

ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3)

Баланс (Форма №1) 2014 г.

| Наименование | Код | На отч. дату отч. периода | На 31.12.2013 | На 31.12.2012 |
|--|-------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| АКТИВ | | | | |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| Нематериальные активы | 1110 | 13 | 19 | 36 |
| Результаты исследований и разработок | 1120 | 0 | 0 | 0 |
| Нематериальные поисковые активы | 1130 | 0 | 0 | 0 |
| Материальные поисковые активы | 1140 | 0 | 0 | 0 |
| Основные средства | 1150 | 172 008 102 | 166 394 636 | 146 869 154 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | 0 | 0 | 0 |
| Финансовые вложения | 1170 | 15 098 607 | 14 134 492 | 3 200 448 |
| Отложенные налоговые активы | 1180 | 1 325 610 | 37 852 | 33 606 |
| Прочие внеоборотные активы | 1190 | 10 987 705 | 8 505 248 | 14 576 953 |
| Итого по разделу I | 1100 | 199 420 037 | 189 072 247 | 164 680 197 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| Запасы | 1210 | 7 639 762 | 6 840 478 | 6 532 539 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 223 021 | 408 262 | 200 983 |
| Дебиторская задолженность | 1230 | 47 048 469 | 41 020 239 | 36 063 800 |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 4 650 447 | 543 577 | 4 822 905 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 9 449 804 | 1 612 025 | 12 347 459 |
| Прочие оборотные активы | 1260 | 338 378 | 435 511 | 448 167 |
| Итого по разделу II | 1200 | 69 349 881 | 50 860 092 | 60 415 853 |
| БАЛАНС | 1600 | 268 769 918 | 239 932 339 | 225 096 050 |
| ПАССИВ | | | | |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 39 749 360 | 39 749 360 | 39 749 360 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | -870 825 | -870 825 | -870 825 |
| Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 62 737 417 | 64 664 778 | 64 912 868 |
| Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | 54 185 350 | 54 185 350 | 54 183 723 |
| Резервный капитал | 1360 | 1 987 468 | 1 987 468 | 1 920 204 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 33 545 163 | 31 787 705 | 24 766 761 |
| Итого по разделу III | 1300 | 191 333 933 | 191 503 836 | 184 662 091 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| Заемные средства | 1410 | 46 618 706 | 18 559 796 | 16 139 184 |
| Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 10 771 773 | 10 480 875 | 9 286 279 |
| Оценочные обязательства | 1430 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 1450 | 925 437 | 714 670 | 894 057 |
| Итого по разделу IV | 1400 | 58 315 916 | 29 755 341 | 26 319 520 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| Заемные средства | 1510 | 1 982 533 | 6 317 245 | 1 987 361 |
| Кредиторская задолженность | 1520 | 16 634 477 | 11 860 733 | 11 659 269 |
| Доходы будущих периодов | 1530 | 102 639 | 108 795 | 102 912 |
| Оценочные обязательства | 1540 | 400 420 | 386 389 | 364 897 |
| Прочие обязательства | 1550 | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу V | 1500 | 19 120 069 | 18 673 162 | 14 114 439 |
| БАЛАНС | 1700 | 268 769 918 | 239 932 339 | 225 096 050 |

Отчет о финансовых результатах

| Наименование показателя | Код строк и | За отчетный период | За аналогичный период прошлого года |
|--|-------------------|-----------------------|---|
| Выручка | 2110 | 158 819 795 | 154 120 345 |
| Себестоимость продаж | 2120 | -146 382 894 | -140 224 430 |
| Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 12 436 901 | 13 895 915 |
| Коммерческие расходы | 2210 | -258 042 | -259 598 |
| Управленческие расходы | 2220 | 0 | 0 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 12 178 859 | 13 636 317 |
| Доходы от участия в других организациях | 2310 | 96 140 | 21 247 |
| Проценты к получению | 2320 | 1 598 514 | 683 622 |
| Проценты к уплате | 2330 | -2 852 509 | -754 765 |
| Прочие доходы | 2340 | 11 188 416 | 5 497 248 |
| Прочие расходы | 2350 | -18 934 757 | -8 089 881 |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 3 274 663 | 10 993 788 |
| Текущий налог на прибыль | 2410 | -2 861 705 | -3 089 823 |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 1 225 717 | 768 854 |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | -290 898 | -1 194 596 |
| Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 287 758 | 4 246 |
| Прочее | 2460 | -4 769 | -2 034 |
| Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 1 405 049 | 6 711 581 |
| Сведения о среднесписочной численности работников | | 7 534 | 7 376 |

