

Финансовый анализ за 2014 год

"Городские электрические сети"



Отчет подготовлен в веб-сервисе «Эксперт»
www.kontur.ru/expert 8 800 500-88-93

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 состояния организации
4. Приложения
 - 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса
 - 4.2. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

1. Анализ финансового положения

Анализ финансового состояния "Городские электрические сети" выполнен за период с 01.01 по 31.12.2014 г. Качественная оценка значений финансовых показателей организации проведена с учетом отраслевых особенностей деятельности организации (отрасль – "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды", классы по ОКВЭД – 40,41).

1.1. Структура имущества и источники его формирования

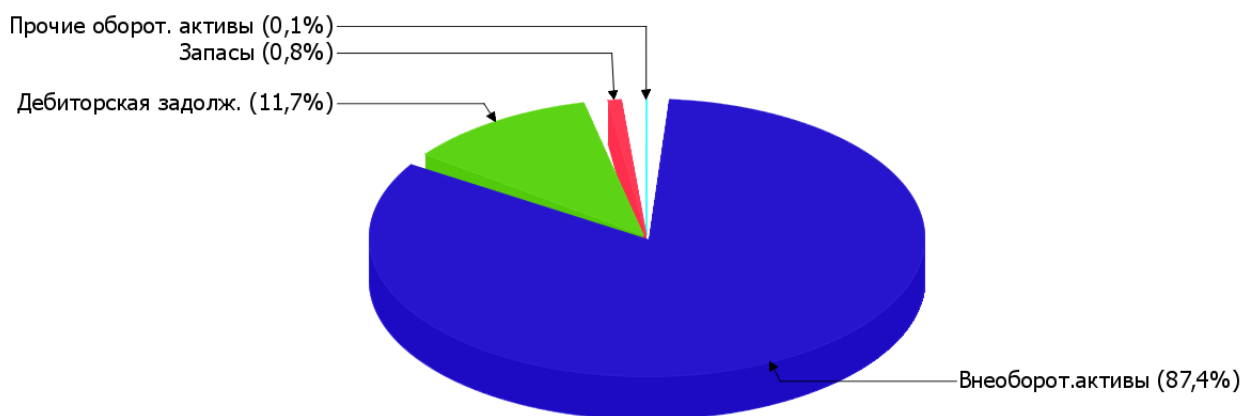
Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2013	31.12.2014	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)		
Актив						
1. Внеоборотные активы в том числе:	2 908 761	3 070 729	85,8	87,4	+161 968	+5,6
основные средства	1 444 916	1 633 844	42,6	46,5	+188 928	+13,1
нематериальные активы	–	–	–	–	–	–
2. Оборотные, всего в том числе:	480 254	443 462	14,2	12,6	-36 792	-7,7
запасы	33 749	29 524	1	0,8	-4 225	-12,5
дебиторская задолженность	444 747	410 489	13,1	11,7	-34 258	-7,7
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	558	2 040	<0,1	0,1	+1 482	+3,7 раза
Пассив						
1. Собственный капитал	1 276 281	1 479 793	37,7	42,1	+203 512	+15,9
2. Долгосрочные обязательства, всего в том числе:	874 272	848 574	25,8	24,1	-25 698	-2,9
заемные средства	862 775	830 000	25,5	23,6	-32 775	-3,8
3. Краткосрочные обязательства*, всего в том числе:	1 238 462	1 185 824	36,5	33,7	-52 638	-4,3
заемные средства	348	43 499	<0,1	1,2	+43 151	+125 раз
Валюта баланса	3 389 015	3 514 191	100	100	+125 176	+3,7

* Без доходов будущих периодов, включенных в собственный капитал.

Активы по состоянию на 31.12.2014 характеризуются следующим соотношением: 87,4% внеоборотных активов и 12,6% текущих. Активы организации за весь период несколько увеличились (на 3,7%). Учитывая увеличение активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 15,9%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов – фактор положительный.

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на диаграмме:

Структура активов организации на 31 декабря 2014 г.



