

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ
ЗА 2010 ГОД

ОАО "Северсталь"

ИНН 3528000597



Финансовый анализ подготовлен в веб-сервисе «Эксперт»
www.expert-kontur.ru 8 800 333-88-93

Оглавление

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
 - 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 положения и результатов деятельности
4. Приложения
 - 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса
 - 4.2. Анализ кредитоспособности заемщика
 - 4.3. Прогноз банкротства
 - 4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового положения и результатов деятельности

1. Анализ финансового положения

Представленный в данном отчете анализ финансового состояния ОАО "Северсталь" выполнен за период с 01.01.2010 по 31.12.2010 г. Деятельность ОАО "Северсталь" отнесена к отрасли "Металлургия, производство металлических изделий" (классы по ОКВЭД - 27,28), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

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.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	на 01.01.2010	на 31.12.2010	на начало анализируемого периода (01.01.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2010)		
Актив						
1. Имобилизованные средства*	364353311	331836678	76,2	72,3	-32516633	-8,9
2. Текущие активы**, всего в том числе:	113671562	126909870	23,8	27,7	+13238308	+11,6
запасы (кроме товаров отгруженных) в том числе:	21867609	31207278	4,6	6,8	+9339669	+42,7
- сырье и материалы;	13508250	18475794	2,8	4	+4967544	+36,8
- готовая продукция (товары).	2220441	3692959	0,5	0,8	+1472518	+66,3
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) и расходах будущих периодов;	6138918	9038525	1,3	2	+2899607	+47,2
НДС по приобретенным ценностям	2366115	3215165	0,5	0,7	+849050	+35,9
ликвидные активы, всего в том числе:	89314215	92363804	18,7	20,1	+3049589	+3,4
- денежные средства и краткосрочные вложения;	67622243	58392186	14,1	12,7	-9230057	-13,6
- дебиторская задолженность (срок платежа по которой не более года) и товары отгруженные;	21691972	33971618	4,5	7,4	+12279646	+56,6
Пассив						

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	на 01.01.2010	на 31.12.2010	на начало анализируемого периода (01.01.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2010)		
1. Собственный капитал	311429832	267479083	65,1	58,3	-43950749	-14,1
2. Долгосрочные обязательства, всего в том числе:	127070391	112128142	26,6	24,4	-14942249	-11,8
- кредиты и займы;	122864391	107085861	25,7	23,3	-15778530	-12,8
- прочие долгосрочные обязательства.	4206000	5042281	0,9	1,1	+836281	+19,9
3. Краткосрочные обязательства (без доходов будущих периодов), всего в том числе:	39524650	79139323	8,3	17,3	+39614673	+100,2
- кредиты и займы;	18244469	40742450	3,8	8,9	+22497981	+123,3
- прочие краткосрочные обязательства.	21280181	38396873	4,5	8,4	+17116692	+80,4
Валюта баланса	478024873	458746548	100	100	-19278325	-4

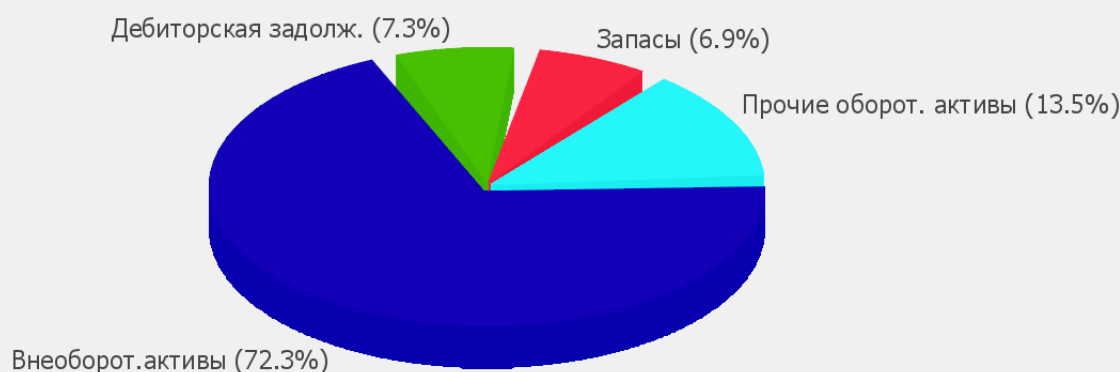
*Имобилизованные средства включают внеоборотные активы и долгосрочную дебиторскую задолженность (т.е. наименее ликвидные активы).

