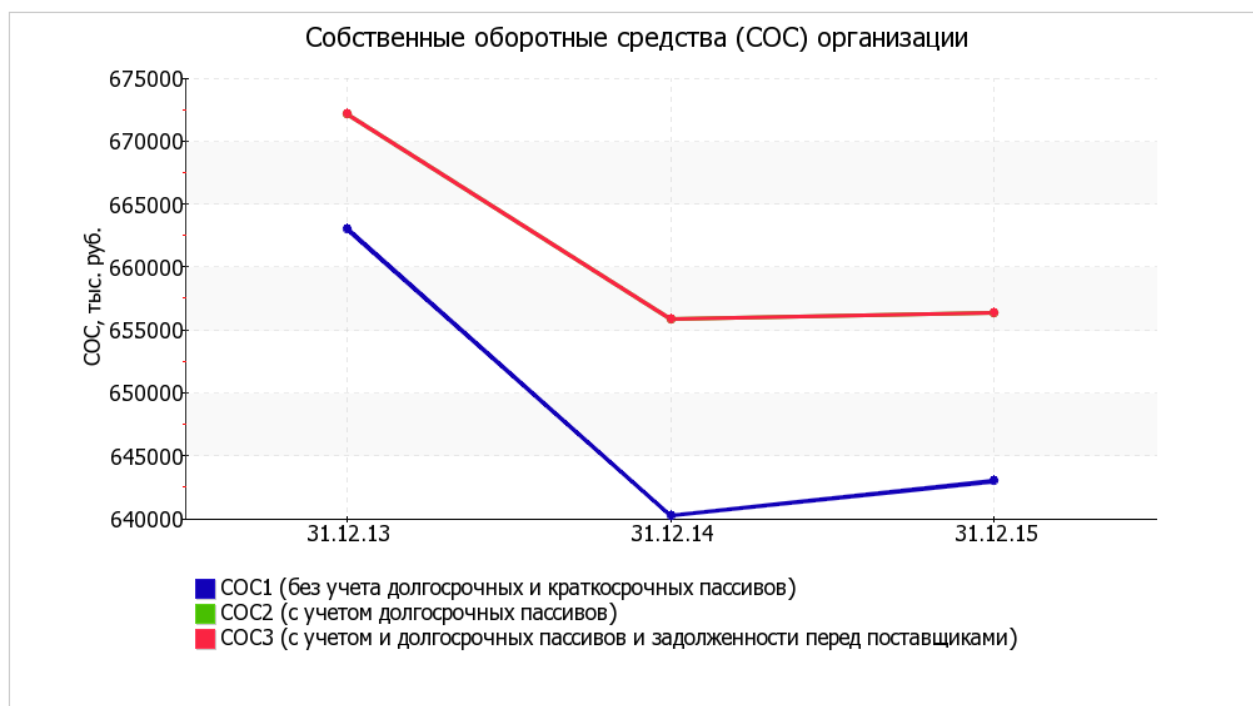
### 1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*		
	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2015)	на 31.12.2013	на 31.12.2014	на 31.12.2015
1	2	3	4	5	6
СОС <sub>1</sub> (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	663 048	642 984	+233 310	+307 284	+378 946
СОС <sub>2</sub> (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	672 173	656 348	+242 435	+322 883	+392 310
СОС <sub>3</sub> (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	672 173	656 348	+242 435	+322 883	+392 310

\*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

По всем трем вариантам расчета по состоянию на 31.12.2015 наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое

положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. Более того все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения.



