

Пояснительная записка к балансу за 2010 год по РСБУ

Содержание

1. Анализ финансового положения Открытое Акционерное Общество "GTL"
 - 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 Открытое Акционерное Общество "GTL"
 - 2.1. Обзор результатов деятельности организации
 - 2.2. Анализ рентабельности
 - 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)
3. Выводы по результатам анализа
 - 3.1. Оценка ключевых показателей
 - 3.2. Рейтинговая оценка финансового положения и результатов деятельности Открытое Акционерное Общество "GTL"
4. Приложения
 - 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса
 - 4.2. Анализ кредитоспособности заемщика
 - 4.3. Прогноз банкротства
 - 4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового положения и результатов деятельности

1. Анализ финансового положения Открытое Акционерное Общество "GTL"

Приведенный ниже анализ финансового состояния Открытое Акционерное Общество "GTL" выполнен за период с 01.01.2010 по 31.12.2010 г. Деятельность Открытое Акционерное Общество "GTL" отнесена к отрасли "Научные исследования и разработки" (класс по ОКВЭД - 73), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3- гр.2)	± % ((гр.3- гр.2) : гр.2)
	на 01.01.2010	на 31.12.2010	на начало анализируемого периода (01.01.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2010)		
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Имобилизованные средства*	4 628 506	4 582 803	91,1	86,2	-45 703	-1
2. Текущие активы**, всего	451 271	734 665	8,9	13,8	+283 394	+62,8
в том числе: запасы (кроме товаров отгруженных)	445 916	719 947	8,8	13,5	+274 031	+61,5
в том числе: -сырье и материалы;	57	—	<0,1	—	-57	-100
- готовая продукция (товары).	—	—	—	—	—	—
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) и расходах будущих периодов;	445 859	719 947	8,8	13,5	+274 088	+61,5
НДС по приобретенным ценностям	3 051	3 063	0,1	0,1	+12	+0,4
ликвидные активы, всего	2 304	11 655	<0,1	0,2	+9 351	+5,1 раза
из них: - денежные средства и краткосрочные вложения;	437	8 111	<0,1	0,2	+7 674	+18,6 раза
- дебиторская задолженность	1 867	3 544	<0,1	0,1	+1 677	+89,8

(срок платежа по которой не более года) и товары отгруженные;						
Пассив						
1. Собственный капитал	5 027 885	5 240 374	99	98,6	+212 489	+4,2
2. Долгосрочные обязательства, всего	21 057	71 270	0,4	1,3	+50 213	+3,4 раза
из них:						
- кредиты и займы;	21 057	71 270	0,4	1,3	+50 213	+3,4 раза
- прочие долгосрочные обязательства.	—	—	—	—	—	—
3. Краткосрочные обязательства (без доходов будущих периодов), всего	30 835	5 824	0,6	0,1	-25 011	-81,1
из них:						
- кредиты и займы;	—	2 159	—	<0,1	+2 159	—
- прочие краткосрочные обязательства.	30 835	3 665	0,6	0,1	-27 170	-88,1
Валюта баланса	5 079 777	5 317 468	100	100	+237 691	+4,7

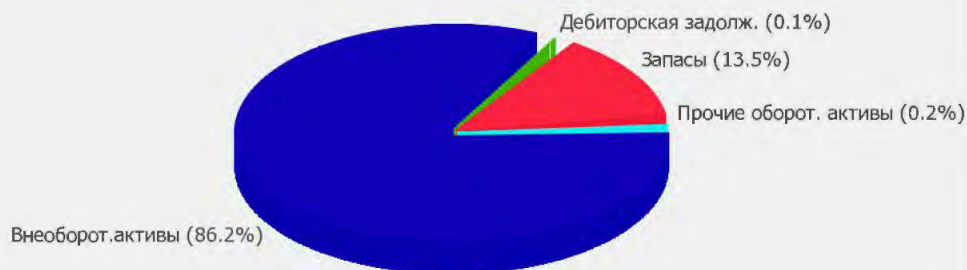
*Имобилизованные средства включают внеоборотные активы и долгосрочную дебиторскую задолженность (т.е. наименее ликвидные активы).