ПРИМЕЧАНИЕ.

В отчетности, расположенной на ветке 'Главная - Акционерам и инвесторам - Обязательное раскрытие информации - Ежеквартальные отчеты эмитента - 2015 - 1 квартал.pdf' обнаружены ошибки.

В строке 1350 столбца 'На 31.12.2012' указаны неверные данные: вместо значения 54 183 735 должно быть 54 183 723.

В строке 1340 столбца 'На отч. дату отч. периода' указаны неверные данные: вместо значения 62 737 714 должно быть 62 737 417, иначе баланс 'не бьётся'.

"Независимая финансовая экспертиза" рекомендует руководству предприятия более тщательно следить за публикацией документов, так как подобные неточности отрицательно влияют на общественное мнение о компании, что впоследствии может привести к существенному снижению его инвестиционных возможностей.

ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) Агрегированный баланс

| Агрегированный баланс | Абсолютные величины | | Удельные веса, % к валюте баланса | | Изменения | | | |
|---|---------------------|------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---|
| | на начало года | на конец года | на начало года | на конец года | в абс. велич. | темп роста к началу года, % | к изменяю валюты баланса, % | |
| АКТИВ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 2155602 | 14100251 | 0,898421 | 5,24622 | 11944649 | 554,121262 | 41,42042923 | |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы | 41455750 | 47386847 | 17,2781 | 17,631 | 5931097 | 14,3070551 | 20,56725011 | |
| Запасы и затраты | 7248740 | 7862783 | 3,02116 | 2,92547 | 614043 | 8,47103083 | 2,129315363 | |
| Всего текущих активов (оборотных средств) | 50860092 | 69349881 | 21,19768 | 25,8027 | 18489789 | 36,3542185 | 64,1169947 | |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы) | 189072247 | 199420037 | 78,80232 | 74,1973 | 10347790 | 5,47292909 | 35,8830053 | |
| Итого активов | 239932339 | 268769918 | 100 | 100 | 28837579 | 12,0190463 | 100 | |
| ПАССИВ | | | | | | | | |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы | 12247122 | 17034897 | 5,104407 | 6,3381 | 4787775 | 39,093062 | 16,6025553 | |
| Краткосрочные кредиты и займы | 6317245 | 1982533 | 2,632928 | 0,73763 | -4334712 | -68,6171266 | -15,03146987 | |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 18564367 | 19017430 | 7,737334 | 7,07573 | 453063 | 2,44049797 | 1,571085423 | |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства) | 29755341 | 58315916 | 12,40156 | 21,6973 | 28560575 | 95,9847007 | 99,03943393 | |
| Собственный капитал | 191612631 | 191436572 | 79,86111 | 71,2269 | -176059 | -0,09188277 | -0,61051935 | |
| Итого пассивов | 239932339 | 268769918 | 100 | 100 | 28837579 | 12,0190463 | 100 | |

Горизонтальный анализ полезен тем, что можно проверить, выше ли темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,03. 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 характеризует группу, изменение которой больше всего влияет на 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 | Да |
| - темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции | Да |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса | Нет |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов; | Да |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств; | Да |
| - размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов; | Да |
| - 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%; | Да |
| - размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%); | Нет |
| - чистый оборотный капитал больше нуля | Да |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%); | Нет |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки | Да |

Общая оценка агрегированного баланса - 9 из 12, то есть 0,75

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3). Она может служить черновиком для самого общего представления о положении дел на предприятии. Более точные выводы можно сделать только при детальном изучении документации. Представленные ниже виды анализа так же важны.