## 1.4. Анализ ликвидности

### 1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

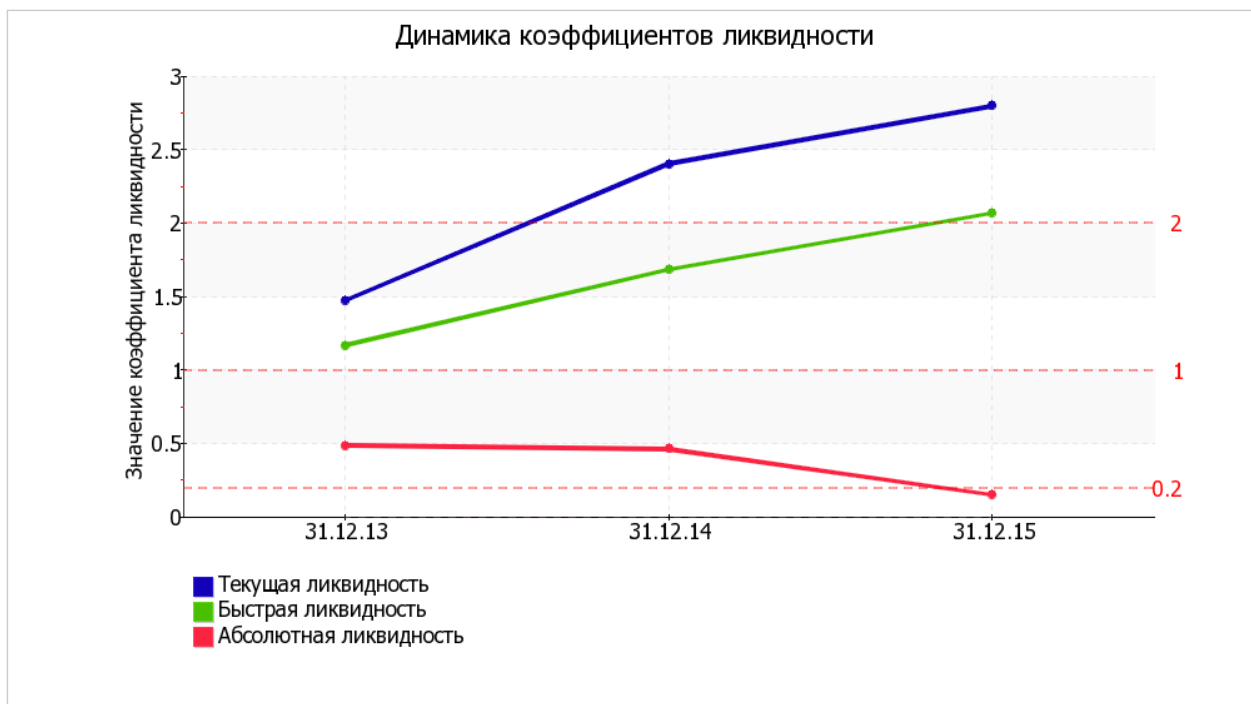
Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,47	2,4	2,8	+1,33	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,17	1,69	2,07	+0,9	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,48	0,46	0,15	-0,33	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

По состоянию на 31.12.2015 при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение **2,8**. За рассматриваемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2015) коэффициент вырос на **1,33**.



Коэффициент быстрой ликвидности также имеет значение, укладывающееся в норму (2,07). Это означает, что у Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства и погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. В течение всего рассматриваемого периода коэффициент быстрой ликвидности укладывался в установленный норматив.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение (0,15) ниже допустимого предела (норма: 0,2). Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – в течение анализируемого периода коэффициент снизился на -0,33.



#### 1.4.2. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств в тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	55 337	-92	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	364 011	-74,4	-308 674
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	700 296	-28,1	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч.)	1 521	-39,6	+698 775

				обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)			
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	266 247	-38,6	≥	П3. Долгосрочные обязательства	13 364	+46,5	+252 883
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	395 822	+33,8	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	1 038 806	+8,3	-642 984

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняются все, кроме одного. Организация неспособна погасить наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые составляют всего лишь 15% от достаточной величины. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение выполняется – у организации достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств (больше в 460,4 раза).