**Текущие активы - это оборотные активы, за исключением долгосрочной дебиторской задолженности.

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что на 31.12.2010 г. в активах организации доля текущих активов составляет 1/3, а иммобилизованных средств, соответственно, 2/3. Активы организации за 2010 г. изменились незначительно (на 4%). Отмечая уменьшение активов, необходимо учесть, что собственный капитал уменьшился еще в большей степени – на 14,1%. Опережающее снижение собственного капитала относительно общего изменения активов является негативным показателем.

На диаграмме ниже наглядно представлено соотношение основных групп активов организации:

Структура активов организации на 31 декабря 2010 г.



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

- долгосрочные финансовые вложения – 39365929 тыс. руб. (80,4%)
- денежные средства – 4797067 тыс. руб. (9,8%)
- краткосрочные финансовые вложения – 4432990 тыс. руб. (9,1%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольшее снижение наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 43950749 тыс. руб. (72,6%)
- долгосрочные займы и кредиты – 15778530 тыс. руб. (26,1%)

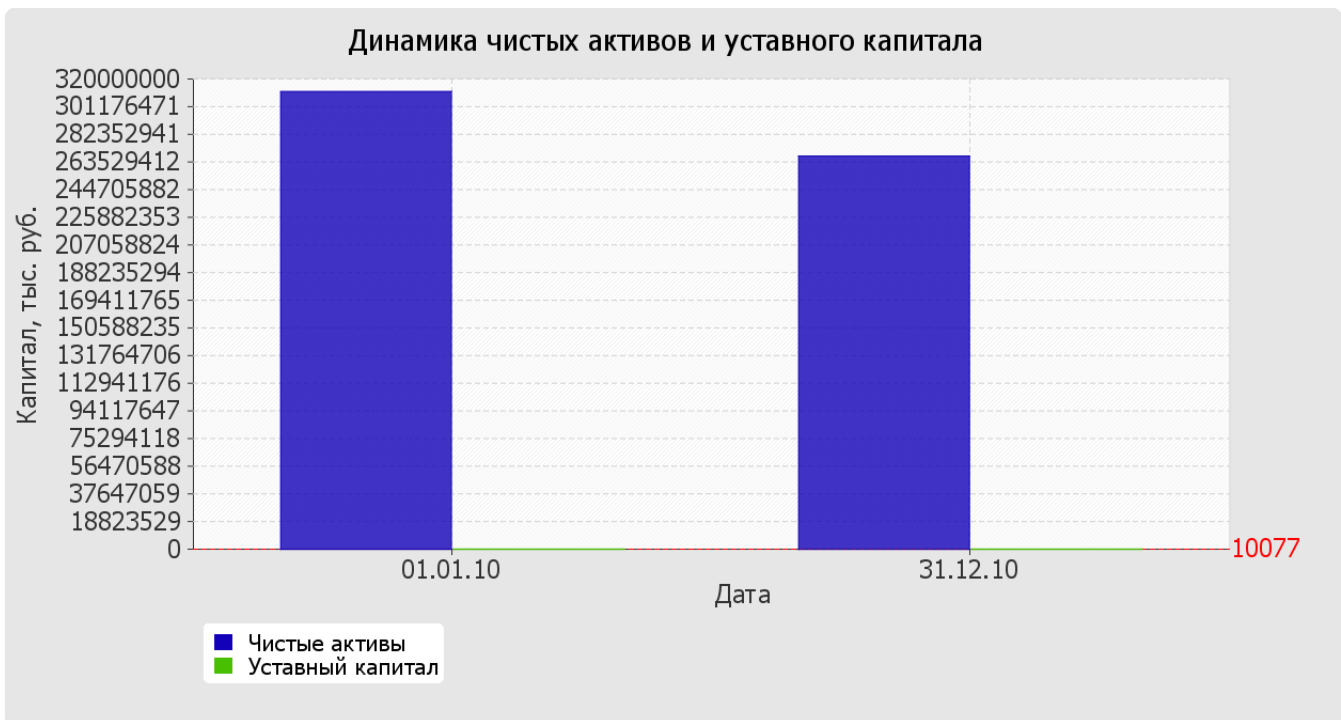
Среди положительно изменившихся статей баланса можно выделить "дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)" в активе и "краткосрочные займы и кредиты" в пассиве (+11892521 тыс. руб. и +22497981 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал ОАО "Северсталь" на последний день анализируемого периода равнялся 267479083 тыс. руб. За последний год собственный капитал ОАО "Северсталь" уменьшился на 43950749 тыс. руб.

