

Уважаемые акционеры!

Разрешите мне ещё раз поприветствовать Вас на очередном собрании акционеров общества.

За текущий год состав учредителей сократился. Среди акционеров хлебокомбината это работники ОАО «Сафоновохлеб» и пенсионеры. Контрольный пакет акций находится в коллективе, Реестр акционеров ведет независимая инвестиционная компания «Импект».

Лицо, имеющее право распоряжаться более 20% голосующих акций акционерного общества Малик Елизавета Петровна.

По итогам работы за 2005 год согласно решения собрания и Совета директоров, совету выплачено вознаграждение в сумме 244273 руб. или 7,8% от уставного капитала за каждое полугодие.

По итогам работы за 2005 год начислено дивидендов от Совместного производства Роял- Кейк (в уставном капитале доля ОАО «Сафоновохлеб» 40%) в сумме ~~12~~ млн.руб.

В 2005 году на основании решения предыдущего собрания внесено в уставный капитал дочернего общества ДООО «Елизавета» имущества в сумме 11 млн.руб.

Основными видами деятельности общества является производство хлебобулочных и кондитерских изделий. Основные виды продукции: хлеб, булочные, бараночные изделия, вафельный хлеб, слоеные изделия, кондитерские изделия- пряники, печенье, торты. В основном реализация идет через предприятия оптовой торговли, розничной и фирменные магазины.

Помимо основной деятельности предприятие осуществляет следующие виды деятельности: торговую, ремонтно-механическую, строительную, общественное питание.

Уважаемые акционеры!

Важнейшие показатели производственно- финансовой деятельности ОАО «Сафоновохлеб» за 2005 год характеризуются следующими показателями:

- Объем товарной продукции в 2005 году возрос против соответствующего периода прошлого года на 30092 т.руб. или 12,1%, и составляет 279505 т.руб., общая себестоимость реализуемой продукции повысилась на 9,9% и составила 247658 т.руб.

Затраты на один рубль реализованной продукции в 2005г. составили 91,2 коп, против уровня прошлого года снизились на 1,3 коп. Рентабельность продаж в 2005 г составила 8,76 %, в 2004 г- 7,51 %..

В натуральном выражении выпуск хлебобулочных изделий увеличился на 293,4 тн, что составляет 102,3 уровня прошлого года, в т.ч.:

- хлеба ржаного на 88,3 тн или на 1,4 %
- слоеных изделий на 70 тн или на 430,2 %
- выпуск вафельного хлеба снизился на 20,1 тн или на 2,1 %
- сухарных изделий на 37,1 тн
- булочных и сдобных изделий снизился на 105,6 тн или на 2,4%
- выпуск бараночных изделий выпуск увеличился на 223,7 тн или на 18,1 %

Выпуск кондитерских изделий увеличился на 232,4 тн и составляет 116,8% уровня 2004 г. в т.числе:

- по пряникам объем производства увеличился на 193,5 тн или на 14,9 % уровня 2004г.
- торты, пирожные – объем производства увеличился на 8,7 тн и составляет 119,1% к уровню прошлого года.
- кексы, рулеты - объем увеличился на 1,6 тн, или на 11,9 % и составил 15,1 тн.
- производство слоеных изделий увеличилось на 23,65 тн или на 224,5 %.

Продукция предприятия на рынке отмечается высоким качеством и конкурентоспособностью. Качество выпускаемой нами продукции подтверждается результатами государственных дегустационных комиссий и выставок.

