



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ПАО «МОСТБУД»

Разработано FIVEX ANALYTICS GROUP © для компании Онлайн-капитал
Глава департамента по исследованию финансовых рисков
кандидат экономических наук Фурсова В.А.

Руководитель проекта:

ведущий аналитик Мизик О.В.

*В случае копирования материалов ссылка на FIVEX ANALYTICS GROUP
обязательна ©*

АННОТАЦИЯ

В исследовании представлен анализ финансового состояния ПАО «Мостобуд» за 2008-2011 гг. В частности, рассмотрена динамика и структура активов и пассивов предприятия, проанализирована ликвидность, финансовая устойчивость и деловая активность компании. Исследована динамика доходов и расходов предприятия, рассчитана рентабельность его деятельности. Проведен комплексный анализ риска банкротства ПАО «Мостобуд» по 6 моделям.

Для расчетов использовались данные официальной отчетности: ПАО «Мостобуд», размещенные на сайте smida.gov.ua, а также информация о деятельности предприятия, размещенная на официальном сайте компании www.mostobud.com.ua.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ ПАО «МОСТОБУД»	4
2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ	10
2.1 Анализ динамики и структуры активов	10
2.2 Анализ динамики и структуры пассивов ПАО «Мостобуд» за 2008-2011 г.г.	16
2.2.1 Структура и динамика собственного капитала	16
2.2.2 Анализ динамики и структуры обязательств предприятия за 2008-2011 г.г.	19
2.3. Анализ ликвидности предприятия	25
2.3.1 Анализ ликвидности баланса	25
2.3.2 Анализ относительных показателей ликвидности	26
2.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия	28
2.4.1 Абсолютные показатели финансовой устойчивости	28
2.4.2 Относительные показатели финансовой устойчивости	31
2.5 Анализ деловой активности предприятия	34
2.6 Анализ прибыли и рентабельности предприятия	42
2.6.1 Анализ динамики доходов и расходов	42
2.6.2 Анализ рентабельности предприятия	48
III. ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ В 2008-2011 г.г.	50
3.1 Анализ риска банкротства компании по 9 факторной модели	50
3.2 Анализ риска банкротства компании на основе модели Тоффлера и Тисшоу	52
3.3 Анализ риска банкротства компании по модели Иркутской государственной экономической академии	53
3.4 Анализ риска банкротства компании по модели Спрингейта	55
3.5 Анализ риска банкротства компании по модели Лиса	56
3.6 Анализ риска банкротства компании на основе модели Альтмана	58
ВЫВОДЫ	60
ПРИЛОЖЕНИЕ	64

1. ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ ПАО «МОСТОБУД»

Реквизиты компании:

ПАО «Мостобуд»

ул. Паньковская, 5,

Киев, Украина, 01033.

(380 44) 494-2995, 288-3045

E-mail: office@mostobud.com

www.mostobud.com.ua

ПАО «Мостобуд» – украинская строительная компания, специализирующаяся на строительстве, ремонте и реконструкции мостов, мостовых сооружений, эстакад, тоннелей и развязок, а также на строительстве объектов производственного и непроизводственного назначения. Компания является лидером мостостроения в Украине, в странах ближнего и дальнего зарубежья.

В 1945 году было создано Мостостроительное управление Верхнеднепровского бассейна Главмостостроя НКПС (Мостострой №1). Целью создания управления было восстановление разрушенных войной и строительство новых мостовых сооружений.

В 1993 году по решению Фонда государственного имущества Украины было создано Акционерное Общество "Мостобуд". Новая компания не только сохранила, но и приумножила свой производственно-технический потенциал.