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2),	%, ((гр.3 - гр.2) : гр.2)
	на начало анализируемого периода (01.01.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2010)	на 01.01.2010	на 31.12.2010		
1. Чистые активы	311429832	267479083	65,1	58,3	-43950749	-14,1
2. Уставный капитал	10077	10077	<0,1	<0,1	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	311419755	267469006	65,1	58,3	-43950749	-14,1

Чистые активы организации на 31 декабря 2010 г. намного (в 26543,5 раза) превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение ОАО "Северсталь", полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Однако необходимо отметить снижение чистых активов на 14,1% за анализируемый период (2010-й год). Несмотря на нормальную относительно уставного капитала величину чистых активов, их дальнейшее снижение может привести к ухудшению данного соотношения. Ниже на графике представлено изменение чистых активов и уставного капитала организации за 2010 г.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

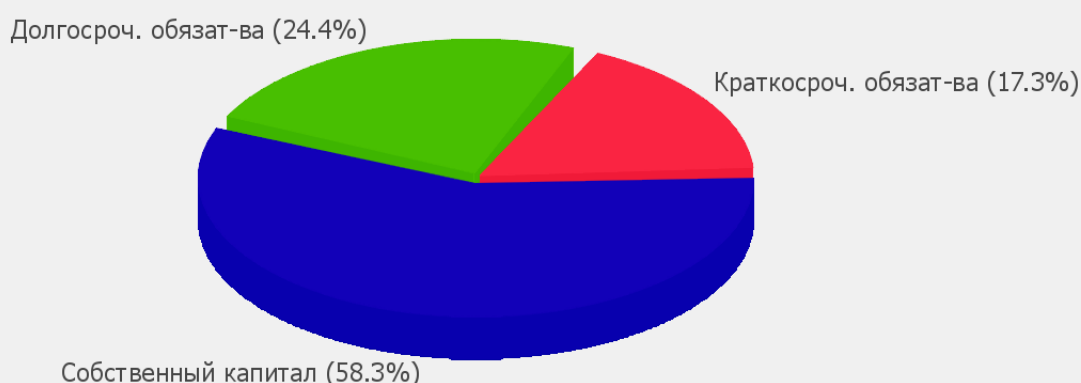
Показатель	Значение показателя		Изменение показателя(гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	на 01.01.2010	на 31.12.2010		
1. Коэффициент автономии	0,65	0,58	-0,07	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,53	0,72	+0,19	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: 1 и менее (оптимальное 0,43-0,67).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,47	-0,51	-0,04	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: не менее 0,1.