**Анализируя структуру имущества** предприятия видно, что валюта баланса на 1.01.06 г увеличилась по сравнению с предыдущим периодом прошлого года на 20406 т. рублей и составляет на 01.01.06 г. 148442 т. рублей, изменения произошли по следующим разделам баланса:

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ	На 01.01.05	На 01.01.06	% в структуре	Изменение к уровню прошлого года		
АКТИВ				+	-	%
				(руб)		
Внеоборотные активы	100607	101643	71,2	+ 1036		7,0
Текущие активы всего	27429	41140	28,8	+ 13711		93,0
В том числе:						
Производственные запасы с НДС	16844	19797	13,9	+ 2953		20
Расчеты с дебиторами	6690	11183	7,8	+ 4493		30,5
Финансовые вложения	2000	8117	5,7	+ 6117		41,5
Денежные средства	1895	2043	1,4	+ 148		1,0
<b>ИТОГО</b>	<b>128036</b>	<b>142783</b>	100	+14747		100
ПАССИВ						
Источники собственных средств	77497	96044	67,3	+18547		125,8
Заемные средства всего	50039	46739	32,7	- 3800		-25,8
В том числе:						
Долгосрочные кредиты и займы	4623	2223	1,5	- 2400		-16,3
Краткосрочные кредиты и займы	25140	21234	14,9	- 3906		-26,5
Расчеты с кредиторами	20748	23275	16,3	+2527		17,1
Задолженность перед участниками	28	7		-21		-0,1
<b>ИТОГО</b>	<b>128036</b>	<b>142783</b>	100	+14747		100

«Внеоборотные активы» в структуре валюты баланса занимают 71,2% и составляют 101643 тыс.руб. В этом разделе произошел рост по в основном по статье « Основные средства » на сумму 7582 т.руб за счет ввода новых основных производственных фондов ( с учетом начисленного износа) , незавершенное строительство оформлено актами ввода новых объектов и уменьшилось по сравнению с началом года на 3775 тыс руб. , долгосрочные финансовые вложения снизились на 2760 тыс.руб.

Таблица 2

Наименование	Остаток На начало		поступило		Выбыло		Остаток На конец		Остаточн ая стоимост ь
	Т.руб	%	Т.руб	%	Т.р	%,	Т.руб	%	
Здания	25487	24,6	3239	15,8	191	27,5	28535	23,1	23996
Сооружения	2003	1,9	1516	7,4	119	17,1	3400	2,7	2735
Машины и оборудование	67752	65,2	13301	64,9	262	37,7	80791	65,3	47284
Транспорт средства	7164	6,9	2269	11,1	94	13,5	9339	7,6	5050
Производственны й и хоз.инвентарь	1445	1,4	67	0,3	29	4,2	1483	1,2	910
Земельные участки			94	0,5			94	0,1	95
Итого	103851	100	20486	100	695	100	123642	100	80070

Рассмотрев таблицу №2 видно , что за отчетный год произошли существенные изменения в структуре основных фондов. Стоимость основных производственных фондов возросла на 19791 т.руб.или на 19,1% . Активная часть основных фондов в общей структуре составляет 72,9 % против 72,1 % на начало года или 90130 т.руб., что позволяет стимулировать расширенное воспроизводство .

При анализе основных фондов большое значение имеют показатели технического уровня фондов , их физического и морального износа . Для этого рассчитаем следующие показатели:

Таблица 3

Показатели	2004 г	2005г.	% к уровню прошлого года
Коэффициент обновления	0,37	0,17	45,9
Коэффициент выбытия	0,15	0,01	6,6
Коэффициент износа	0,30	0,35	116,7
Коэффициент годности	0,70	0,65	93

Оборотные активы в общей валюте баланса составляют 28,8% или 41140 тыс руб. В разделе оборотных активов произошел рост по статье производственные запасы на 2953 тыс.руб, расчеты с дебиторами на сумму 4493 тыс.руб, краткосрочные финансовые вложения увеличились на сумму 6117 т.руб за счет вложения денежных средств в дочернее предприятие «Елизавета», остаток денежных средств на счетах и в кассе предприятия возрос на 148 тыс.руб.

Показателем, характеризующим эффективность использования оборотного капитала является его оборачиваемость, чем быстрее оборачиваемость оборотных средств, тем меньше капитала придется привлекать дополнительно.