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

Структура активов организации на последний день анализируемого периода (31.12.2010) характеризуется следующим соотношением: 86,2% иммобилизованных средств и 13,8% текущих активов. Активы организации за анализируемый период несколько увеличились (на 4,7%). При этом собственный капитал организации изменился практически пропорционально активам организации, увеличившись на 212 489 тыс. руб.

Структура активов организации в разрезе основных групп представлена ниже на диаграмме:

Структура активов организации на 31 декабря 2010 г.



Рост активов организации связан, в первую очередь, с ростом показателя по строке "запасы: затраты в незавершенном производстве" на 274 088 тыс. руб. (или 95,9% вклада в прирост активов).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- добавочный капитал – 213 760 тыс. руб. (78,9%)
- долгосрочные займы и кредиты – 50 213 тыс. руб. (18,5%)

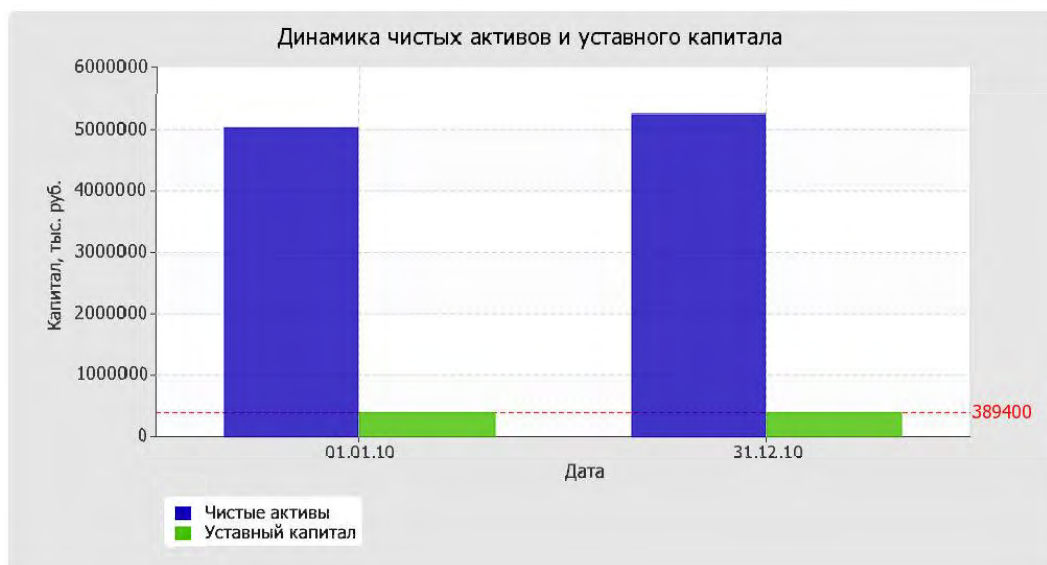
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "нематериальные активы" в активе и "задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов" в пассиве (-45 526 тыс. руб. и -24 515 тыс. руб. соответственно).

Значение собственного капитала организации на 31 декабря 2010 г. составило 5 240 374,0 тыс. руб. Собственный капитал Открытое Акционерное Общество "GTL" в течение анализируемого периода увеличился на 212 489,0 тыс. руб., или на 4,2%.

