

## ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)

### Баланс (Форма №1) 2015 г.

| Наименование   | Код         | 31.12.2015        | На 31.12.2014     | На 31.12.2013     |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>АКТИВ</b>   |             |                   |                   |                   |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                   |                   |                   |
| Нематериальные активы  | 1110        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 125               | 225               | 325               |
| Нематериальные поисковые активы  | 1130        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Материальные поисковые активы  | 1140        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Основные средства  | 1150        | 45 052 497        | 48 830 290        | 6 293 733         |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Финансовые вложения  | 1170        | 3 268 399         | 798 041           | 11 013 363        |
| Отложенные налоговые активы  | 1180        | 72 985            | 68 412            | 338 078           |
| Прочие внеоборотные активы   | 1190        | 548 313           | 193 457           | 15 204 550        |
| <b>Итого по разделу I</b>  | <b>1100</b> | <b>48 942 319</b> | <b>49 890 425</b> | <b>32 850 049</b> |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                   |                   |                   |
| Запасы   | 1210        | 808 392           | 830 723           | 1 305 303         |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 2 530 641         | 3 496 131         | 2 289             |
| Дебиторская задолженность  | 1230        | 4 927 114         | 4 715 555         | 4 826 601         |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240        | 417               | 137 817           | 0                 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 97 836            | 768 402           | 1 227 352         |
| Прочие оборотные активы  | 1260        | 61 394            | 49 550            | 10 767            |
| <b>Итого по разделу II</b>   | <b>1200</b> | <b>8 425 794</b>  | <b>9 998 178</b>  | <b>7 372 312</b>  |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1600</b> | <b>57 368 113</b> | <b>59 888 603</b> | <b>40 222 361</b> |
| <b>ПАССИВ</b>  |             |                   |                   |                   |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |             |                   |                   |                   |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 706 760           | 706 760           | 706 760           |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Переоценка внеоборотных активов  | 1340        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 0                 | 0                 | 0                 |
| Резервный капитал  | 1360        | 35 338            | 35 338            | 35 338            |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | 13 079 298        | 7 215 541         | 5 780 761         |
| <b>Итого по разделу III</b>  | <b>1300</b> | <b>13 821 396</b> | <b>7 957 639</b>  | <b>6 522 859</b>  |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                   |                   |                   |
| Заемные средства   | 1410        | 10 972 589        | 5 000 000         | 5 000 000         |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 3 051 142         | 1 693 392         | 0                 |
| Оценочные обязательства  | 1430        | 147 016           | 140 505           | 189 634           |
| Прочие обязательства   | 1450        | 9 735 767         | 14 316 756        | 4 109             |
| <b>Итого по разделу IV</b>   | <b>1400</b> | <b>23 906 514</b> | <b>21 150 653</b> | <b>5 193 743</b>  |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                   |                   |                   |
| Заемные средства   | 1510        | 5 880 255         | 11 424 715        | 18 714 104        |
| Кредиторская задолженность   | 1520        | 13 187 283        | 18 920 530        | 9 589 753         |
| Доходы будущих периодов  | 1530        | 164 395           | 0                 | 0                 |
| Оценочные обязательства  | 1540        | 58 204            | 58 271            | 201 902           |
| Прочие обязательства   | 1550        | 350 066           | 376 795           | 0                 |
| <b>Итого по разделу V</b>  | <b>1500</b> | <b>19 640 203</b> | <b>30 780 311</b> | <b>28 505 759</b> |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1700</b> | <b>57 368 113</b> | <b>59 888 603</b> | <b>40 222 361</b> |