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

ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3)

Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса означает наличие оборотных средств в размере, достаточном для погашения его краткосрочных обязательств. 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, которыми немедленно могут быть оплачены текущие счета. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 - быстрореализуемые активы - это активы, требующие небольшого времени для превращения их в денежную форму;

A3 - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) реализуются за достаточно

A4 - труднореализуемые активы - активы, которые плохо поддаются реализации либо она может длиться неопределенно долго;

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 |
|-------------|-----------|--------|-----------------------|------------|
| A1 = | 14100251 | \geq | P1 = 16634477 | Нет |
| A2 = | 47386847 | \geq | P2 = 1982533 | Да |
| A3 = | 7862783 | \geq | P3 = 58315916 | Нет |
| A4 = | 199420037 | \leq | P4 = 191836992 | Нет |

О ликвидности баланса ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Одним из способов исправления ситуации может стать привлечение краткосрочных кредитов, гарантией при этом могут служить другие группы активов. В среднесрочной перспективе активы предприятия распределены рационально. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в будущем.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности свидетельствуют о способности предприятия отвечать по своим обязательствам. Используются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он характеризует запас прочности, возникающий вследствие превышения суммарной стоимости всех оборотных активов организации над имеющимися у нее обязательствами. Это основной показатель платежеспособности предприятия.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 3,73$. Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Ктл имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более эффективно.

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.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 3,3$. Величина Ккл находится на допустимом уровне.

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

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,76$. Величина Кал находится на допустимом уровне.

4. Общий показатель ликвидности Кло - показатель эффективного соотношения активов и пассивов. Кло должно быть > 1

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 1,14$

Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 6 из 8, то есть 0,75

ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3)

Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость означает способность предприятия развиваться при рациональном соотношении своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финансовой устойчивости - гарантия постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для собственников 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.

Чтобы сориентироваться в таком количестве разнообразных причин, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

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

- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств (ΔE_c);
- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат (ΔE_d);
- излишек/недостаток (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат (ΔE_Σ).

В зависимости от величин ΔE_c , ΔE_d , ΔE_Σ финансовую устойчивость разделяют на 4 типа: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) $\Delta E_c = -15445828$, $\Delta E_d = 42870088$, $\Delta E_\Sigma = 44852621$. Это значит, что предприятие имеет нормальный тип финансовой устойчивости. На предприятии оптимально сочетаются собственные и кредитные ресурсы, текущие активы и кредиторская задолженность. Платежеспособность предприятия гарантирована.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости подразделяются на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ($K_o = -0,11$). 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 ($K_{o3} = -0,96$). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_m = -0,04$). 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 ($K_p = 1,04$) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ($K_{дпа} = 0,23$) 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 ($K_{рси} = 0,67$) находится в пределах нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ($K_{дфу} = 0,77$) находится в пределах нормативных значений.

III группа характеризует степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ($K_a = 0,71$) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ($K_{з/с} = 0,31$) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономию. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ($K_{м/и} = 0,35$) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ($K_{пб} = 0,19$) рассматривается в динамике: снижение $K_{пб}$ - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 6 из 10, то есть 0,6

ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы периодически систематизируют и публикуют данные о средних значениях показателей рентабельности. Сопоставляя показатели своего предприятия с опубликованными значениями, собственники могут сделать вывод о финансовом положении предприятия. В России коэффициентах рентабельности по видам деятельности и по регионам страны публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сравнить со среднестатистическими. При значительном расхождении со среднестатистической становится очевидно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении проверочных мероприятий. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены ниже.