За годы существования компанией построено более 5 тысяч инженерных сооружений: свыше 1,1 тысячи железнодорожных (всего свыше 55 километров), более 4 тысяч автомобильных мостов и путепроводов (всего свыше 120 километров), большое количество транспортных развязок, пешеходных мостов и подземных переходов в Украине и в других государствах мира. В их числе все ныне действующие мосты в Киеве, мосты и путепроводы в Днепропетровской, Херсонской, Николаевской и других областях Украины. Крупнейшие объекты, построенные в Киеве: мосты Парковый, имени Академика Патона, Дарницкий, Московский, Южный и мост Метро. При участии компании «Мостобуд» сооружены и такие

уникальные объекты как Украинский дом, Украинский музей Великой Отечественной войны 1941 – 1945 годов, Национальный спортивный комплекс «Олимпийский» и др.

ПАО «Мостобуд» уверенно завоевывает рынки других государств, приоритетными из которых являются рынки Российской Федерации и Восточной Европы. Объекты, построенные компанией функционируют в Финляндии, Чехии, Ливане, Турции, Афганистане, Вьетнаме и в других странах.

Стратегией компании "Мостобуд" является овладение современными технологиями, позволяющими ускорить сроки строительства, облегчить монтаж конструкций и уменьшить трудозатраты. Для возведения каждого нового мостового сооружения требуется оригинальный, уникальный подход.

Техническая оснащенность, передовые технологии, высокий профессиональный уровень и производственный опыт позволяют коллективу компании «Мостобуд» осуществлять строительство сложных инженерных сооружений в сжатые сроки и с высоким качеством.

С приходом в 2003 году новых инвесторов, затраты на обновление и приобретение новых основных средств были увеличены более чем в 3 раза.

«Мостобуд» имеет лицензии Госстроев Украины и России на проектирование и строительство мостовых транспортных сооружений любой сложности на всей территории Украины и России, лицензии Минобразования Украины на право курсовой подготовки специалистов-строителей, другие лицензии (*источник: www.rada.com.ua/rus/catalog/17581*).

В 2005-м году в управлении „Мостобуда” внедрена „Система управления качеством” ГСТУ ISO 9001:2001, которая соответствует международному стандарту ISO 9001:2000. Полученный сертификат подтверждает, что корпоративное управление акционерным обществом «Мостобуд» отвечает наивысшим в мире стандартам качества.

ПАО «Мостобуд» владеет технологией глубокого заложения всех видов фундаментов:

- На буровых сваях диаметром от 0,6 до 3 м и глубиной до 77 м с использованием итальянских буровых установок SOILMEC
- На опускных колодцах
- На забивных сваях
- На виброопускных оболочках
- В скальных породах (сплошных, с трещинами, в валунах).

Согласно планам Градостроительного совета Киева до 2020 года на Днепре в столице будут функционировать 11 мостов. К этим работам будет привлечен коллектив ПАО «Мостобуд». Также запланировано строительство моста в районе Конча-Заспы на южном обходе Киева с двумя большими мостами через Днепр, возведение Оболонского моста и мостового перехода возле острова Водников, реконструкция киевских мостов.

В настоящее время основные усилия акционерного общества направлены на строительство Подольского мостового перехода в столице и Автотранспортной магистрали через Днепр в Запорожье.

В Подольском переходе предусмотрено объединить автомобильное движение с метрополитеном. Это уникальное сооружение будет двухъярусным, и будет состоять из 6-ти мостов и 4-х эстакад.

Структура компании

В состав компании входят Управление механизации, Проектное бюро, 11 мостоотрядов.

Управление механизации занимается механизацией строительных процессов, перевозкой крупновесовых грузов, изготовлением металлоконструкций и нестандартного оборудования для мостостроения.

Также управление предоставляет услуги по выполнению следующих видов работ:

- усиление фундаментов существующих строений с применением технологии устройства буроинъекционных свай малого диаметра, с возможностью инъектирования слабых зон фундаментов.

- строительство подземных паркингов (в т.ч. в сложных грунтах) с применением технологий: "стена в грунте", буровые сваи, шпунтовые ограждения.

- грузоподъемные работы с применением современной крановой техники, грузоподъемностью от 16 до 120 тонн.

- грузоперевозки, включая крупнотоннажные и негабаритные грузы по Киеву и Украине.

- производство металлоконструкций.