Рост активов организации связан, в основном, с ростом показателя по строке "основные средства" на 188 928 тыс. руб. (или 98,5% вклада в прирост активов).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 192 583 тыс. руб. (74,7%)
- краткосрочные заемные средства – 43 151 тыс. руб. (16,7%)

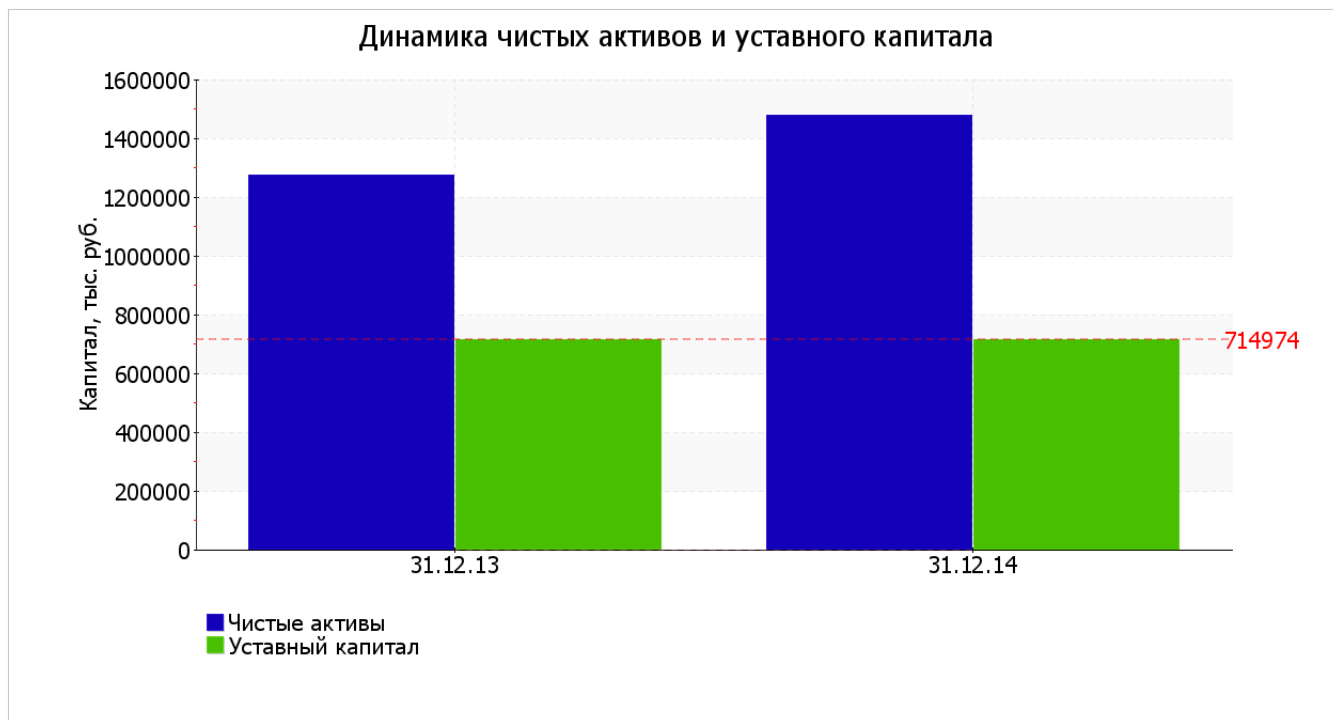
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "дебиторская задолженность" в активе и "кредиторская задолженность" в пассиве (-34 258 тыс. руб. и -99 884 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал организации за период 01.01–31.12.2014 вырос на 203 512,0 тыс. руб. и составил 1 479 793,0 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)
	31.12.2013	31.12.2014	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)		
1. Чистые активы	1 276 281	1 479 793	37,7	42,1	+203 512	+15,9
2. Уставный капитал	714 964	714 974	21,1	20,3	+10	+<0,1
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	561 317	764 819	16,6	21,8	+203 502	+36,3

Чистые активы организации на последний день анализируемого периода (31.12.2014) существенно (на 107%) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того следует отметить увеличение чистых активов на 15,9% за анализируемый период. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. На следующем графике наглядно представлена динамика чистых активов и уставного капитала организации.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