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3- гр.2),	%, ((гр.3- гр.2) : гр.2)
	на начало анализируемого периода (на 01.01.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2010)	на 01.01.2010	на 31.12.2010		
1	2	3	4	5	6	7
1. Чистые активы	5 027 885	5 240 374	99	98,6	+212 489	+4,2
2. Уставный капитал	389 400	389 400	7,7	7,3	—	—
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	4 638 485	4 850 974	91,3	91,2	+212 489	+4,6

Чистые активы организации на 31.12.2010 г. намного (в 13,5 раза) превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение Открытое Акционерное Общество "GTL", полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же, определив текущее состояние показателя, следует отметить увеличение чистых активов на 4,2% за 2010 г. Приняв во внимание одновременно и превышение чистых активов над уставным капиталом и их увеличение за период, можно говорить о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Ниже на графике представлено изменение чистых активов и уставного капитала организации за анализируемый период.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

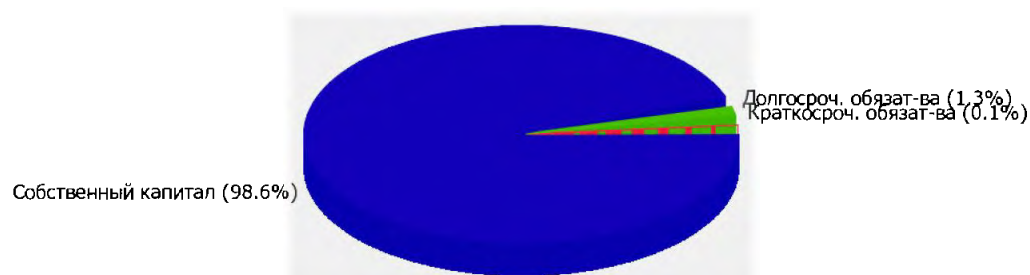
Показатель	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	на 01.01.2010	на 31.12.2010		
1	2	3	4	5
1. Коэффициент автономии	0,99	0,99	–	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,4 и более (оптимальное 0,5-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,01	0,01	–	Отношение заемного капитала к собственному.
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,89	0,9	+0,01	Отношение собственного капитала к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,99	1	+0,01	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: не менее 0,7.
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,08	0,13	+0,05	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств.

				Нормальное значение для данной отрасли: 0,15 и более.
6. Коэффициент мобильности имущества	0,09	0,14	+0,05	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
7. Коэффициент мобильности оборотных средств	<0,01	0,01	+0,01	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
8. Коэффициент обеспеченности запасов	0,9	0,91	+0,01	Отношение собственных оборотных средств к величине материально-производственных запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
9. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,59	0,08	-0,51	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации по состоянию на 31.12.2010 составил 0,99. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о слишком осторожном отношении Открытое Акционерное Общество "GTL" к привлечению заемных денежных средств (собственный капитал составляет 99% в общем капитале организации). За 2010-й год коэффициент автономии незначительно уменьшился.

Структура капитала организации представлена ниже на диаграмме:

Структура капитала организации на 31 декабря 2010 г.



На 31 декабря 2010 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся 0,9. За год наблюдалось несущественное повышение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, но в среднем за период линейный тренд отсутствует, т.е. нет заметного роста или падения. Коэффициент на последний день анализируемого периода демонстрирует очень хорошее значение.

За год имел место незначительный рост коэффициента покрытия инвестиций – до 1 (+0,01). Значение коэффициента по состоянию на 31.12.2010 полностью соответствует нормативному

значению (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала Открытое Акционерное Общество "GTL" составляет 100%).

Коэффициент обеспеченности материальных запасов по состоянию на 31.12.2010 равнялся 0,91, что лишь на 0,01 больше, чем на первый день анализируемого периода (31 января 2010 г.). На 31.12.2010 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов можно охарактеризовать как, без сомнения, хорошее.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина долгосрочной кредиторской задолженности Открытое Акционерное Общество "GTL" значительно превосходит величину краткосрочной задолженности (92,4% и 7,6% соответственно). При этом за 2010-й год доля краткосрочной задолженности уменьшилась на 51,9%.