## Отчет о финансовых результатах

| Наименование показателя                            | Код<br>строк<br>и | За отчетный<br>период | За аналогичный<br>период прошлого<br>года |
|--|-------------------|-----------------------|---|
| Выручка  | 2110              | 29 723 955            | 18 704 546                                |
| Себестоимость продаж                               | 2120              | -20 415 770           | -14 294 830                               |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b>       | <b>9 308 185</b>      | <b>4 409 716</b>                          |
| Коммерческие расходы                               | 2210              | -23 761               | -18 832                                   |
| Управленческие расходы                             | 2220              | 0                     | 0   |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b>       | <b>9 284 424</b>      | <b>4 390 884</b>                          |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310              | 0                     | 4 457                                     |
| Проценты к получению                               | 2320              | 222 666               | 536 106                                   |
| Проценты к уплате                                  | 2330              | -2 030 949            | -1 454 408                                |
| Прочие доходы                                      | 2340              | 111 045               | 1 799 733                                 |
| Прочие расходы                                     | 2350              | -369 277              | -1 881 351                                |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b>       | <b>7 217 909</b>      | <b>3 395 421</b>                          |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410              | 0                     | 0   |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421              | 111 659               | 1 285 748                                 |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430              | -811 707              | -2 321 078                                |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450              | -743 534              | 357 137                                   |
| Прочее   | 2460              | 201 089               | 3 300                                     |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b>       | <b>5 863 757</b>      | <b>1 434 780</b>                          |
| Сведения о среднесписочной численности работников  |                   | 1 565                 | 1 474                                     |

## ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12) Агрегированный баланс

| <i>Агрегированный баланс</i>                                      | Абсолютные величины |                 | Удельные веса, %<br>к валюте баланса |                     | Изменения       |                                   |                                     |   |
|---|---------------------|-----------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---|
|   | на начало года      | на конец года   | на<br>начало<br>года                 | на<br>конец<br>года | в абс. велич.   | темп роста<br>к началу<br>года, % | к изменению<br>валюты<br>баланса, % |   |
| АКТИВ   | 1                   | 2               | 3                                    | 4                   | 5               | 6                                 | 7                                   | 8 |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 906219              | 98253           | 1,513174                             | 0,17127             | -807966         | -89,1579188                       | 32,05590976                         |   |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 4765105             | 4988508         | 7,956614                             | 8,69561             | 223403          | 4,68831222                        | -8,863474959                        |   |
| Запасы и затраты  | 4326854             | 3339033         | 7,224837                             | 5,82036             | -987821         | -22,8300054                       | 39,19162544                         |   |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 9998178             | 8425794         | 16,69463                             | 14,6872             | -1572384        | -15,7267054                       | 62,38406024                         |   |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 49890425            | 48942319        | 83,30537                             | 85,3128             | -948106         | -1,90037668                       | 37,61593976                         |   |
| <b>Итого активов</b>  | <b>59888603</b>     | <b>57368113</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>-2520490</b> | <b>-4,20863048</b>                | <b>100</b>                          |   |
| <b>ПАССИВ</b>   |                     |                 |                                      |                     |                 |                                   |                                     |   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 19355596            | 13595553        | 32,31933                             | 23,6988             | -5760043        | -29,7590578                       | 228,5286988                         |   |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 11424715            | 5880255         | 19,07661                             | 10,25               | -5544460        | -48,530401                        | 219,975481                          |   |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 30780311            | 19475808        | 51,39594                             | 33,9488             | -11304503       | -36,7264093                       | 448,5041797                         |   |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 21150653            | 23906514        | 35,31666                             | 41,6721             | 2755861         | 13,0296734                        | -109,3383033                        |   |
| Собственный капитал   | 7957639             | 13985791        | 13,2874                              | 24,379              | 6028152         | 75,7530217                        | -239,1658765                        |   |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>59888603</b>     | <b>57368113</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>-2520490</b> | <b>-4,20863048</b>                | <b>100</b>                          |   |

Горизонтальный анализ позволяет быстро понять, насколько выше темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,59. Если они ниже - нужно обратить особое внимание на улучшение этих показателей.

Важное значение имеют столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Столбец 5 говорит о том насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 показывает группу, изменение которой вносит наиболее существенный вклад в изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 являются наиболее значимыми в деятельности предприятия.