## 2. Анализ эффективности деятельности организации

### 2.1. Обзор результатов деятельности организации

В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности Открытого акционерного общества Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") за весь рассматриваемый период.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	2014 г.	2015 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	3 028 607	1 583 561	-1 445 046	-47,7	2 306 084
2. Расходы по обычным видам деятельности	2 248 810	1 529 051	-719 759	-32	1 888 931
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	779 797	54 510	-725 287	-93	417 154
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-130 688	-71 924	+58 764	↑	-101 306
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	649 109	-17 414	-666 523	↓	315 848
6. Проценты к уплате	–	333	+333	–	167
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-175 670	-6 182	+169 488	↑	-90 926
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	473 439	-23 929	-497 368	↓	224 755
<b>Справочно:</b> Совокупный финансовый результат периода	473 439	-23 929	-497 368	↓	224 755
Изменение за период нераспределенной	103 821	-23 930	x	x	x

прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)					
--	--	--	--	--	--

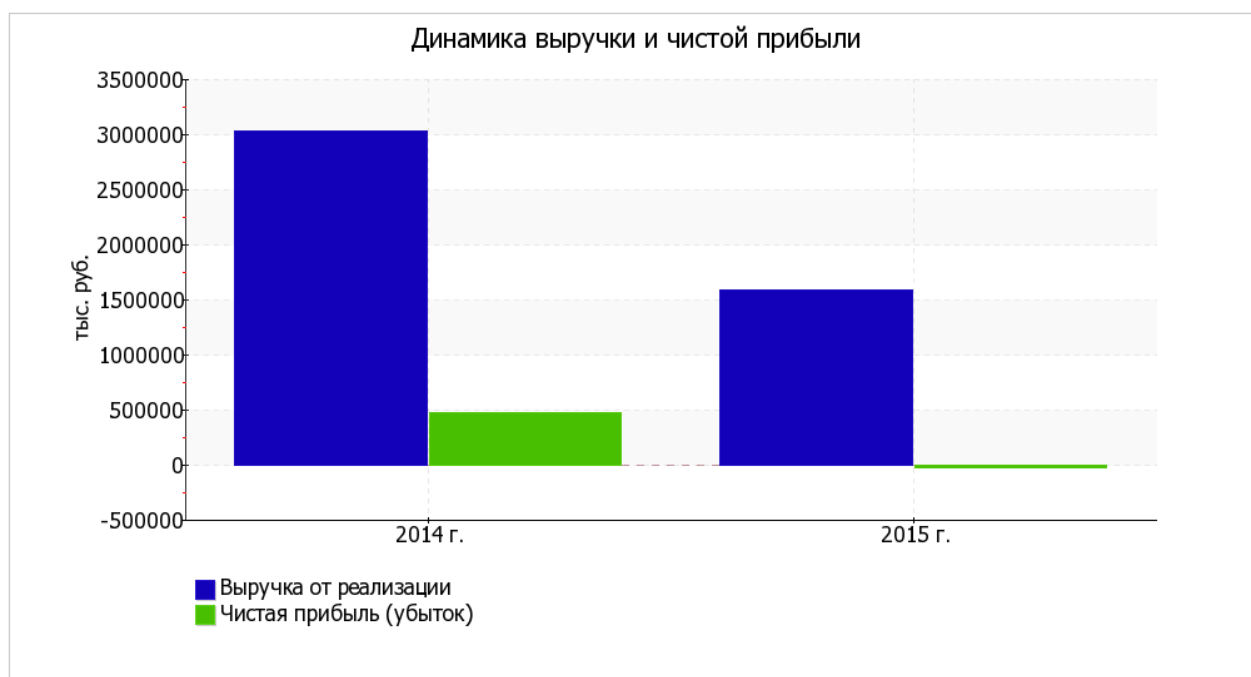
За два последних года годовая выручка уменьшилась на **1 445 046** тыс. руб., или на **47,7%**, с **3 028 607** тыс. руб. до **1 583 561** тыс. руб.

Прибыль от продаж за 2015 год составила **54 510** тыс. руб. Отмечено очень сильное падение финансового результата от продаж за анализируемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2015) – на **725 287** тыс. руб., или на **93%**.