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

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (01.01.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2010)	на 01.01.2010	на 31.12.2010
1	2	3	4	5
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	399 379	657 571	-46 537	-62 376
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	420 436	728 841	-25 480	+8 894
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	420 436	731 000	-25 480	+11 053

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

Поскольку по состоянию на 31.12.2010 наблюдается недостаток только собственных оборотных средств, рассчитанных по 1-му варианту (СОС₁), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как нормальное. При этом нужно обратить внимание, что два из трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов и затрат в течение всего анализируемого периода 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
	на 01.01.2010	на 31.12.2010		
1	2	3	4	5
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	14,64	126,14	+111,5	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,07	2	+1,93	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	1,39	+1,38	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

По состоянию на 31.12.2010 коэффициент текущей ликвидности имеет значение, соответствующее норме (126,14 при нормативном значении не менее 2). При этом за год коэффициент текущей ликвидности вырос на 111,5.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности также соответствует норме – 2 при норме не менее 1). Это говорит о наличии у Открытое Акционерное Общество "GTL" ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства.

При норме не менее 0,2 значение коэффициента абсолютной ликвидности составило 1,39. При этом за последний год коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 1,38.

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

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей. средств в тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	8 111	+18,6 раза	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	3 665	-42	+4 446
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб.	3 544	+89,8	≥	П2. Среднесрочные обязательства	2 159	-91,2	+1 385

задолженность)				(краткосроч. кредиты и займы)			
A3. Медленно реализуемые активы (долгосроч. деб. задол. + прочие оборот. активы)	723 010	+61	≥	ПЗ. Долгосрочные обязательства	71 270	+3,4 раза	+651 740
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	4 582 803	-1	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	5 240 374	+4,2	-657 571

Как видно из таблицы, по состоянию на 31.12.2010 соблюдаются все четыре неравенства, что говорит об идеальном соотношении активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

2. Анализ эффективности деятельности Открытое Акционерное Общество "GTL"

2.1. Обзор результатов деятельности организации

В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности Открытое Акционерное Общество "GTL" за последний год и аналогичный период прошлого года.

По данным "Отчета о прибылях и убытках" за последний год организация получила прибыль от продаж в размере **2 161** тыс. руб., что составило 53,2% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж снизилась на **297** тыс. руб., или на **12,1**%.

Результат от прочих операций за 2010-й год равен нулю, что на 98 тыс. руб. меньше, чем сальдо прочих доходов-расходов за аналогичный период прошлого года.

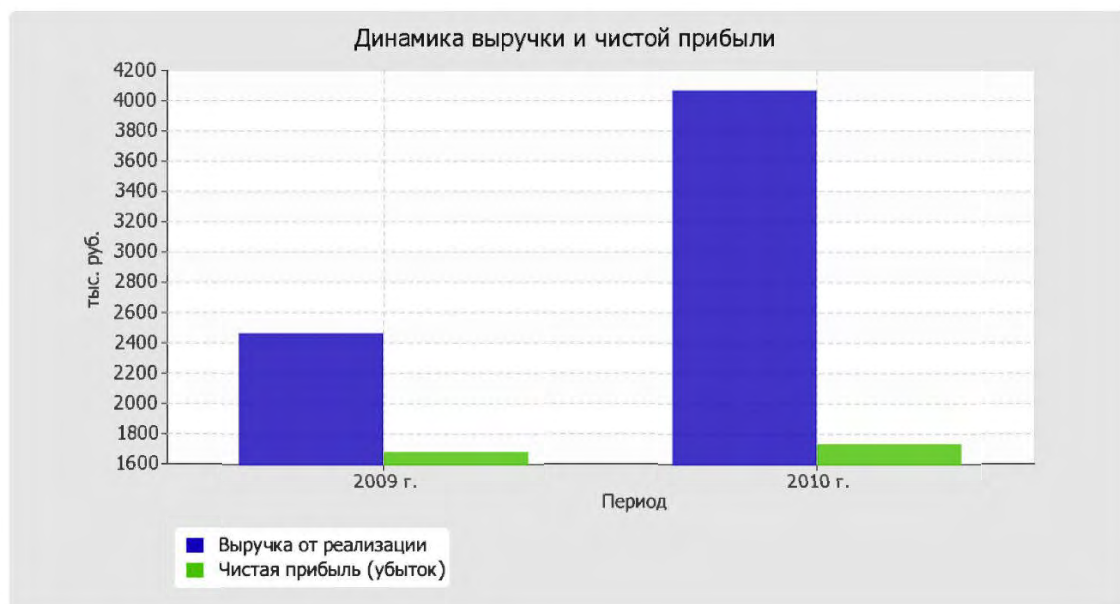
Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2009 г.	2010 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	2 458	4 062	+1 604	+65,3	3 260
2. Расходы по обычным видам деятельности	—	1 901	+1 901	—	951
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	2 458	2 161	-297	-12,1	2 310
4. Прочие доходы	1 243	14 873	+13 630	+12 раз	8 058
5. Прочие расходы	1 145	14 873	+13 728	+13 раз	8 009
6. Прибыль (убыток) от прочих операций (4-5)	98	—	-98	-100	49
7. ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	2 556	2 161	-395	-15,5	2 359
8. Изменение налоговых активов и	-879	-432	+447	↑	-656