Оценка оборачиваемости активов

Таблица 4

	2004	2005	Отк.
1.Выручка от реализации, тыс.руб	318542	357931	39389
2.Средние остатки			
активов	114596	135410	20814
текущих(оборотных)активов, тыс.руб.	31597	34285	2688
3. Оборачиваемость, раз			
Активов, тыс.руб	2,78	2,64	-0,14
Текущих активов, тыс.руб(1:2)	10,1	10,44	0,34
4. Продолжительность оборота, дни			
Активов	129,51	136,4	6,9
Текущих оборотных активов (360/п.3)	35,71	34,5	-1,2
5. Высвобождение (-)привлечение(+)оборотных средств в результате изменения продолжительности оборота, тыс.руб			
активов		139,2	
текущих активов		-338	

Из таблицы 4 видно, что оборотные активы в текущем году работали эффективно, оборачиваемость оборотных средств в 2005 г по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 0,14 раза, продолжительность оборота снизилась с 35,71 дня до 34,5 дня, т.е. на 1,2 дня. В результате ускорения оборачиваемости высвобождено из оборота 338 тыс.руб.

При анализе производственных запасов) следует отметить, что предприятие в полном объеме ими обеспечено. Остаток производственных запасов за анализируемый период возрос на 17,5 %. Анализируя структуру запасов следует отметить, что остатки муки и прочего сырья по сравнению с соответствующим периодом прошлого года снизились на 884,6 тыс.руб или на 20,1 %, что свидетельствует о повышении деловой активности предприятия и говорит о том, что денежные средства не заморожены, а находятся в постоянном обороте. Остатки готовой продукции возросли на 209,0 тыс.руб или на 33,6%, остатки товаров в торговле снизились на 58,7 тыс.руб. или 2,8%. По статье «тара» произошел рост на 1785 тыс.руб за счет упаковочного полотна в связи с увеличением доли упакованной продукции в общем объеме производства.

## Оценка оборачиваемости товаро-материальных запасов

Таблица 5

Показатели	2004г	2005 г	Отклонен.
1.Себестоимость реализованной продукции ,тыс.руб	294916	326580	31964
2.Средние остатки товаро-материальных запасов тыс.руб, в том числе:	15220	18320	3100
Производственных запасов	11876	14667	2791
Готовой продукции и товаров	2801	3098	297
Незавершенное производство	106	53	-53
Расходы будущих периодов	437	502	65
3. Оборачиваемость ТМЗ ,раз (1:2)	19,4	17,8	-1,6
Из них :			
Производственных запасов	24,8	22,7	-2,1
Готовой продукции и товаров	105,2	105,4	0,2
4.Срок хранения запасов ,дни	18,6	20,2	1,6
(длительность периода : 3 ) из них :			
Производственных запасов	14,5	15,9	1,4
Готовой продукции и товаров	3,4	3,4	-
5. Привлечение средств в части ТМЗ ,тыс.руб (п.1отч.периода : длительность периода в днях) * (п.4 отч.периода –п.4 за прошл.год)	2619	1446,8	- 1172,2
В части производственных запасов		1265,9	
В части готовой продукции		-	

Товароматериальные запасы в текущем году работали хуже предыдущего года , оборачиваемость их снизилась на 1,6 раза и составила 17,8 раз против 19,4 раз в 2004 году., из-за роста остатков упаковочного полотна увеличился срок хранения запасов в днях на 1,6 дня . Из-за снижения оборачиваемости производственных запасов предприятию необходимо было привлечь дополнительно финансовых средств в размере 1446,8 тыс.руб .

Оборачиваемость готовой продукции и товаров осталась на уровне прошлого года и составила 105,4 раз , срок хранения готовой продукции и товаров составил 3,4 дня .