Компания владеет высокопродуктивной строительной техникой известных во всём мире фирм "KATO", "Hitachi", "Bauer", "Muller", позволяющей успешно решать самые сложные вопросы, связанные с возведением опор и фундаментов, а также монтажом пролётов и других элементов инженерных сооружений.

На двух промплощадках в Киеве (Корчеватое, Пирогов) размещена производственная база для изготовления сварных металлоконструкций и нестандартного оборудования.

В состав Управления механизации также входят ремонтные службы для проведения работ по обслуживанию и ремонту строительной техники и автотранспорта.

Проектное бюро ПАО "Мостобуд" было основано в 1999 году. Бюро занимается проектированием мостов индивидуальной проектировки. Современная техника и программное обеспечение, а также высококвалифицированные кадры позволяют оперативно совершать особо сложные расчеты и предлагать новые и необычные мостовые конструкции из стали, железобетона любой сложности, проектировать по Еврокодам, и мостовым нормам США и России.

Первой большой работой Проектного бюро было проектирование необычного моста в Салехарде в России с трехэтажным рестораном на наклоненном, в сторону русла пилоне. При проектировании возникали большие сложности, в результате чего приходилось применять нетрадиционные конструктивные решения. Мост введен в эксплуатацию в 2003 году и отмечен российской книгой рекордов "Левша" (рис.1).



Рис.1 - Мост в Салехарде с рестораном на пилоне

Источник: www.mostobud.com.ua/bureau_ru.phtml

Проектное бюро впервые в Украине внедрило современные сталежелезобетонные пролетные строения с гибкими упорами. Первые сталежелезобетонные пролетные строения были построены на дороге Киев – Одесса.

На Подольском мостовом переходе через Днепр в Киеве были запроектированы криволинейные сталежелезобетонные пролетные строения под метро и под автодвижение для двухъярусных эстакад (рис.2).



Рис.2 - Совмещенная эстакада на Подольском мостовом переходе в Киеве

Источник: www.mostobud.com.ua/bureau_ru.phtml

По заданию АОЗТ «Киевсоюздорпроекта» проектное бюро проектирует арочное пролетное строение моста через Днепр в Киеве. Стальное пролетное строение перекрывает все русло Днепра без опор с пролетом 344 м. Пролет этого арочного совмещенного моста один из самых больших в мире.

В поперечном сечении мост представляет собой двухъярусную ферму, где в верхнем уровне идет автомобильное движение, а в нижнем - метрополитен и коммуникации. На мосту применено много оригинальных конструктивных решений (рис.3).

Проектное бюро уделяет большое внимание архитектуре сооружений, а также занимается научной и издательской деятельностью.



Рис.3 - Совмещенный арочный мост через Днепр в Киеве.

Источник: www.mostobud.com.ua/bureau_ru.phtml

Структурные подразделения ПАО «Мостобуд» размещены по всей Украине, что дает им возможность быть мобильными, быстро передвигаться к любой «точке» страны.

Структура размещения мостоотрядов представлена в табл.1.

Таблица 1 – Структура размещения мостоотрядов

Мостоотряд №2	г. Киев
Мостоотряд №12	г. Днепропетровск
Мостоотряд №23	г. Одесса
Мостоотряд №27	г. Харьков
Мостоотряд №33	г. Горловка
Мостоотряд №60	г. Луцк
Дочернее предприятие ПАО "Мостобуд" Мостоотряд №73	г. Николаев
Филиал ПАО "Мостобуд" Мостоотряд №77	г. Днепропетровск
Мостоотряд №78	г. Черкассы
Мостоотряд №103	г. Киев
Дочернее предприятие ПАО "Мостобуд" Мостоотряд №112	г. Бровары
Дочернее предприятие ПАО "Мостобуд" Мостоотряд №122	г. Симферополь
Пансионат "Мостостроитель"	пгт. Затока, Одесской обл.
ООО "Торговый дом "Мост"	г. Киев