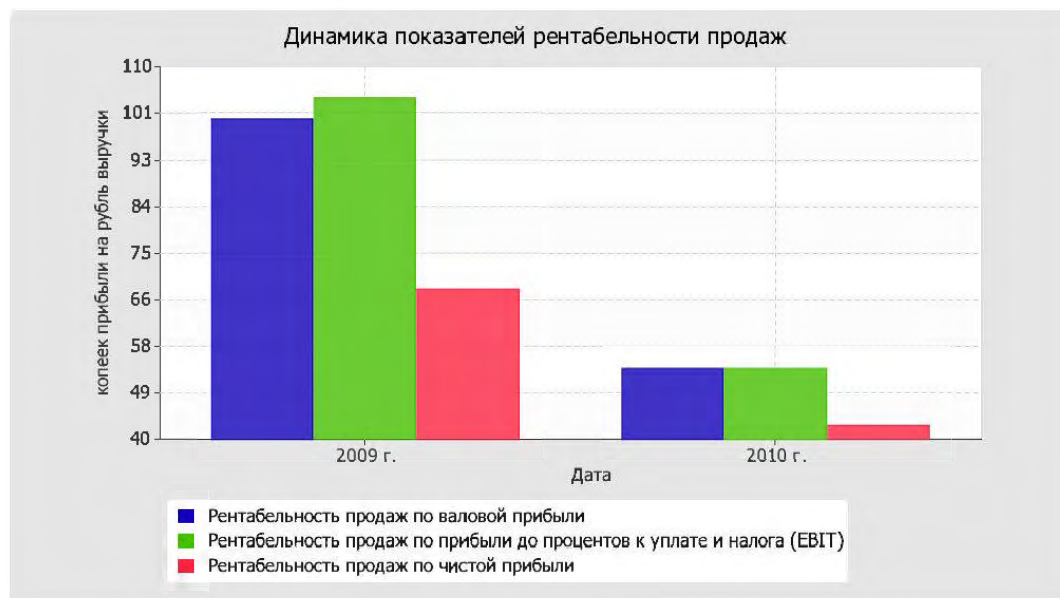
обязательств, налог на прибыль и др. расходы из прибыли					
9. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (3+6+8)	1 677	1 729	+52	+3,1	1 703
Справочно: Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 470)	x	1 729	x	x	x

В 2010 г. организация не использовала чистую прибыль. Поэтому данные по строке "Чистая прибыль (убыток) отчетного периода" формы №2 равны изменению показателя "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" формы №1.

Организация не применяет ПБУ 18/02 "Учет расчетов по налогу на прибыль", что нормально для субъектов малого предпринимательства.