Дебиторская задолженность в общей валюте баланса составляет 7,8% , по сравнению с соответствующим периодом прошлого года она увеличилась на 4493 тыс . руб или в 1,7 раза и составляет 11183 тыс.руб, Изменение произошло по следующим статьям дебиторской задолженности :

Таблица 6

Наименование	На 01.01.05	На 01.01.06	+ - к прошломu году(тыс.руб)	% в структуре
Расчеты с покупателями и заказчиками	4197	6881	2684	61,5
Расчеты с поставщиками	1436	3475	2039	31,1
с подотчетными лицами	192	107	-85	1
по полученным ссудам рабочих	212	87	-125	0,8
по претензиям	30	0	-30	0
по возмещению ущерба	40	25	-15	0,2

с внебюджетными фондами	97	159	62	1,4
с бюджетом по налогам	206	264	58	2,4
по оплате труда	49	24	-25	0,2
прочие дебиторы	231	161	-70	1,4
ИТОГО	6690	11183	4493	100

Из таблицы видно, что в структуре дебиторской задолженности расчеты с покупателями и заказчиками занимают 61,5 %, расчеты с поставщиками - 31,1 %, остальные дебиторы составляют 7,4% в общей сумме задолженности.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2005г сократилась на 2,1 раза или на 5,2 % . , период погашения дебиторской задолженности увеличился с 8,5 дней в 2004 г. до 9,0 дней в 2005 г или на 0,5 дня . В связи с этим произошло привлечение денежных средств в оборот в размере 497,1 тыс.руб. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов увеличилась на 2,8% и составляет 27,2 % .

Таблица 7

	2004г	2005 г	отклонение
1.			
1. Выручка –нетто от продаж ,тыс.руб	318542	357931	39389
2 .Средняя дебиторская задолженность, тыс.руб	7543	8937	1394
3. Оборачиваемость дебиторской задолженности ,раз (п.1:п.2)	42,2	40,1	-2,1
4. Период погашения дебиторской задолженности дни (длительность периода : п.3)	8,5	9,0	0,5
5. Доля дебиторской задолженности в общем объеме текущих активов ,%	24,4	27,2	2,8
6. Отношение средней дебиторской задолженности к выручке от реализации (п.2 :п.1)	0,024	0,025	-0,001
7.Высвобождение средств, тыс.руб (п.1 отч.периода : 360 ) * ( п.4отч.периода – п.4 прошл.год)		497,1	

#### Анализ пассива баланса.

При анализе финансового положения предприятия важно знать насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала

Доля собственного капитала в общей валюте баланса составляет 96044 тыс.руб или 67,3% . Размер собственного капитала по сравнению с прошлым годом увеличился на 18547 тыс.руб или на 23,9 % . Необходимость собственного капитала обусловлена требованиями самофинансирования предприятия ,является основой его самостоятельности и независимости .

Доля заемного капитала в валюте баланса составляет 46739 тыс.руб. или 32,7% и состоит из :

Отложенных налоговых обязательств- 2223 тыс.руб

Краткосрочных кредитов банка - 21234 тыс.руб.

Кредиторской задолженности - 23275 тыс.руб

Задолженность по выплате дивидендов – 7 тыс.руб.

. Анализируя структуру пассивов предприятия видно, что темпы роста собственного капитала в 2005 г. выше темпов роста заемного капитала .

Плечо финансового рычага к концу года снизилось на 16 % , это свидетельствует о том , что предприятие стало более независимым от внешних инвесторов .

Необходимость привлечения заемного капитала в 2005 г обусловлено приобретением нового современного технологического оборудования , заменой действующего оборудования на более прогрессивное , обновление машинного парка.

Таблица 8

## Структура пассивов предприятия

Показатель	Уровень показателя		
	На начало Года	На конец Года	Изменение
Удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса ( коэффициент финансовой автономии предприятия )%	60,5	67,3	6,8
Удельный вес заемного капитала ( коэффициент финансовой зависимости) В т.числе :	39,5	32,7	-6,8
Долгосрочного	3,6	1,6	-2,0
Краткосрочного	35,9	31,1	-4,8
Коэффициент финансового риска ((плечо финансового рычага)	0,65	0,49	-0,16

Абсолютными показателями финансовой устойчивости предприятия являются показатели , характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования .

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя : наличие собственных оборотных средств, наличие собственных и долгосрочных заемных средств , общая величина запасов и затрат .

Таблица 9

№ п/п	Показатели	На 1.01.04	На 1.01.05	Изменение + -
1.	Источники формирования СОС	77497	96044	18547
2.	Внеоборотные активы	100607	101643	1036
3.	Наличие СОС (1-2)	-23110	-5599	17511
4.	Долгосрочные пассивы	4623	2223	-2400
5.	Наличие собственных и долгосрочных источников формирования	-18487	-3376	15111
6.	Краткосрочные заемные средства	25140	21234	-3906
7.	Общая величина источников формирования средств (5+6)	6653	17858	8982
8.	Общая величина запасов	15220	17398	2178
9.	Излишек (+) недостаток (-) СОС (3-8)	-38330	-22997	15333
10	Излишек(+) недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования ( 5- 8)	- 33707	-20774	12933
11	Излишек(+)недостаток(-) общей величины формирования запасов (7-8)	-8567	460	9027

Предприятие по состоянию на 1.01.06 г имеет недостаток собственных оборотных средств в размере 5599 т. руб. , по сравнению с предыдущим периодом прошлого года размер собственных оборотных средств увеличился 17511 тыс.руб т. руб. , с учетом привлечения долгосрочных и краткосрочных заемных средств предприятие имеет излишек оборотных средств всего лишь 460 тыс.руб ,т.е. в пределах норматива .

Коэффициент обеспеченности собственными средствами составляет -0,14 .

Одним из показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, является его платежеспособность ( возможность наличными денежными средствами своевременно погашать свои платежные обязательства). Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства .

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые сгруппированы по степени их погашения.

Таблица 10

Анализ ликвидности баланса

Актив	На 1.01.05	На 1.01.06	Пассив,	На 1.01.05	На 1.01.06	Платежный Излишек или недостаток	
						На Начал	На конец
1. Наиболее ликвидные активы(А1)	3895	10160	1. Наиболее срочные обязательства П1	20748	23275	-16853	-13115
2. Быстрореализуемые активы (А2)	6690	11183	2. Краткосрочные пассивы (П2)	25168	21241	-18478	-10058
3. Медленнореализуемые активы (А3)	16844	19797	3. Долгосрочные пассивы (П3)	4623	2223	12221	17574
4. Труднореализуемые активы(А4)	100607	101643	4. Постоянные пассивы(П4)	77497	96044	23110	5599
Баланс	128036	142783		128036	142783	-	-

Из таблицы видно, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как не хватает денежных средств для погашения срочных обязательств (кредиторской задолженности поставщикам) на конец отчетного периода в сумме 13115 т. руб., дебиторская задолженность не покрывает краткосрочных кредитов банка на 10058 т.руб, медленно-реализуемые активы(запасы) покрывают долгосрочные обязательства с излишком 17574 тыс.руб

Для оценки платежеспособности рассчитаем следующие коэффициенты ликвидности :



Таблица 11

## Коэффициенты ликвидности

Показатели	На 1.01.05	На 01.01.06	Рекомендуемые Показатели
1. Коэффициент текущей 2. ликвидности $A1+A2+A3$	0,6	0,92	2
$\Pi1+\Pi2$			
2. Коэффициент быстрой ликвидности $A1+A2$	0,23	0,48	От 0,8 до 1,0
$\Pi1+\Pi2$			
3. Коэффициент абсолютной ликвидности $A1$	0,08	0,23	Не ниже 0,2
$\Pi1+\Pi2$			

**Коэффициент текущей ликвидности** показывает степень, в которой текущие активы покрывают краткосрочные обязательства, в данном случае полученный коэффициент меньше рекомендуемого значения, но по сравнению с началом года он значительно возрос (на 53 %) и составляет коэффициент 0,92 против рекомендуемого 2.