Обратив внимание на строку 2220 формы №2 можно отметить, что организация не использовала возможность учитывать общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость производимой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Это и обусловило отсутствие показателя "Управленческие расходы" за отчетный период в форме №2.

Изменение отложенных налоговых обязательств, отраженное в форме №2 "Отчет о финансовых результатах" (стр. 2430), не соответствует изменению данных по строке 1420 "Отложенные налоговые обязательства" баланса. Выявленную ошибку подтверждает и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме №1 и форме №2 за последний отчетный период не совпадают.

Ниже на графике наглядно представлено изменение выручки и прибыли Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") в течение всего анализируемого периода.



## 2.2. Анализ рентабельности

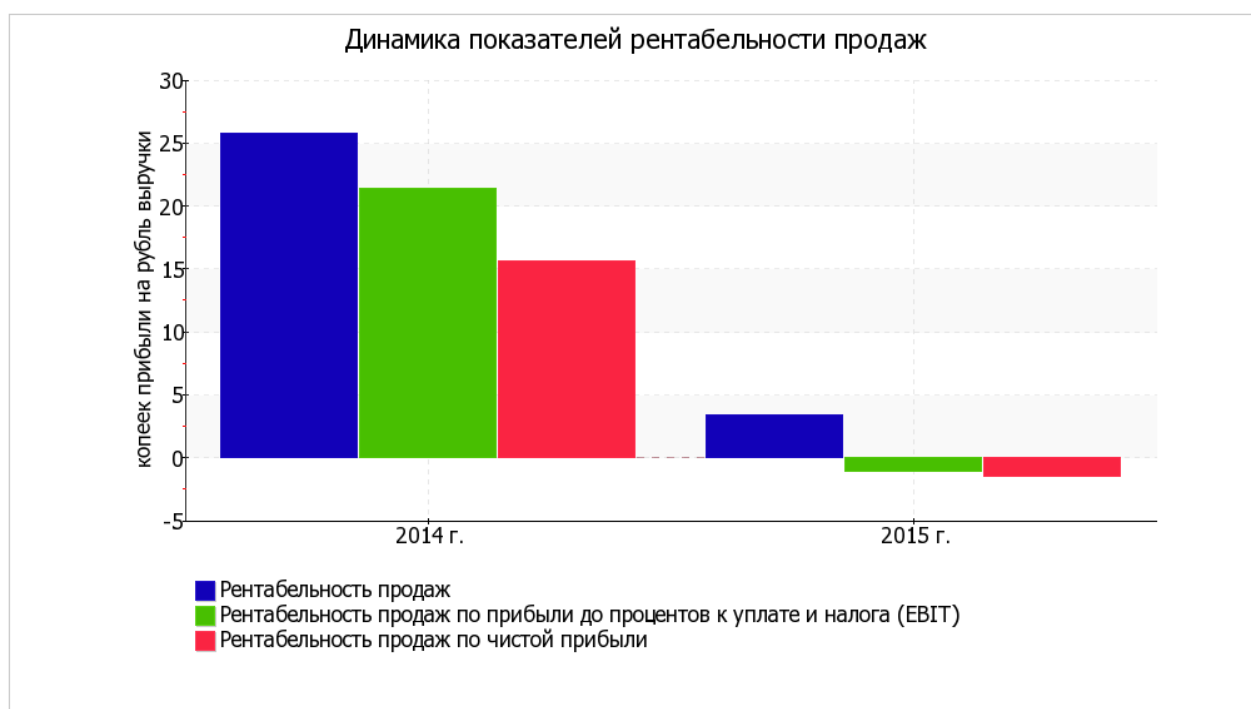
Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2014 г.	2015 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5

1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 7% и более.	25,7	3,4	-22,3	-86,6
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	21,4	-1,1	-22,5	↓
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	15,6	-1,5	-17,1	↓
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	34,7	3,6	-31,1	-89,7
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	–	-52,3	-52,3	–

Только первый показатель рентабельности за 2015 год, приведенный в таблице, имеет положительные значения, поскольку организацией за данный период получена прибыль от продаж. Однако в целом от финансово-хозяйственной деятельности получен убыток, что и обусловило отрицательное значение двух других показателей рентабельности.