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя(гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	на 01.01.2010	на 31.12.2010		
4. Индекс постоянного актива	1,17	1,24	+0,07	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,92	0,83	-0,09	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,17	-0,24	-0,07	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение для данной отрасли: 0,1 и более.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,24	0,28	+0,04	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,59	0,46	-0,13	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-2,41	-2,03	+0,38	Отношение собственных оборотных средств к величине материально-производственных запасов. Нормальное значение: не менее 0,5.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,24	0,41	+0,17	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации по состоянию на 31.12.2010 составил **0,58**. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение укладывается в принятую для этого показателя норму (нормальное значение: 0,5 и более, оптимальное 0,6-0,7) и свидетельствует об уравновешенности собственного и заемного капитала ОАО "Северсталь". За 2010-й год наблюдалось явное уменьшение коэффициента автономии на **0,07**.

На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации:

Структура капитала организации на 31 декабря 2010 г.



Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2010 составил **-0,51**. Уменьшение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами за рассматриваемый период (2010-й год) составило **0,04**. На 31 декабря 2010 г. значение коэффициента не соответствует нормативному и находится в области критических значений.

Коэффициент покрытия инвестиций за 2010-й год снизился на **0,09** и составил **0,83**. Значение коэффициента по состоянию на 31.12.2010 соответствует нормативному значению (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала ОАО "Северсталь" составляет **83%**).

На последний день анализируемого периода (31.12.2010) коэффициент обеспеченности материальных запасов составил **-2,03**, при том что на 31 января 2010 г. коэффициент обеспеченности материальных запасов составлял **-2,41** (т.е. произошел рост на **0,38**). На 31.12.2010 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов не соответствует нормативному, находясь в области критических значений. По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что на последний день анализируемого периода (31.12.2010) доля краткосрочной задолженности в общих долгах организации составляет 41,4%. При этом за последний год доля краткосрочной задолженности выросла на 17,7%.

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 (01.01.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2010)	на 01.01.2010	на 31.12.2010
СОС1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-52923479	-64357595	-74894751	-96055661
СОС2 (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	74146912	47770547	+52175640	+16072481
СОС3 (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	92391381	88512997	+70420109	+56814931

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат. Поскольку на последний день анализируемого периода (31.12.2010) наблюдается недостаток только собственных оборотных средств, рассчитанных по 1-му варианту (СОС1), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как нормальное. Несмотря на хорошую финансовую устойчивость, следует отметить, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов и затрат за анализируемый период ухудшили свои значения.

1.4. Анализ ликвидности

1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	на 01.01.2010	на 31.12.2010		
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	2,88	1,6	-1,28	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 2.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	2,26	1,16	-1,1	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	1,71	0,74	-0,97	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На 31.12.2010 г. при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение **1,6**. Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – в течение анализируемого периода (2010-й год) коэффициент текущей ликвидности снизился на **-1,28**.

Для коэффициента быстрой ликвидности нормативным значением является 1. В данном случае его значение составило **1,16**. Это говорит о наличии у ОАО "Северсталь" ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности, как и два другие коэффициента, имеет значение, соответствующее норме (**0,74**). При этом за последний год имело место ухудшение значения показателя – коэффициент снизился на **-0,97**.

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 платежей средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	58392186	-13,6	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	36464189	+84,5	+21927997

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 платежей средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	33480830	+55,1	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. кредиты и займы)	42675134	+115,9	-9194304
A3. Медленно реализуемые активы (долгосроч. деб. задол. + прочие оборот. активы)	35036854	+43,2	≥	П3. Долгосрочные обязательства	112128142	-11,8	-77091288
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	331836678	-8,9	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	267479083	-14,1	+64357595

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно. У ОАО "Северсталь" достаточно денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (высоколиквидных активов) для погашения наиболее срочных обязательств (больше на 60,1%). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств. В данном случае это соотношение не выполняется – краткосрочная дебиторская задолженность покрывает среднесрочные обязательства организации только лишь на 78%. Однако следует учесть, что это стало следствием неоправданного завышения величины высоколиквидных активов – их величины достаточно не только для покрытия наиболее срочных обязательств, но и хватает в совокупности с быстрореализуемыми активами для покрытия среднесрочных обязательств.