Ниже на графике наглядно представлено изменение выручки и прибыли Открытое Акционерное Общество "GTL" в течение всего анализируемого периода.





В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2010 г.	
1	2	3
Рентабельность собственного капитала (ROE)	<0,1	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 15% и более.
Рентабельность активов (ROA)	<0,1	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	<0,1	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	0,4	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	4,9	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За рассматриваемый период (01.01-31.12.2010 г.) каждый рубль собственного капитала организации принес чистую прибыль в размере <0,001 руб.

За анализируемый период (2010-й год) значение рентабельности активов, равное менее 0,1%, не укладывается в норму.

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

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

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Коэфф. 2010 г.
	2010 г.	
1	2	3
Оборачиваемость оборотных средств (отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой величине оборотных активов; нормальное значение для данной отрасли: 301 и менее дн.)	53 282	<0,1
Оборачиваемость запасов (отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой стоимости запасов; нормальное значение для данной отрасли: 153 и менее дн.)	52 381	<0,1
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой величине дебиторской задолженности; нормальное значение для данной отрасли: не более 96 дн.)	243	1,5
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой краткосрочной кредиторской задолженности; нормальное значение для данной отрасли: 169 и менее дн.)	449	0,8
Оборачиваемость активов (отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой стоимости активов)	467 134	<0,1
Оборачиваемость собственного капитала (отношение выручки в годовом исчислении к среднегодовой величине собственного капитала)	461 339	<0,1

Данные об оборачиваемости активов за рассматриваемый период свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 467134 календарных дня (т.е. 1280 лет). При этом требуется 52381 день, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения (по состоянию по состоянию на 31.12.2010) и результатов деятельности Открытое Акционерное Общество "GTL" за 2010 г., которые приведены ниже.

Следующие 7 показателей финансового положения Открытое Акционерное Общество "GTL" имеют *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за год наблюдалось увеличение чистых активов;
- на 31 декабря 2010 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами демонстрирует исключительно хорошее значение, равное 0,9;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- коэффициент абсолютной ликвидности полностью соответствует нормальному значению;

- идеальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- коэффициент покрытия инвестиций имеет хорошее значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала Открытое Акционерное Общество "GTL" составляет 100%).

С *хорошей* стороны финансовое положение и результаты деятельности организации характеризуют следующие показатели:

- доля собственного капитала неоправданно высока (99%);
- изменение собственного капитала практически соответствует общему изменению активов Открытое Акционерное Общество "GTL";
- нормальная финансовая устойчивость по величине собственных оборотных средств;
- за год получена прибыль от продаж (2 161 тыс. руб.), но наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (-297 тыс. руб.);
- чистая прибыль за период 01.01-31.12.2010 составила 1 729 тыс. руб. (+52 тыс. руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года).

В ходе анализа были получены следующие *отрицательные* показатели результатов деятельности Открытое Акционерное Общество "GTL":

- недостаточная рентабельность активов (<0,1% в течение анализируемого периода (01.01-31.12.2010 г.));
- значительная отрицательная динамика прибыльности продаж (-46,8 процентных пункта от рентабельности за аналогичный период года, предшествующего отчетному, равной 100%);
- значительная отрицательная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (EBIT) на рубль выручки организации (-50,8 коп. от данного показателя рентабельности за такой же период прошлого года (01.01-31.12.2009 г.)).

3.2. Рейтинговая оценка финансового положения и результатов деятельности Открытое Акционерное Общество "GTL"

Финансовые результаты за период 01.01-31.12.2010	Финансовое положение на 31.12.2010									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)		*								
Очень хорошие (AA)		*								
Хорошие (A)		*								
Положительные (BBB)		*								
Нормальные (BB)	*	V	*	*	*	*	*	*	*	*
Удовлетворительные (B)										
Неудовлетворительные (CCC)										
Плохие (CC)										
Очень плохие (C)										
Критические (D)										