Рентабельность продаж за период 01.01–31.12.2015 составила 3,4%. Однако имеет место отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за 2014 год (-22,3%).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВІТ) к выручке организации, за период 01.01–31.12.2015 составила -1,1%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось -1,1 коп. убытка до налогообложения и процентов к уплате.



В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

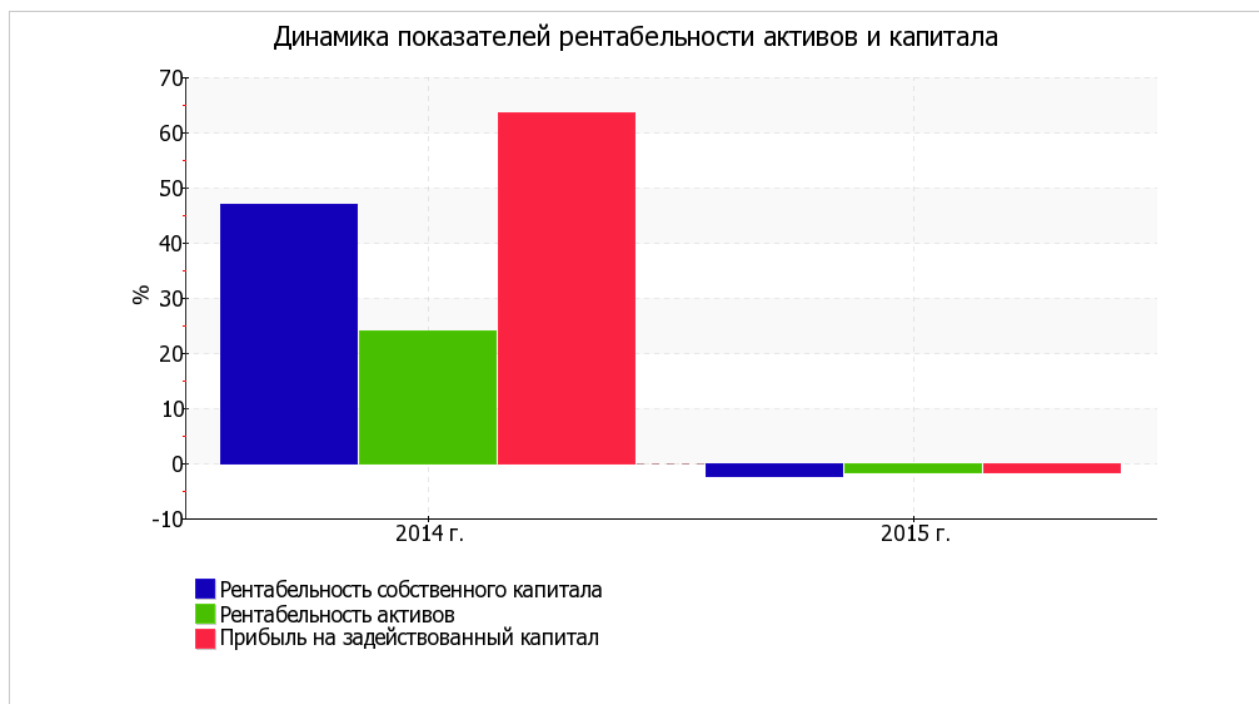
Показатель рентабельности	Значение показателя, %		Изменение показателя (гр.3 - гр.2)	Расчет показателя
	2014 г.	2015 г.		

1	2	3	4	5
Рентабельность собственного капитала (ROE)	46,8	-2,3	-49,1	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 18% и более.
Рентабельность активов (ROA)	24	-1,6	-25,6	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 7% и более.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	63,4	-1,6	-65	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	123,9	8,2	-115,7	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
<i>Справочно:</i> Фондоотдача, коэфф.	12,2	4,3	-7,9	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За 2015 год каждый рубль собственного капитала Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") обеспечил убыток в размере **0,023** руб. За два года изменение рентабельности собственного капитала составило **-49,1%**. За последний год значение рентабельности собственного капитала можно считать критическим.