2. Анализ эффективности деятельности

2.1. Обзор результатов деятельности организации

В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности ОАО "Северсталь" в течение анализируемого периода и аналогичный период прошлого года.

Из "Отчета о прибылях и убытках" следует, что за рассматриваемый период организация получила прибыль от продаж в размере 34620652 тыс. руб., что равняется 16,5% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж выросла на 9014782 тыс. руб., или на 35,2%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем выросла как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 66198361 и 57183579 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение расходов (+48,5%) опережает изменение выручки (+46,1%)

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация как и в прошлом году учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Убыток от прочих операций за рассматриваемый период составил 68676273 тыс. руб., что на 48842774 тыс. руб. (в 3,5 раза) больше, чем убыток за аналогичный период прошлого года.

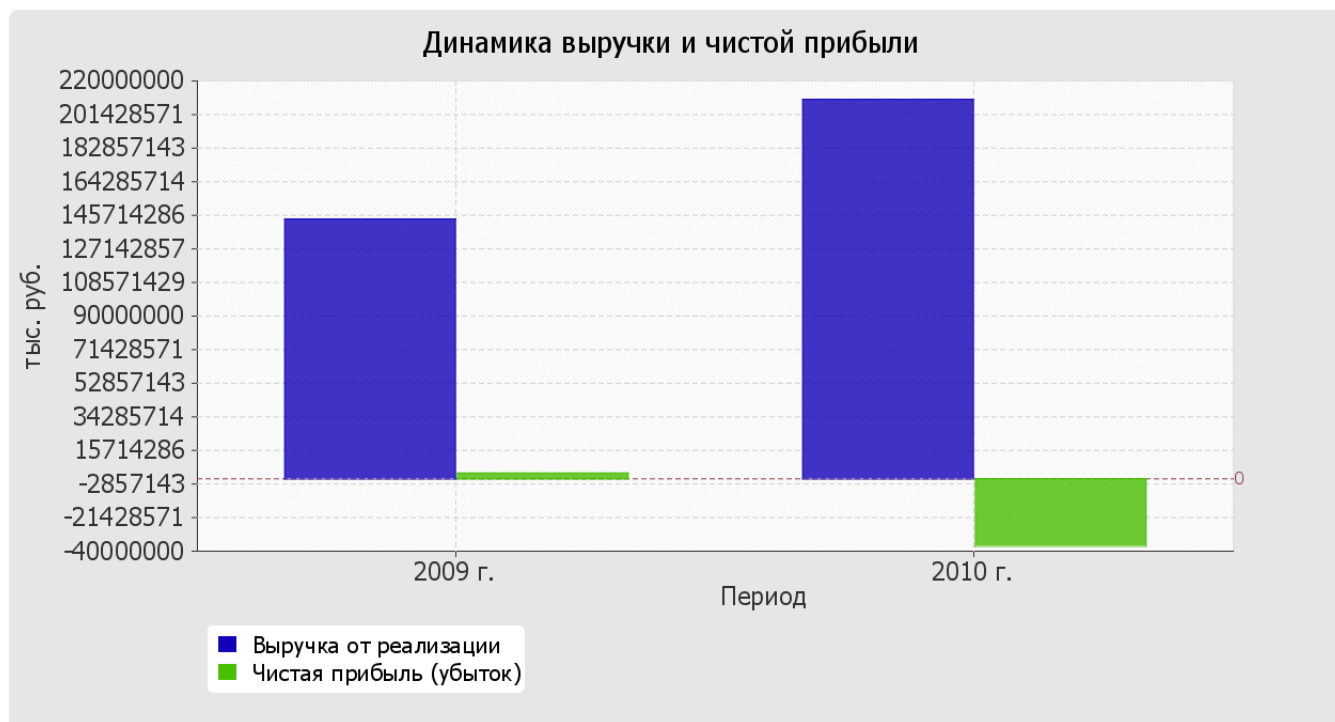
Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2009 г.	2010 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	143568222	209766583	+66198361	+46,1	176667403
2. Расходы по обычным видам деятельности	117962352	175145931	+57183579	+48,5	146554142
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	25605870	34620652	+9014782	+35,2	30113261
4. Прочие доходы	62011364	39581843	-22429521	-36,2	50796604
5. Прочие расходы	81844863	108258116	+26413253	+32,3	95051490
6. Прибыль (убыток) от прочих операций (4-5)	-19833499	-68676273	-48842774	↓	-44254886
7. ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	14608336	-23257381	-37865717	↓	-4324523
8. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-2595414	-3160988	-565574	↓	-2878201
9. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (3+6+8)	3176957	-37216609	-40393566	↓	-17019826