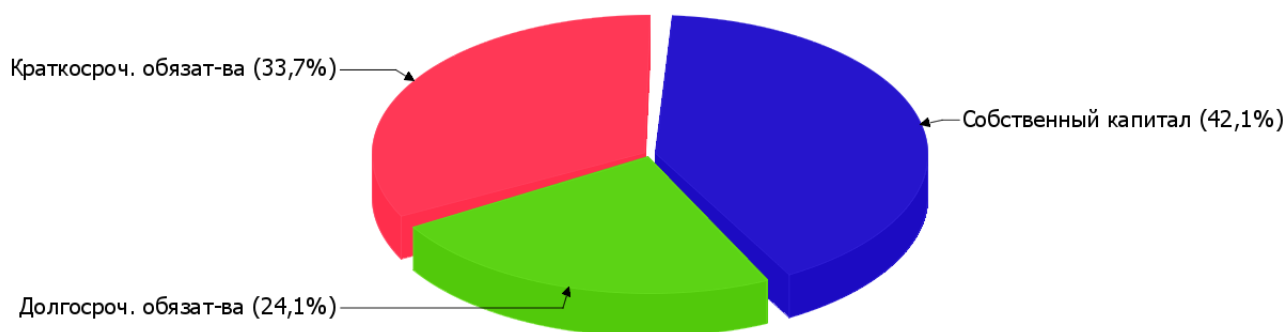
1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя(гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2013	31.12.2014		
1. Коэффициент автономии	0,38	0,42	+0,04	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,55 и более (оптимальное 0,65-0,8).
2. Коэффициент финансового левериджа	1,66	1,37	-0,29	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 0,82 и менее (оптимальное 0,25-0,54).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,4	-3,59	-0,19	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: не менее 0,1.
4. Индекс постоянного актива	2,28	2,08	-0,2	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,63	0,66	+0,03	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,85.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-1,28	-1,08	+0,2	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: не менее 0,05.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,14	0,13	-0,01	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	<0,01	<0,01	–	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-48,37	-53,89	-5,52	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,59	0,58	-0,01	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода составил **0,42**. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о недостаточной доле собственного капитала (**42%**) в общем капитале организации. Коэффициент автономии за 2014 год ощутимо вырос (**+0,04**).

Наглядно структура капитала организации представлена ниже на диаграмме:

Структура капитала организации на 31 декабря 2014 г.



За весь рассматриваемый период коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами явно снизился до **-3,59** (на **0,19**). Коэффициент на последний день анализируемого периода (31.12.2014) имеет крайне неудовлетворительное значение.

Коэффициент покрытия инвестиций за последний год несильно вырос (до **0,66**). Значение коэффициента на 31.12.2014 ниже нормы.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов на 31 декабря 2014 г. равнялся **-53,89**. За анализируемый период коэффициент обеспеченности материальных запасов заметно уменьшился (на **5,52**). На 31 декабря 2014 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов не соответствует нормативному, находясь в области критических значений.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что по состоянию на 31.12.2014 доля долгосрочной задолженности в общих долгах организации составляет 41,7%. При этом в течение анализируемого периода доля долгосрочной задолженности фактически не изменилась.

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

Показатель собственных оборотных средств (COC)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (31.12.2013)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)	31.12.2013	31.12.2014
COC1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-1 632 480	-1 590 936	-1 666 229	-1 620 460
COC2 (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	-758 208	-742 362	-791 957	-771 886
COC3 (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	-757 860	-698 863	-791 609	-728 387

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

Поскольку на 31 декабря 2014 г. наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам, финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неудовлетворительное. Несмотря на неудовлетворительную финансовую устойчивость, следует отметить, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период улучшили свои значения.

1.4. Анализ ликвидности

1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя(гр.3 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2013	31.12.2014		
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,39	0,37	-0,02	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 2.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,36	0,35	-0,01	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	<0,01	<0,01	—	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На последний день анализируемого периода (31.12.2014) коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму (0,37 против нормативного значения 2). При этом нужно обратить внимание на имевшее место за анализируемый период негативное изменение – коэффициент текущей ликвидности снизился на -0,02.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности тоже не соответствует норме – 0,35 при норме 1. Это означает, что у "Городские электрические сети" недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность.

Коэффициент абсолютной ликвидности, как и два другие, имеет значение ниже нормы (<0,01). С начала периода коэффициент абсолютной ликвидности не изменился.

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

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	2 040	+3,7 раза	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	1 138 230	-8,1	-1 136 190
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	410 489	-7,7	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	47 594	+136,8 раза	+362 895
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	30 933	-11,5	≥	П3. Долгосрочные обязательства	848 574	-2,9	-817 641
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	3 070 729	+5,6	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	1 479 793	+15,9	+1 590 936

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно. Организация неспособна погасить наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые составляют только <1% от достаточной величины. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у организации достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств (больше в 8,6 раза).

2. Анализ эффективности деятельности

2.1. Обзор результатов деятельности организации

Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности "Городские электрические сети" за анализируемый период и аналогичный период прошлого года.