**В общем случае "хорошим" балансом считается следующий:**

|   |     |
|---|-----|
| - валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода   | Нет |
| - темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции   | Нет |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Нет |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;   | Да  |
| - размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов;         | Нет |
| - темпы роста долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают темпы роста внеоборотных активов; | Да  |
| - доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;  | Нет |
| - размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Нет |
| - чистый оборотный капитал больше нуля  | Нет |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Да  |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Да  |

**Общая оценка агрегированного баланса - 5 из 12, то есть 0,42**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12). Она может служить черновиком для самого общего представления о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации. Представленные ниже виды анализа так же важны.

\* значение не может быть вычислено (как правило, результат деления на ноль).

## ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса - это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса - необходимое условие более общего понятия, платежеспособности организации, то есть ее способности полностью выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются формы и условия коммерческих сделок, деловая и фискальная репутация и т.д.

Активы и обязательства делятся на группы. Активы классифицируются по времени превращения их в денежную форму, обязательства - в соответствии со сроками их погашения.

A1 - наиболее ликвидные активы - денежные суммы, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. Сюда входят также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 - быстрореализуемые активы - это активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время;

A3 - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) требуют значительного

A4 - труднореализуемые активы - активы, которые используются в течение длительного периода времени;

П1 - наиболее срочные обязательства;

П2 - краткосрочные пассивы, т. е. краткосрочные заемные средства;

П3 - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 - постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия:  
 $A1 \geq P1$ ;  $A2 \geq P2$ ;  $A3 \geq P3$ ;  $A4 \leq P4$ .

| Условие     |          |        |                      | Выполнение |
|-------------|----------|--------|----------------------|------------|
| <b>A1 =</b> | 98253    | $\geq$ | <b>P1 =</b> 13187283 | Нет        |
| <b>A2 =</b> | 4988508  | $\geq$ | <b>P2 =</b> 6230321  | Нет        |
| <b>A3 =</b> | 3339033  | $\geq$ | <b>P3 =</b> 23906514 | Нет        |
| <b>A4 =</b> | 48942319 | $\leq$ | <b>P4 =</b> 14043995 | Нет        |

О ликвидности баланса ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12) можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Структура активов предприятия не позволяет выполнить среднесрочные обязательства. Одним из способов исправления ситуации является привлечение среднесрочных кредитов, гарантией которых могут служить другие группы активов. Положение осложняется тем, что предприятие неплатежеспособно как сейчас, так и в ближайшем будущем. Нужна срочная корректировка экономической политики. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в перспективе.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности говорят о сбалансированности оборотных активов и текущих обязательств. Используются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он показывает, достаточно ли у предприятия суммарной стоимости оборотных активов, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности предприятия.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 0,43$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств не достаточно для покрытия краткосрочных обязательств.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент показывает, насколько краткосрочная задолженность предприятия покрывается его ликвидными средствами, то есть значением "Оборотные активы" баланса за исключением запасов и НДС по приобретенным ценностям.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 0,26$ . Такой низкий Ккл говорит о необходимости перевода дебиторской задолженности в денежные активы.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности считается наиболее жестким показателем платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время, то есть за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,01$ . Внимание! Такой низкий Кал говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

4. Общий показатель ликвидности Кло служит показателем рациональной пропорции активов и пассивов. Кло должно быть  $> 1$

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 0,15$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 0 из 8, то есть 0**

---

## **ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)**

### **Анализ финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость означает способность предприятия функционировать, сохраняя равновесие своих активов и пассивов с минимальным влиянием на бизнес внутренних и внешних факторов. Хорошие показатели финустойчивости - это условие постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для владельцев бизнеса. На финансовую устойчивость влияют:

- величина собственного капитала;
- качество активов;
- уровень рентабельности с учетом операционного и финансового риска;
- уровень ликвидности;
- стабильность и величина доходов;
- количество привлеченных заемных средств.