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2009 г.	2010 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
Справочно: Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 470)	x	-43950749	x	x	x

Сопоставление убытка по данным формы №2 и Баланса показало, что в 2010 г. организация использовала чистую прибыль в сумме 6734140 тыс. руб.

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме №2 "Отчет о прибылях и убытках" (стр. 141) за отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 145 "Отложенные налоговые активы" Баланса. Аналогичная проблема имеет место и с показателем отложенных налоговых обязательств – данные "Отчета о прибылях и убытках" расходятся с соответствующим показателем Баланса. Выявленную неточность подтверждает и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме №1 и форме №2 за отчетный период расходятся (т. е. разность строк 141 и 142 формы №2 не равна разности изменения строк 145 и 515 формы №1).

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



2.2. Анализ рентабельности

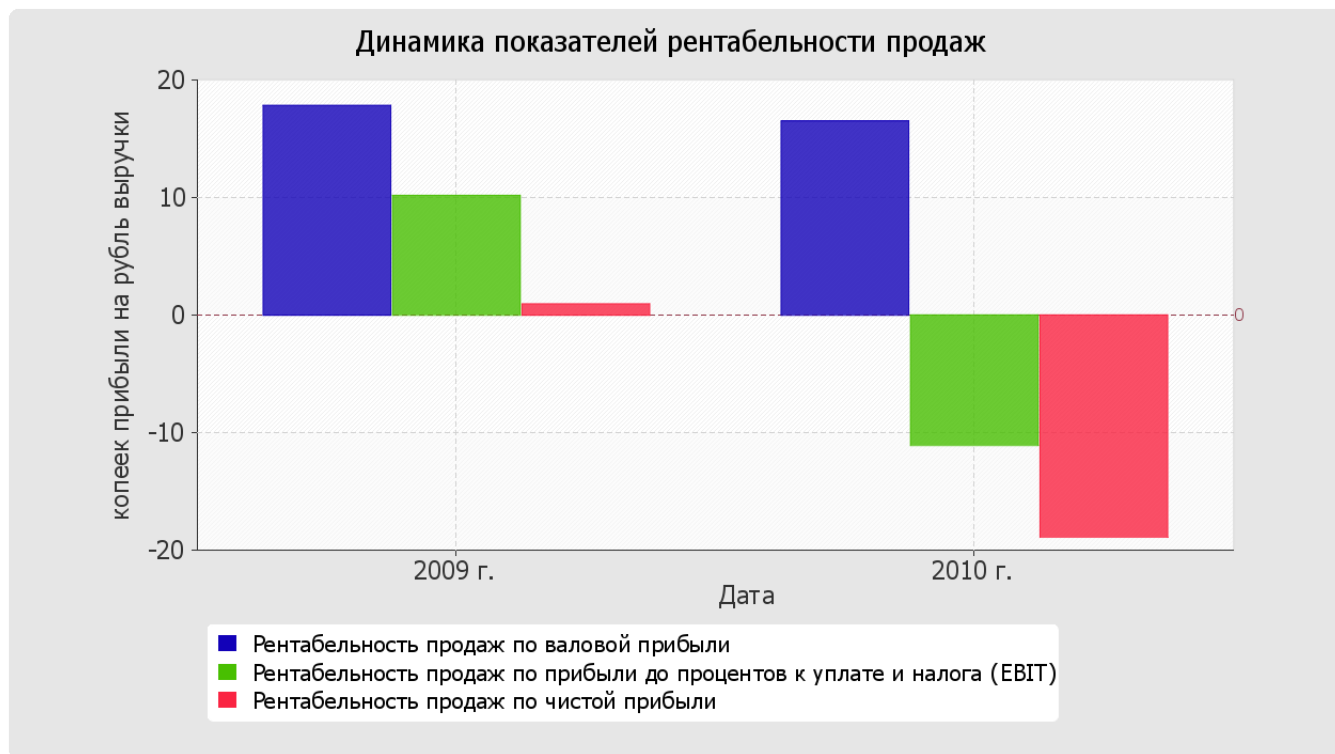
Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2009 г.	2010 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1. Рентабельность продаж по валовой прибыли (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 16% и более.	17,8	16,5	-1,3	-7,5
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	10,2	-11,1	-21,3	↓
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	0,9	-18,9	-19,8	↓