Как видно из "Отчета о прибылях и убытках", за последний год организация получила прибыль от продаж в размере 320 496 тыс. руб., что составляет 29% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж выросла на 4 342 тыс. руб., или на 1,4%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем снизилась как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 291 098 и 295 440 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение расходов (-27,4%) опережает изменение выручки (-20,9%)

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

Убыток от прочих операций за последний год составил 72 124 тыс. руб., что на 35 946 тыс. руб. (99,4%) больше, чем убыток за аналогичный период прошлого года.

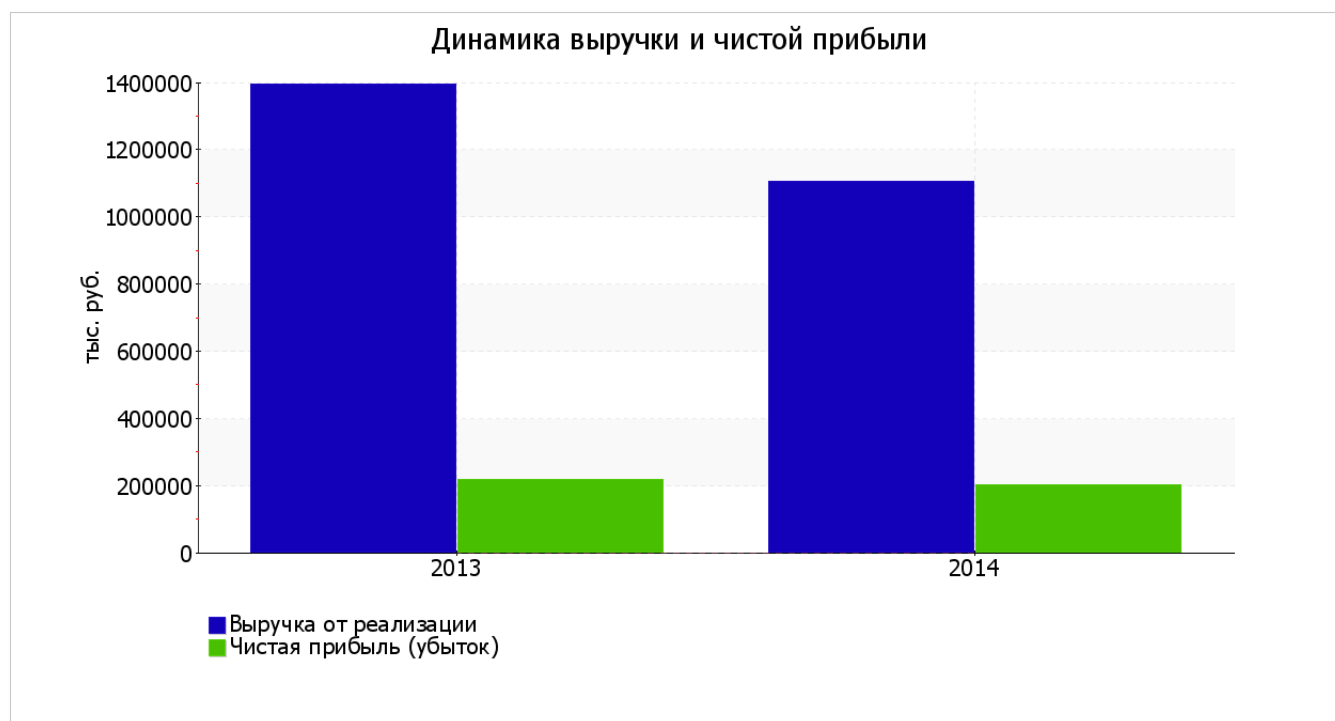
Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	31.12.2013	31.12.2014	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1. Выручка	1 396 145	1 105 047	-291 098	-20,9	1 250 596
2. Расходы по обычным видам деятельности	1 079 991	784 551	-295 440	-27,4	932 271
3. Прибыль (убыток) от продаж	316 154	320 496	+4 342	+1,4	318 325
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-23 017	6 641	+29 658	↑	-8 188

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	31.12.2013	31.12.2014	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов)	293 137	327 137	+34 000	+11,6	310 137
6. Проценты к уплате	13 161	78 765	+65 604	+6 раз	45 963
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-61 604	-44 933	+16 671	↑	-53 269
8. Чистая прибыль (убыток)	218 372	203 439	-14 933	-6,8	210 906
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	218 372	203 439	-14 933	-6,8	210 906
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	x	192 583	x	x	x

Анализ показателя чистой прибыли по данным "Отчета о прибылях и убытках" во взаимосвязи с изменением показателя "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" бухгалтерского баланса позволяет сделать вывод, что в 2014 г. организация использовала чистую прибыль в сумме 10 856 тыс. руб. (разница между показателем чистой прибыли по форме №2 и изменением показателя нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по балансу).