Для обобщения такого множества разнообразных причин, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели применяются для ранжирования типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств ( $\Delta E_c$ );
- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_d$ );
- излишек/недостаток (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_{\Sigma}$ ).

В зависимости от величин  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_{\Sigma}$  финансовую устойчивость разделяют на 4 типа: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

значит, что предприятие имеет кризисный тип финансовой устойчивости. Наблюдаются наличие просроченной кредиторской и дебиторской задолженности и неспособность погасить их в срок. Денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже кредиторской задолженности и просроченных ссуд. При неоднократном повторении такого положения в условиях рынка предприятию грозит банкротство.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости можно разделить на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -4,14$ ). Объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств предприятия не достаточен. Это говорит о сильной зависимости предприятия от внешней среды и служит сигналом о неплатежеспособности и угрозе банкротства. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{o3} = -10,45$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -2,48$ ). Собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа - показатели, определяющие состояние основных средств. Показатели этой группы существенны для производственных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 3,48$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,63$ ) в данный объем работ не входит. Для  $K_p$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $K_p$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $K_{дпа}$  в динамике - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее зависит от внешних инвестиций. Но если капитальные вложения, осуществляемые за счет этого источника, приводят к существенному росту прибыли, то использование долгосрочных кредитов целесообразно. Значение коэффициента реальной стоимости имущества ( $K_{рси} = 0,80$ ) находится в пределах нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ( $K_{дфу} = 0,91$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,24$ ) невысок, доля собственных средств недостаточна для проведения независимой финансовой политики, а значит, у предприятия ограничены возможности привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 2,12$ ) говорит о том, что на предприятии может наблюдаться зависимость от внешних источников средств, то есть потеря финансовой автономности. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,17$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = -0,20$ )

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 2 из 10, то есть 0,2**

---



## ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Сопоставляя показатели своего предприятия с опубликованными значениями, заинтересованные лица могут сделать вывод о финансовом положении предприятия. В нашей стране отраслевые и региональные коэффициенты рентабельности публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может провести выборочную проверку по представленным в бухотчетности данным и сопоставить со среднестатистическими. При сильном несоответствии со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении внеплановой проверки. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены далее.

| Показатель рентабельности ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)  | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|---|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает количество прибыли, приходящейся на единицу реализованной продукции и применяется для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12) увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 31,24                 | 23,47                |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов не увеличилась. Общая рентабельность повысилась. Это говорит об отсутствии видимых проблем на предприятии.  | 12,31                 | 6,78                 |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность отдачи от собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому вложения собственников оправданы.   | 53,85                 | 19,85                |
| - рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль повысилась. Стоимость внеоборотных активов не возрасла. Следовательно, повысилась их рентабельность, что говорит об их эффективном использовании в отчетном периоде.  | 11,87                 | 3,47                 |

|   |             |             |
|---|-------------|-------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. Увеличение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек не снизилась. Это хороший показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.   | 45,42       | 30,68       |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность повысилась, что говорит об эффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 21,60       | 16,64       |
| - фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов не повысилась. Фондорентабельность повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться более эффективно.   | 16,02       | 6,95        |
| <b>Индекс инфляции</b>  | <b>12,9</b> | <b>11,4</b> |

При отсутствии среднестатистических значений рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения являются данные о величине этих показателей в предыдущем периоде, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли показатели рентабельности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12).

|   |           |
|---|-----------|
| Важный параметр эффективности - превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, или есть ли выгода владельцу вкладывать капитал в фирму: | <b>Да</b> |
|---|-----------|

**Общая оценка рентабельности - 8 из 8, то есть 1**

---

## ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производственного цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем быстрее оборот, тем меньше в каждом обороте содержится условно-постоянных расходов, а значит - тем эффективней работа предприятия.