Источник: www.mostobud.com.ua, smida.gov.ua

2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

2.1 Анализ динамики и структуры активов

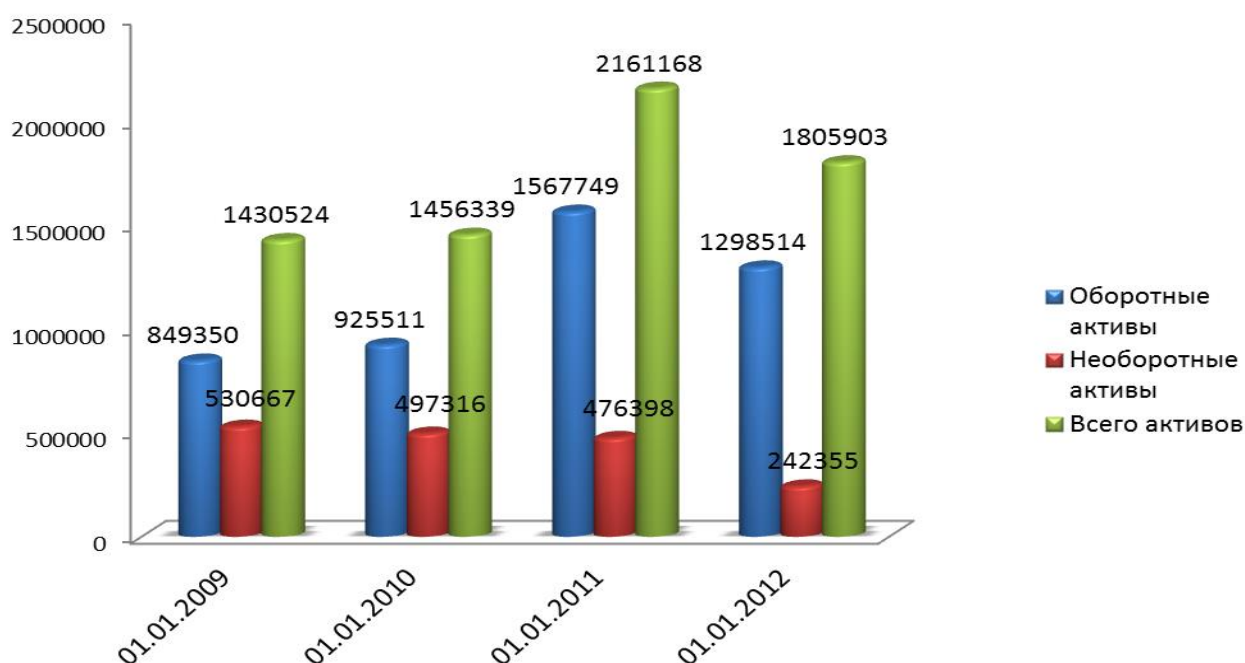
Анализ структуры и динамики активов за 2008-2011 г.г. проводился на основании данных бухгалтерского баланса компании, представленных в Приложении 1.

1. За 2009 г. активы компании увеличились незначительно, всего на 25815 тыс. грн. или (+1,8%). Рост активов был обусловлен увеличением оборотных активов на 76161 тыс. грн. (+8,97%). В 2010 г. по сравнению с 2009 г., активы выросли на 704829 тыс. грн. или (+48,4%), что свидетельствует о расширении деятельности предприятия. Увеличение произошло за счет роста оборотных активов на 642238 (+69,39%).

За 2011 г. по сравнению с 2010 г. активы компании уменьшились на 355265 тыс. грн. (-16,44%), что было вызвано снижением суммы как оборотных (на 269235 тыс. грн.), так и необоротных активов (на 234043 тыс.

грн.). Темпы падения составили 17,17% и 49,13% соответственно. Таким образом, по состоянию на 01.01.2012 г. активы составили 1805903 тыс. грн.