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в форме №2 (стр. 2450) за отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1180 "Отложенные налоговые активы" Баланса. Подтверждением выявленной неточности является и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме №1 и форме №2 за отчетный период расходятся.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



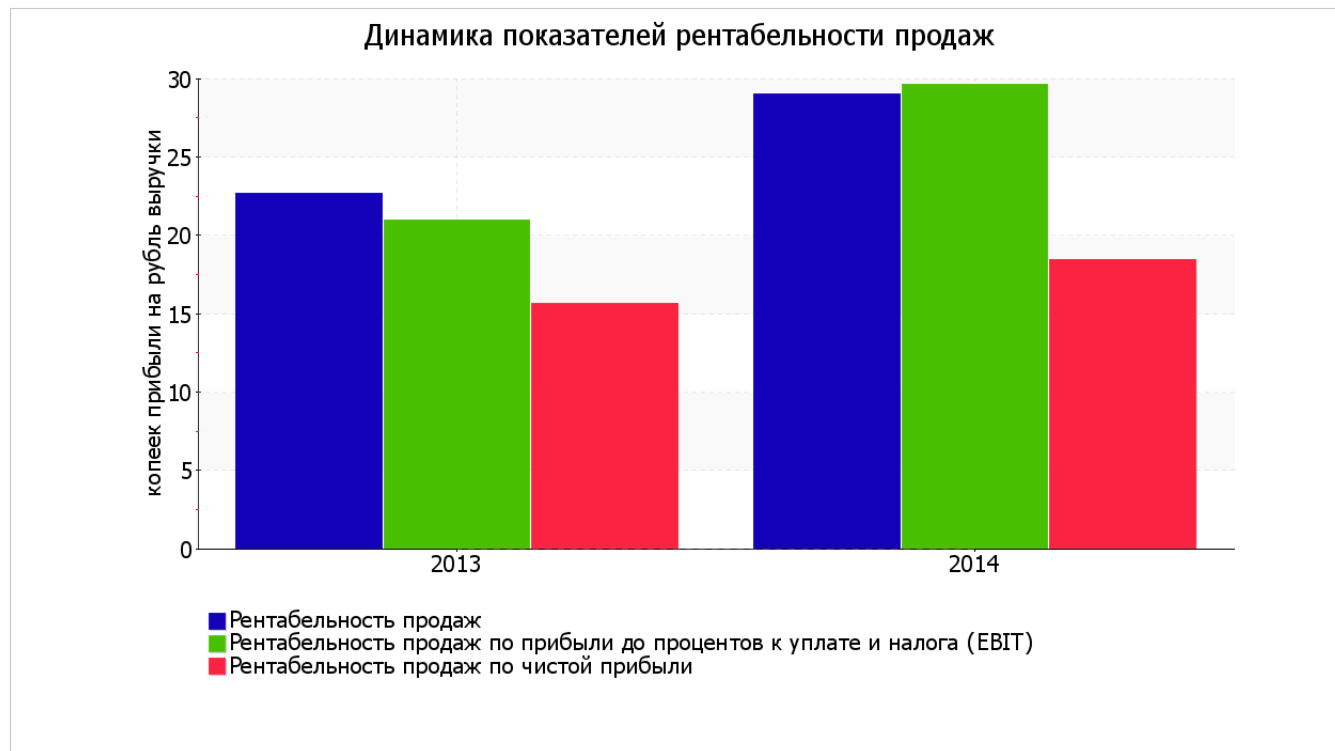
2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	31.12.2013	31.12.2014	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.	22,6	29	+6,4	+28,1
2. Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	21	29,6	+8,6	+41
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	15,6	18,4	+2,8	+17,7
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	29,3	40,9	+11,6	+39,5
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	22,3	4,2	-18,1	-81,4

Представленные в таблице показатели рентабельности за последний год имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности "Городские электрические сети".

Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 29% от полученной выручки. Более того, имеет место положительная динамика рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за такой же период прошлого года (+6,4%).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (EBIT) к выручке организации, за год составила 29,6%. То есть в каждом рубле выручки "Городские электрические сети" содержалось 29,6 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.



Далее в таблице представлены три основных показателя, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2014	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	14,8	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 11% и более.
Рентабельность активов (ROA)	5,9	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 8% и более.
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	14,6	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	20,4	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	0,7	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За анализируемый период каждый рубль собственного капитала "Городские электрические сети" обеспечил 0,148 руб. чистой прибыли.