Анализ деловой активности обычно начинается с анализа абсолютных значений, с выполнения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли (Тп,%) должен быть выше роста объемов реализации (Тр,%), который, в свою очередь, должен быть выше увеличения стоимости активов (Та,%) предприятия, то есть  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 408,69 > T_r = 158,91 > T_a = 95,79 < 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли (Тп) выше темпа роста рентабельности (Тр), который выше темпа роста активов (Та). Активы не увеличиваются.

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с аналогичными показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно вычислить среднеотраслевые коэффициенты деловой активности. В данном документе это не делается. Среди относительных показателей, как правило, выделяют следующие:

| Показатель  | за отчетный период | за прошлый период |
|---|--------------------|-------------------|
| Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.   | 18992,94           | 12689,65          |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Показатель не увеличился - нужно обратить особое внимание на производительность труда, излишки основных средств и возможности модернизации оборудования.           | 0,63               | 0,68              |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала Ок. Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). Рост Ок свидетельствует об ускорении кругооборота средств предприятия и эффективном их использовании. | 0,51               | 0,37              |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение Ск - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.  | 719,94             | 976,54            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Рост Ооб означает, что объемы выручки растут быстрее, чем величина оборотных средств, что говорит о верно выбранной тактике.    | 3,23               | 2,16              |

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.   | 113,12  | 169,18  |
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств Ом ср. Скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму. Увеличение этого показателя означает повышение ликвидности оборотного капитала и продуманную маркетинговую политику.         | 36,27   | 17,51   |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.   | 10,06   | 20,84   |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Если нет снижения данного показателя - это, как правило, означает отсутствие проблем со сбытом. Чем выше Одз, тем ниже потребности в оборотном капитале и в заемных средствах.                 | 6,17    | 3,93    |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.   | 59,20   | 92,80   |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Повышение оборачиваемости может означать снижение кредиторской задолженности либо неумение использовать кредиторскую задолженности как источник получения дешевых финансовых ресурсов.   | 1,85    | 1,31    |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.   | 197,14  | 278,21  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств.   | 2,73    | 2,59    |
| Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижение значения Цо - показатель эффективности бизнеса. Является следствием снижения сроков оборачиваемости материальных оборотных средств и дебиторской задолженности. | 69,27   | 113,64  |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Если нет снижения Цф - нужно принимать меры по сокращению операционного цикла и рациональному увеличению срока оборота кредиторской задолженности.   | -127,87 | -164,57 |
| Коэффициент устойчивости экономического роста Кур. Важный показатель, характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. В данной версии экспресс-анализа не рассматривается.  | 0,00    | 0,00    |

**Общая оценка деловой активности - 8 из 11, то есть 0,73**

ПРИМЕЧАНИЕ 1. В таблице 16 строк, но учитывается только 11, так как временные параметры Ск, Соб, См ср, Сдз, Скз являются зависимыми от соответствующих коэффициентов и не учитываются.

ПРИМЕЧАНИЕ 2. Относительные показатели деловой активности рассмотрены только в динамике. При накоплении информации по отрасли показатели деловой активности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12) дополнительно.

## **Заключение**

В "классический" объем работ по экспресс-анализу входит только обнаружение проблем на предприятии. Но в данном Отчете даны также некоторые рекомендации по устранению выявленных проблем. Серьезный подход к финансовому анализу предполагает детальное исследование документации организации. Только в этом случае рекомендации экономиста дадут желаемый результат.

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на результат этой оценки влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном промежутке времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовые показатели экономики, отрасли и компании и на этом основании решает вопрос о целесообразности инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть возможности инвестирования и эффективного управления на длительный срок.

Для генерации спекулятивной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать также методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)**

**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,69;**

**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 3**

**Уровень риска инвестирования за 2015 год: Приемлемый**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в итоговую оценку ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12) будут введены коррективы. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oao> > ОАО "Кузбассэнерго" (ТГК-12)

---

P.S. Пояснения к вычислениям приведены на страничке <http://ppnf.ru/teor/>

P.P.S. Просим оставить свои замечания, предложения и заявки на нашем сайте.