Необоротные активы ежегодно снижались. По состоянию на 01.01.2010 г. необоротные активы уменьшились на 33351 тыс. грн. (-6,28%), на 01.01.11 – на 20918 тыс. грн. (-4,21%), на 01.01.12 г. - на 234043 тыс. грн. (-49,13%) по сравнению с предыдущими периодами. В 2010 - 2011 г.г. также наблюдался значительный рост «расходов будущих периодов» на 83509 тыс. грн. (249,19%) и 148013 тыс. грн. (126,48%) соответственно (рис.4, табл. 2).



**Рис.4 - Динамика активов по состоянию на 1 января 2009-2012 г.г.
(тыс. грн)**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua),
расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Рост оборотных активов в 2010 г. был вызван увеличением денежных средств предприятия на 18663 тыс. грн. (+636,53%) (в 2009 г. денежные средства уменьшились на 42,82%), а также ростом дебиторской задолженности на 562881 тыс. грн. (+88,16%) (в 2009 г. прирост дебиторской задолженности составил – 68,52%).

Таблица 2 - Структура и динамика активов на 1 января 2009-2012 г.г. (тыс. грн)

	01.01.09		01.01.10		01.01.11		01.01.2012		изменения 09/08			изменения 10/09			изменения 11/10		
	абсолютное значение, тыс. грн.	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн.	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн.	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн.	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн.	в уд. весе, %	темп прироста	абсолютное значение, тыс. грн.	в уд. весе, %	темп прироста	абсолютное значение, тыс. грн.	в уд. весе, %	темп прироста
I. Необоротные активы	530667	37,10	497316	34,15	476398	22,04	242355	13,42	-33351	-2,95	-6,28	-20918	-12,10	-4,21	-234043	-8,62	-49,13
1.1. Нематериальные активы	22	0,00	24389	1,67	21886	1,01	19404	1,07	24367	1,67	110759,09	-2503	-0,66	-10,26	-2482	0,06	-11,34
1.2. Основные средства	526036	36,77	469217	32,22	445700	20,62	211300	11,70	-56819	-4,55	-10,80	-23517	-11,60	-5,01	-234400	-8,92	-52,59
1.3. Долгосрочные инвестиции	1693	0,12	1788	0,12	1987	0,09	3108	0,17	95	0,00	5,61	199	-0,03	11,13	1121	0,08	56,42
1.4. Долгосрочная дебиторская задолженность	2916	0,20	1922	0,13	6825	0,32	8543	0,47	-994	-0,07	-34,09	4903	0,18	255,10	1718	0,16	25,17
2. Оборотные активы	849350	59,37	925511	63,55	1567749	72,54	1298514	71,90	76161	4,18	8,97	642238	8,99	69,39	-269235	-0,64	-17,17
2.1. Запасы	399962	27,96	229177	15,74	273093	12,64	136097	7,54	-170785	-12,22	-42,70	43916	-3,10	19,16	-136996	-5,10	-50,16
2.2. Дебиторская задолженность	378870	26,48	638480	43,84	1201361	55,59	1113840	61,68	259610	17,36	68,52	562881	11,75	88,16	-87521	6,09	-7,29
2.3. Денежные средства	5128	0,36	2932	0,20	21595	1,00	8964	0,50	-2196	-0,16	-42,82	18663	0,80	636,53	-12631	-0,50	-58,49
2.4. Другие оборотные активы	65390	4,57	54922	3,77	71700	3,32	39613	2,19	-10468	-0,80	-16,01	16778	-0,45	30,55	-32087	-1,12	-44,75
3. Расходы будущих периодов	50507	3,53	33512	2,30	117021	5,41	265034	14,68	-16995	-1,23	-33,65	83509	3,11	249,19	148013	9,26	126,48
Баланс	1430524	100	1456339	100	2161168	100	1805903	100	25815	-	1,80	704829	-	48,40	-355265	-	-16,44

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Снижение оборотных активов в 2010 г. было обусловлено уменьшением нематериальных активов на 2503 тыс. грн. (-10,26%) и основных средств на 23517 тыс. грн. (-5,01). В 2009 г. нематериальные активы значительно выросли с 22 тыс. грн. по состоянию на 01.01.2009 г. до 24389 тыс. грн. на 01.01.2010 г., основные средства за этот период уменьшились на 56819 тыс. грн. (-10,8%).