За весь рассматриваемый период рентабельность активов очень сильно снизилась – с **24%** до **-1,6%** (**-25,6%**).

Ниже на графике представлено изменение основных показателей рентабельности активов и капитала организации.



### 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

В следующей таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата авансированных на осуществление предпринимательской деятельности средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях		Кoeff. 2014 г.	Кoeff. 2015 г.	Изменение, дн. (гр.3 - гр.2)
	2014 г.	2015 г.			
1	2	3	4	5	6
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 173 и менее дн.)	194	247	1,9	1,5	+53
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 90 и менее дн.)	46	69	7,9	5,3	+23
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 62 и менее дн.)	93	147	3,9	2,5	+54
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	114	95	3,2	3,8	-19
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке)	237	342	1,5	1,1	+105
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	122	242	3	1,5	+120

\* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Оборачиваемость активов в среднем за два последних года показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 289 календарных дней. Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов в среднем требуется 57 дней.

### 3. Выводы по результатам анализа

#### 3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности Открытого акционерного общества Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") за весь анализируемый период.

С *очень хорошей* стороны финансовое положение организации характеризуют такие показатели:

- чистые активы превышают уставный капитал, к тому же они увеличились за анализируемый период;
- по состоянию на 31.12.2015 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное 0,63, можно характеризовать как полностью укладывающееся в норму;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- полностью соответствует нормативному значению коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств.

Показатели финансового положения организации, имеющие *хорошие* значения:

- доля собственного капитала неоправданно высока (73%);
- увеличение собственного капитала организации при том что, активы Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") уменьшились на 976 901 тыс. руб. (на 40,8%);
- коэффициент покрытия инвестиций имеет нормальное значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 74% в общей сумме капитала организации).

С *позитивной* стороны финансовое положение и результаты деятельности организации характеризуют такие показатели:

- не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- за 2015 год получена прибыль от продаж (54 510 тыс. руб.), хотя и наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-725 287 тыс. руб.).

В ходе анализа были получены следующие *неудовлетворительные* показатели финансового положения и результатов деятельности Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт"):

- коэффициент абсолютной ликвидности ниже принятой нормы;
- значительное падение рентабельности продаж (-22,3 процентных пункта от рентабельности за 2014 год равной 25,7%).

Среди *критических* показателей результатов деятельности Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") можно выделить следующие:

- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за 2015 год составил -23 929 тыс. руб.;
- ухудшение финансового результата до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") (-22,5 коп. от аналогичного показателя за 2014 год).

### 3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.14–31.12.15	Финансовое положение на 31.12.2015									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)		•								
Очень хорошие (AA)		•								
Хорошие (A)		•								
Положительные (BBB)		•								
Нормальные (BB)		•								
Удовлетворительные (B)		•								
Неудовлетворительные (CCC)	•	<b>V</b>	•	•	•	•	•	•	•	•
Плохие (CC)		•								
Очень плохие (C)		•								
Критические (D)		•								

Итоговый рейтинг финансового состояния Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") по итогам анализа за период с 01.01.2014 по 31.12.2015 (шаг анализа - год):

**BBB**

(положительное)

По результатам проведенного выше анализа получены следующие качественные оценки: финансовое положение Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") – **+1,34**; результаты деятельности за два последних года – **-0,68**. Согласно рейтинговой шкале это **AA** (очень хорошее положение) и **ССС** (неудовлетворительные результаты) соответственно. Оценка произведена с учетом как значений ключевых показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозируемые значения на последующий год. На основе этих двух оценок рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансового состояния Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт"). Финансовому состоянию присвоена оценка **ВВВ – положительное**.