Итоговый рейтинг финансового состояния Открытое Акционерное Общество "GTL" по итогам анализа за период с 01.01.2010 по 31.12.2010 (по данным одного отчетного периода):

A
(хорошее)

По итогам проведенного анализа финансовое положение Открытое Акционерное Общество "GTL" оценено по бальной системе в +1,4, что соответствует рейтингу AA (очень хорошее положение). Финансовые результаты деятельности организации за последний год оценены в +0,01, что соответствует рейтингу BB (нормальные результаты). Необходимо отметить, что итоговые оценки получены с учетом как значений показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозные значения на последующий год. Итоговый

балл финансового состояния, сочетающий в себе анализ финансового положения и результаты деятельности организации, равняется **+0,84** – по шкале рейтинга это **хорошее** состояние (**A**).

Рейтинг "A" свидетельствует о хорошем финансовом состоянии организации, ее способности отвечать по своим обязательствам в краткосрочной (исходя из принципа осмотрительно) перспективе. Имеющие данный рейтинг организации относятся к категории заемщиков, для которых вероятность получения кредитных ресурсов высока (хорошая кредитоспособность).

Следует обратить внимание, что данный рейтинг подготовлен по исходным данным за последний год, однако для получения достаточно объективного результата необходим анализ за период минимум 2-3 года.

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В следующей таблице рассчитаны показатели, содержащиеся в методике Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) (Распоряжение N 31-р от 12.08.1994).

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (01.01.2010)	на конец периода (31.12.2010)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	14,64	126,14	+111,5	не менее 2	соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,89	0,9	+0,01	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	x	77,01	x	не менее 1	соответствует

Поскольку оба коэффициента по состоянию на 31.12.2010 оказались в рамках установленных для них норм, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы утраты организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение трех месяцев при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента утраты платежеспособности (**77,01**) указывает на низкую вероятность значительного ухудшения показателей платежеспособности Открытое Акционерное Общество "GTL".

4.2. Анализ кредитоспособности заемщика

Ниже приведен анализ кредитоспособности Открытое Акционерное Общество "GTL" по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,35	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	2	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	126,14	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,99	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,53	1	0,15	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,43	1	0,1	0,1	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1			

В соответствии с методикой Сбербанка заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

В данном случае сумма баллов равна 1. Поэтому, организация имеет хорошие шансы на получение банковского кредита.

4.3. Прогноз банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z\text{-счет} = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + K_5, \text{ где}$$

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2010	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,14	1,2	0,17
K ₂	Отношение нераспределенной прибыли и фондов спец. назначения к величине всех активов	<0,01	1,4	0
K ₃	Отношение фин. результата от продаж к величине всех активов	<0,01	3,3	0
K ₄	Отношение собственного капитала к заемному	67,97	0,6	40,78
K ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	<0,01	1	0
Z-счет Альтмана:				40,95

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1,8 и менее – очень высокая;
- от 1,81 до 2,7 – высокая;
- от 2,71 до 2,9 – существует возможность;
- от 3,0 и выше – очень низкая.

Для Открытое Акционерное Общество "GTL" значение Z-счета на 31.12.2010 г. составило 40,95. Это говорит о низкой вероятности скорого банкротства Открытое Акционерное Общество "GTL".

4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового положения и результатов деятельности

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошрое	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	+1	+1	+1	+1	+0,25
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	-2	+2	+2	+1	+0,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-2	+2	+2	+1	+0,15
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+1,4
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 (по валовой прибыли)	0,2	+2	+2	-1	+1,55	+0,31
Динамика выручки	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	-2	-2	-2	-2	-0,2
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):				+0,01

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния Открытое Акционерное Общество "GTL": $(+1,4 \times 0,6) + (+0,01 \times 0,4) = +0,84$ (A - хорошее)

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

Отчет подготовлен с использованием программы "Ваш финансовый аналитик"

Дата: 31-01-2011 16:45

Ответственный: Р.Ф. Кадыров