**Коэффициент быстрой ликвидности** помогает оценить возможность погашения предприятием краткосрочных обязательств в случае его критического положения, когда не будет возможности продать запасы. По сравнению с началом года он повысился в 2,1 раза и составляет 0,48. Это значит, что 48% краткосрочных обязательств предприятие сможет погасить за счет наличных денег и краткосрочных финансовых вложений.

**Коэффициент абсолютной ликвидности** составляет 0,23 т.е. в пределах рекомендуемого значения, он показывает, что при таких же равных условиях работы с дебиторами краткосрочные обязательства могут быть погашены за 4,35 дня ( $1:0,23$ ).

**Коэффициент восстановления платежеспособности** составляет 1,08, т.е. больше единицы и поэтому утраты платежеспособности в течении последующих 6-ти месяцев не наблюдается.

• *увелич. см*

**Чистые активы** предприятия по состоянию на 1.01.06 г составляют 93645 тыс.руб (96044 - 2399 ндс), по сравнению с началом года они возросли на 17772 тыс. руб за счет чистой прибыли.

Важным показателем характеризующим эффективность работы предприятия в целом является его рентабельность. Показатели рентабельности говорят нам о том, сколько прибыли (в процентах) получено на 1 руб. вложенного капитала (активов, текущих активов и т.д.).

## Расчет показателей рентабельности

	2004г.	2005г.	Отклонение
1. Общая (средняя) величина имущества активов, тыс.руб.	114596	135410	20814
2. Собственный капитал (средняя величина), т.руб.	70847	86771	15924
3. Долгосрочные обязательства (средняя величина), т.руб.	4941	2228	-2718
4. текущие активы, т.руб.	31597	342285	2688
5. выручка от продажи товаров (работ, услуг), т.руб.	318542	357931	39389
6. Прибыль до налогообложения, т.руб.	20090	31649	11559
7. Прибыль от обычной деятельности, т.руб.	15151	24246	9095
8. Рентабельность активов (п.7:п.1*100)%	13,2	17,9	4,68
9. Рентабельность текущих активов (п.7:п.4*100)%	48,0	70,7	22,77
10. Рентабельность инвестиций (п.6(п.2+п.3)*100)%	26,5	35,6	9,05
11. Рентабельность собственного капитала (п.7:п.2*100)%	21,4	27,9	6,56
12. Рентабельность продаж (п.7:п.5*100)%	4,76	6,77	2,02

Из таблицы видно, что по результатам работы 2005г. улучшились все показатели рентабельности. По результатам работы 2005г. уровень рентабельности активов увеличился на 35,6% по сравнению с 2004г., но он мог быть ещё выше, если бы не произошло замедление оборачиваемости активов на 6,9 дня.

Рост рентабельности текущих активов произошёл не только из-за роста уровня рентабельности продукции, но и за счёт ускорения их оборачиваемости и составил 70,7% против 48% в 2004г.

Рентабельность продаж составила 6,77%, рост против уровня прошлого года составил 42,2% за счёт роста объёма реализации, улучшения работы предприятия в области ценовой политики затратам на 1 руб. продукции.

По итогам работы за 2004г. на основании решения общего собрания акционеров выплачивались дивиденды, а нераспределенная часть прибыли была направлена на развитие производства 3806т.руб.

В 2005 году выполнены следующие мероприятия:

1. Приобретено две упаковочных машины, выполнен монтаж второго котла, завершены работы по вентиляции х/б цеха, произведен ремонт кабинетов, столовой, ремонт фасада, ремонт кондитерского цеха, ремонт полов в экспедиции, приобретены печи V-52 .

Задачи на 2006 год- это завершение тех, перевооружения х/б цеха, кроме мукосейного отделения, необходимо укреплять позиции на рынке, больше внимания уделять рекламе, изучать свои конкурентные преимущества и конкурентов, работать над ассортиментом.

В 2006 году необходимо завершить бюджетирование, чтобы затраты были в пределах плана.

Уважаемые акционеры!

В своем докладе я проанализировала работу общества, годовой баланс и считаю его удовлетворительным. Предлагаю утвердить.