За год значение рентабельности активов, равное 5,9%, является неудовлетворительным.

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

В следующей таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Козфф. 2014
	2014	
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 116 и менее дн.)	153	2,4
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 23 и менее дн.)	10	34,9

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Коефф. 2014
	2014	
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 70 и менее дн.)	141	2,6
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	392	0,9
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке)	1 140	0,3
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	455	0,8

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

Оборачиваемость активов за 2014 год показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 1140 календарных дней. Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов требуется 10 дней.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности "Городские электрические сети" за год.

Следующие 5 показателей финансового положения организации имеют критические значения:

- значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное **-3,59**, является явно не соответствующим норме;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности существенно ниже нормы;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности значительно ниже нормативного значения;
- коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже нормального значения;
- крайне неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

В ходе анализа были получены следующие показатели, имеющие исключительно хорошие значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом в течение анализируемого периода наблюдалось увеличение чистых активов;
- положительная динамика рентабельности продаж (**+6,4** процентных пункта от рентабельности **22,6%** за аналогичный период года, предшествующего отчетному);
- положительное изменение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- рост прибыли до процентов к уплате и налогообложения (EBIT) на рубль выручки организации (**+8,6** коп. к **21** коп. с рубля выручки за аналогичный период прошлого года).

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие неудовлетворительные значения:

- низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов (**42%**);
- низкая рентабельность активов (**5,9%** за анализируемый период);
- не соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- коэффициент покрытия инвестиций ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет только **66%** от общего капитала организации).

В ходе анализа были получены следующие положительные показатели результатов деятельности организации:

- за год получена прибыль от продаж (**320 496** тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (+4 342 тыс. руб.);
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за год составила **203 439** тыс. руб.

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты	Финансовое положение									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
отличные (AAA)									•	
очень хорошие (AA)									•	
хорошие (A)									•	
положительные (BBB)	•	•	•	•	•	•	•	•	V	•
нормальные (BB)									•	
удовлетворительные (B)									•	
неудовлетворительные (CCC)									•	
плохие (CC)									•	
очень плохие (C)									•	
критические (D)									•	

Итоговый рейтинг финансового состояния "Городские электрические сети" по итогам анализа за период с 01.01.2014 г. по 31.12.2014 г. (по данным одного отчетного периода):
CCC
(неудовлетворительное)

На основании качественной оценки значений показателей на конец анализируемого периода, а также их динамики в течение периода и прогноза на ближайший год, получены следующие выводы. Баллы финансового положения и результатов деятельности "Городские электрические сети" составили **-1,38** и **+0,5** соответственно. То есть финансовое положение характеризуется как очень плохое;

финансовые результаты за год как положительные. На основе эти двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила CCC – неудовлетворительное состояние.

Рейтинг "CCC" говорит о неудовлетворительном финансовом состоянии организации, при котором финансовые показатели, как правило, не укладываются в норму. Причины такого состояния могут быть как объективные (мобилизации ресурсов на реализацию масштабных проектов, крупные сделки, общий спад или кризис в экономике страны или отрасли и т.п.), так и вызванные неэффективным управлением. На получение кредитов такие организации могут претендовать лишь при надежных гарантиях возврата денежных средств, не зависящих от результатов деятельности организации в будущем (неудовлетворительная кредитоспособность).

Следует отметить на то, что данный рейтинг составлен по исходным данным за год. Но для получения достоверного результата необходим анализ минимум за 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 (31.12.2013)	на конец периода (31.12.2014)			
1. Коэффициент текущей ликвидности	0,39	0,38	-0,01	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-3,4	-3,59	-0,19	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,18	x	не менее 1	не соответствует

Поскольку оба коэффициента на 31.12.2014 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 динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (0,18) 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. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошрое	настоящее	будущее		
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	-1	-1	-1	-1	-0,25
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+1	+2	+2	+1,75	+0,175
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):	-1,375			

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлые	настоящее	будущее		
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	+1	+1	+1	+1	+0,3
Рентабельность активов	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Рентабельность продаж	0,2	+2	+2	+2	+2	+0,4
Динамика выручки	0,1	-1	-1	-1	-1	-0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	-1	-1	-1	-1	-0,1
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):		+0,5		

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния "Городские электрические сети": $(-1,375 \times 0,6) + (+0,5 \times 0,4) = -0,63$ (CCC - неудовлетворительное)

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