| Показатель рентабельности ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|---|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и применяется для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 7,67 | 8,77 |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли вне зависимости от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась. Это говорит о появлении проблем на предприятии. | 1,29 | 4,73 |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность отдачи от собственного капитала, то есть внесенных собственниками денег, имущества и т.д. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде не привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому собственникам нужно уделить внимание контролю над предприятием или рассмотреть альтернативные способы размещения средств. | 0,73 | 4,27 |
| - рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль не повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде. | 0,72 | 4,54 |

| | | |
|---|-------------|------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. Уменьшение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде. | 8,31 | 9,62 |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала показывает успешность использования долгосрочного капитала (и собственного, и заемного) до налогообложения. На предприятии не произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 1,39 | 5,09 |
| - фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно. | 1,90 | 6,61 |
| Индекс инфляции | 11,4 | 6,5 |

При отсутствии среднестатистических значений рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения являются данные о значениях этих показателей в предыдущем периоде, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли коэффициенты рентабельности будут скорректированы и размещены в дополнительном документе. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3).

| | |
|---|------------|
| Важным показателем является превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, или есть ли выгода владельцу вкладывать капитал в фирму: | Нет |
|---|------------|

Общая оценка рентабельности - 0 из 8, то есть 0

ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их затрат в процессе рабочего цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем выше оборот, тем меньше в каждом обороте содержится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

Анализ деловой активности обычно начинается с анализа абсолютных показателей, с соблюдения «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 $Tп > Тр > Та > 100\%$.

$Tп = 20,93 < Тр = 103,05 < Та = 112,02 < 100\%$

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

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с этими же показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно вычислить среднеотраслевые показатели деловой активности. В данном отчете это не делается. Среди относительных показателей, как правило, применяют 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. | 21080,41 | 20894,84 |
| 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. | 0,94 | 0,98 |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала Ок. Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). При отсутствии роста нужно проанализировать состояние основных и оборотных средств, собственного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности. Это серьезная стратегическая задача. | 0,62 | 0,66 |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение Ск - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия. | 584,55 | 550,66 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если Ооб не увеличивается - это значит, что объемы выручки растут медленнее, чем величина оборотных средств, что говорит об их неэффективном использовании. Причиной может быть либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи. | 2,64 | 2,77 |

| | | |
|--|--------|--------|
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период. | 138,13 | 131,77 |
| 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. Если этот показатель не растет - это означает снижение ликвидности оборотного капитала, излишек материальных оборотных средств. Нужно обратить внимание на улучшение маркетинговой политики и возможность снижения складских запасов. | 21,94 | 23,05 |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. | 16,64 | 15,84 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Снижение данного показателя, как правило, означает проблему со сбытом. Чем ниже Одз, тем выше потребности компании в оборотном капитале и в заемных средствах. | 3,61 | 4,00 |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях. | 101,20 | 91,28 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Снижение оборачиваемости может означать как недостаток средств для оплаты счетов, так и эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов. | 11,15 | 13,11 |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность. | 32,74 | 27,85 |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств. | 0,83 | 0,82 |
| Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижения Цо не наблюдается. Необходимо стремиться к снижению сроков оборачиваемости материальных оборотных средств (См ср) и дебиторской задолженности (Сдз). | 117,84 | 107,11 |
| 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. | 85,10 | 79,26 |
| 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 - 2 из 11, то есть 0,18

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 коэффициенты деловой активности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) дополнительно.

Заключение

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

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном промежутке времени. Эта оценка относится к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовые показатели экономики, отрасли и компании и на этом основании делает вывод о перспективах инвестиций. Такой подход применим для выработки стратегического направления, то есть возможности инвестирования и эффективного управления на длительный срок.

Для получения спекулятивной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать еще и инструменты технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,56;
по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - слабая 3, или 3 -**

Уровень риска инвестирования за 2014 год: Приемлемый

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в итоговую оценку ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3) 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/oaо> > ОАО "Мосэнерго" (ТГК-3)

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.