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2009 г.	2010 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	21,7	19,8	-1,9	-8,9
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	1,7	-2,2	-3,9	↓

Только первый показатель рентабельности за 2010 г., 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 последний год составила 16,5%. Тем не менее, имеет место падение рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за такой же период прошлого года (-1,3%).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВIT) к выручке организации, за год составила -11,1%. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось -11,1 коп. убытка до налогообложения и процентов к уплате.



Рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала представлена в следующей таблице.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2010 г.	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-13,7	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение: 16% и более.
Рентабельность активов (ROA)	-8,5	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение: 9% и более.
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	-5,7	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	39,1	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	3,4	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За год каждый рубль собственного капитала ОАО "Северсталь" обеспечил 0,137 руб. убытка.

За год значение рентабельности активов (-8,5%) не соответствует нормативному, находясь в области критических значений.

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

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

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Кэфф. 2010 г.
	2010 г.	
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 146 и менее дн.)	209	1,7
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: не более 67 дн.)	47	7,8
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 46 и менее дн.)	48	7,6
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке;)	49	7,5
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке)	815	0,4
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	504	0,7

Показатель оборачиваемости активов за последний год показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 815 календарных дней. Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов требуется 47 дней.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения (по состоянию на 31.12.2010 г.) и результатов деятельности ОАО "Северсталь" за анализируемый период (2010-й год), которые приведены ниже.

С исключительно хорошей стороны финансовое положение и результаты деятельности организации характеризуют такие показатели:

- полностью соответствует нормативному значению коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;
- полностью соответствует нормативному значению коэффициент абсолютной ликвидности;
- за год получена прибыль от продаж (34620652 тыс. руб.), причем наблюдалась положительная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (+9014782 тыс. руб.).

Показатели финансового положения организации, имеющие положительные значения:

- коэффициент автономии имеет хорошее значение (0,58);
- чистые активы превышают уставный капитал, однако за анализируемый период наблюдалось снижение величины чистых активов;
- хорошее соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- коэффициент покрытия инвестиций имеет нормальное значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала ОАО "Северсталь" составляет 83%);
- нормальная финансовая устойчивость по величине собственных оборотных средств.

Показателем, имеющим значение на границе норматива, является следующий – незначительное падение прибыльности продаж (-1,3 процентных пункта от рентабельности за аналогичный период прошлого года (01.01-31.12.2009 г.) равной 17,8%).

Показателем, негативно характеризующим финансовое положение ОАО "Северсталь", является следующий – коэффициент текущей (общей) ликвидности ниже принятой нормы.

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

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет крайне неудовлетворительное значение (-0,51);
- отрицательная динамика изменения собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за анализируемый период составил -37216609 тыс. руб.;
- отрицательная динамика финансового результата до процентов к уплате и налогообложения (ЕВИТ) на рубль выручки организации (-21,3 коп. от данного показателя за аналогичный период года, предшествующего отчетному).