Рейтинг "ВВВ" свидетельствует о положительном финансовом состоянии организации, ее способности отвечать по своим обязательствам в краткосрочной (исходя из принципа осмотрительности) перспективе. Имеющие данный рейтинг организации относятся к категории заемщиков, для которых вероятность получения кредитных ресурсов высока (хорошая кредитоспособность).



## 4. Приложения

### 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В приведенной ниже таблице рассчитаны показатели, рекомендованные в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994).

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2014)	на конец периода (31.12.2015)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	2,44	2,81	+0,37	не менее 2	соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,57	0,63	+0,06	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	x	1,45	x	не менее 1	соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2015 года по 31.12.2015 г.

Поскольку оба коэффициента по состоянию на 31.12.2015 оказались в пределах допустимых норм, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы утраты предприятием нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение трех месяцев при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Значение коэффициента утраты платежеспособности (1,45) указывает на низкую вероятность значительного ухудшения показателей платежеспособности Открытого акционерного общества Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт").

### 4.2. Анализ кредитоспособности заемщика

В данном разделе приведен анализ кредитоспособности Открытого акционерного общества Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,12	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	2,08	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей	2,81	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0

ликвидности							
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,73	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,03	2	0,15	0,3	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	-0,02	3	0,1	0,3	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1,35			

В соответствии с методикой Сбербанка заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В данном случае сумма баллов равна 1,35. Поэтому организация может рассчитывать на получение банковского кредита.

### 4.3. Прогноз банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт")) взята 5-факторная модель для частных производственных предприятий):

$$Z\text{-счет} = 0,717T_1 + 0,847T_2 + 3,107T_3 + 0,42T_4 + 0,998T_5, \text{ где}$$

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2015	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T <sub>1</sub>	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,46	0,717	0,33
T <sub>2</sub>	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,73	0,847	0,62
T <sub>3</sub>	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	-0,01	3,107	-0,04
T <sub>4</sub>	Отношение собственного капитала к заемному	2,74	0,42	1,15
T <sub>5</sub>	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	1,12	0,998	1,11
Z-счет Альтмана:				3,18

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.23 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.23 до 2.9 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.9 и выше – низкая вероятность банкротства.

Для Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт") значение Z-счета на последний день анализируемого периода (31.12.2015) составило 3,18. Такое значение показателя свидетельствует о незначительной вероятности банкротства Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт").

#### 4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлые	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
<b>I. Показатели финансового положения организации</b>						
Коэффициент автономии	0,25	+2	+1	+1	+1,25	+0,313
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-1	+2	+2	+1,25	+0,188
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	+2	+2	+2	+2	+0,4
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	+2	-1	-2	-0,4	-0,06
Итого	1	<b>Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):</b>				<b>+1,341</b>
<b>II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации</b>						
Рентабельность собственного капитала	0,3	+2	-2	-2	-1	-0,3
Рентабельность активов	0,2	+2	-2	-2	-1	-0,2
Рентабельность продаж	0,2	+2	-1	-2	-0,4	-0,08
Динамика выручки	0,1	-2	-2	-2	-2	-0,2
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	-1	-1	-1	-1	-0,1
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	<b>Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):</b>				<b>-0,68</b>

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния Открытое акционерное общество Научно-производственное предприятие "Химмаш-Старт" (ОАО НПП "Химмаш-Старт"):  $(+1,341 \times 0,6) + (-0,68 \times 0,4) = +0,53$  (BBB - положительное)

**Справочно:** Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (включ.)		
2	1,6	AAA	Отличное
1,6	1,2	AA	Очень хорошее
1,2	0,8	A	Хорошее
0,8	0,4	BBB	Положительное
0,4	0	BB	Нормальное
0	-0,4	B	Удовлетворительное
-0,4	-0,8	CCC	Неудовлетворительное
-0,8	-1,2	CC	Плохое
-1,2	-1,6	C	Очень плохое
-1,6	-2	D	Критическое

Главный бухгалтер М.В.Платова 16.03.2016 года.