3.2. Рейтинговая оценка финансового положения и результатов деятельности

Финансовые результаты	Финансовое положение									
	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)	•	•	•	V	•	•	•	•	•	•
плохие (CC)				•						
очень плохие (C)				•						
критические (D)				•						

Итоговый рейтинг финансового состояния ОАО "Северсталь" по итогам анализа за период с 01.01.2010 г. по 31.12.2010 г. (по данным одного отчетного периода):
BB
 (нормальное)

По результатам проведенного выше анализа получены следующие качественные оценки: финансовое положение ОАО "Северсталь" – **+0,64**; результаты деятельности за весь анализируемый период – **-0,67**. Согласно рейтинговой шкале это BBB (положительное положение) и CCC (неудовлетворительные результаты) соответственно. Данные оценки произведены с учетом как значений ключевых показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозные значения на последующий год. На основе двух указанных оценок рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ОАО "Северсталь". Финансовое состояние получило оценку BB – нормальное.

Рейтинг "BB" отражает финансовое состояние организации, при котором основная масса показателей укладывается в нормативные значения. Имеющие данный рейтинг организации могут рассматриваться в качестве контрагентов, во взаимоотношении с которыми необходим осмотрительный подход к управлению рисками. Организация может претендовать на получение кредитных ресурсов, но решение во многом зависит от анализа дополнительных факторов (нейтральная кредитоспособность).

Следует отметить на то, что данный рейтинг определен по исходным данным за 2010-й год, однако для получения достаточно объективного результата необходим анализ за период минимум 2-3 года.

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (01.01.2010)	на конец периода (31.12.2010)			
1. Коэффициент текущей ликвидности	2,98	1,63	-1,35	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,45	-0,5	-0,05	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,48	x	не менее 1	не соответствует

Поскольку оба коэффициента на последний день анализируемого периода оказались меньше нормы, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,48) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

4.2. Анализ кредитоспособности заемщика

В данном разделе приведен анализ кредитоспособности ОАО "Северсталь" 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	0,22	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	1,18	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,63	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,59	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,17	1	0,15	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	-0,19	3	0,1	0,3	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1,2			

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 1,2. 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 ОАО "Северсталь" взята 5-факторная модель для частных производственных предприятий):

$Z\text{-счет} = 0,717T1 + 0,847T2 + 3,107T3 + 0,42T4 + 0,998T5$, где

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2010	Множитель	Произведение (гр.3 x гр.4)
T1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,1	0,717	0,07
T2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,23	0,847	0,2
T3	Отношение EBIT к величине всех активов	-0,05	3,107	-0,16
T4	Отношение собственного капитала к заемному	1,4	0,42	0,59
T5	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	0,46	0,998	0,46
Z-счет Альтмана:				1,16

Для ОАО "Северсталь" значение Z-счета на последний день анализируемого периода составило 1,16. Это означает, что существует высокая вероятность банкротства ОАО "Северсталь". Однако следует обратить внимание на то, что полученные на основе Z-счета Альтмана выводы нельзя признать безоговорочно достоверными – на них влияют различные факторы, в том числе экономические условия той страны, где работает организация.

4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового положения и результатов деятельности

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)
		прошрое	настоящее	будущее		
I. Показатели финансового положения организации						
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	+2	-1	-2	-0,4	-0,06

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)
		прошое	настоящее	будущее		
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	+2	+2	-2	+1,4	+0,28
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	+2	+2	-2	+1,4	+0,21
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+0,643
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	-2	-2	-2	-2	-0,6
Рентабельность активов	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
Рентабельность продаж (по валовой прибыли)	0,2	+1	+1	-1	+0,7	+0,14
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	+1	-1	+0,95	+0,095
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,665

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ОАО "Северсталь": $(+0,643 \times 0,6) + (-0,665 \times 0,4) = +0,12$ (BB - нормальное)

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