Снижение оборотных активов в 2011 г. обусловлено уменьшением денежных средств предприятия на 12631 тыс. грн. (-58,49%), запасов - на 136996 тыс. грн. (-50,16%), других оборотных активов - на 32087 тыс. грн. (-44,75%) и дебиторской задолженности – на 87521 тыс. грн. (-7,29%).

Снижение оборотных активов в 2011 г. произошло за счет уменьшения основных средств на 234400 тыс. грн. (-52,59%) и нематериальных активов - на 2482 тыс. грн. (-11,34%).

В структуре активов в 2008-2011 г.г. основной удельный вес приходился на оборотные активы, их доля ежегодно увеличивалась (рис. 5), что свидетельствует о мобильной структуре активов и способствует ускорению их оборачиваемости. По состоянию на 01.01.2011 г. доля оборотных активов увеличилась на 8,99% по сравнению с 01.01.2010 г., и на 13,17% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.

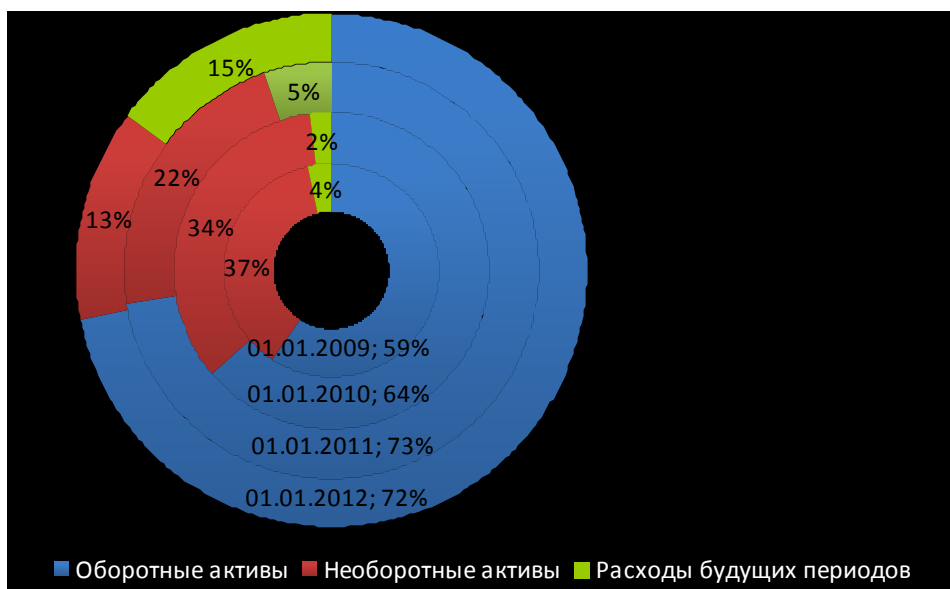


Рис. 5 – Структура активов на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua),
расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

По состоянию на 01.01.2012 г. доля оборотных активов уменьшилась на 0,64%, доля необоротных активов – на 8,62% по сравнению с 01.01.2011 г. Удельный вес расходов будущих периодов увеличился на 9,26% (табл. 2).

В 2008 г. в структуре оборотных активов основной удельный вес приходился на запасы – 47,1%, в 2009-2011 г.г. - на дебиторскую задолженность, доля которой ежегодно увеличивалась. По состоянию на 01.01.2012 г. доля дебиторской задолженности выросла до 85,78% против 76,63% на 01.01.2011 г. и 68,99% на 01.01.2010 г. (рис.6). Структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств может свидетельствовать о проблемах, связанных с оплатой услуг предприятия, а также о преимущественно неденежном характере расчетов.

Удельный вес запасов в 2011 г. уменьшился на 6,94% по сравнению с 2010 г., на 14,28% по сравнению с 2009 г. и на 36,62% по сравнению с 2008 г.

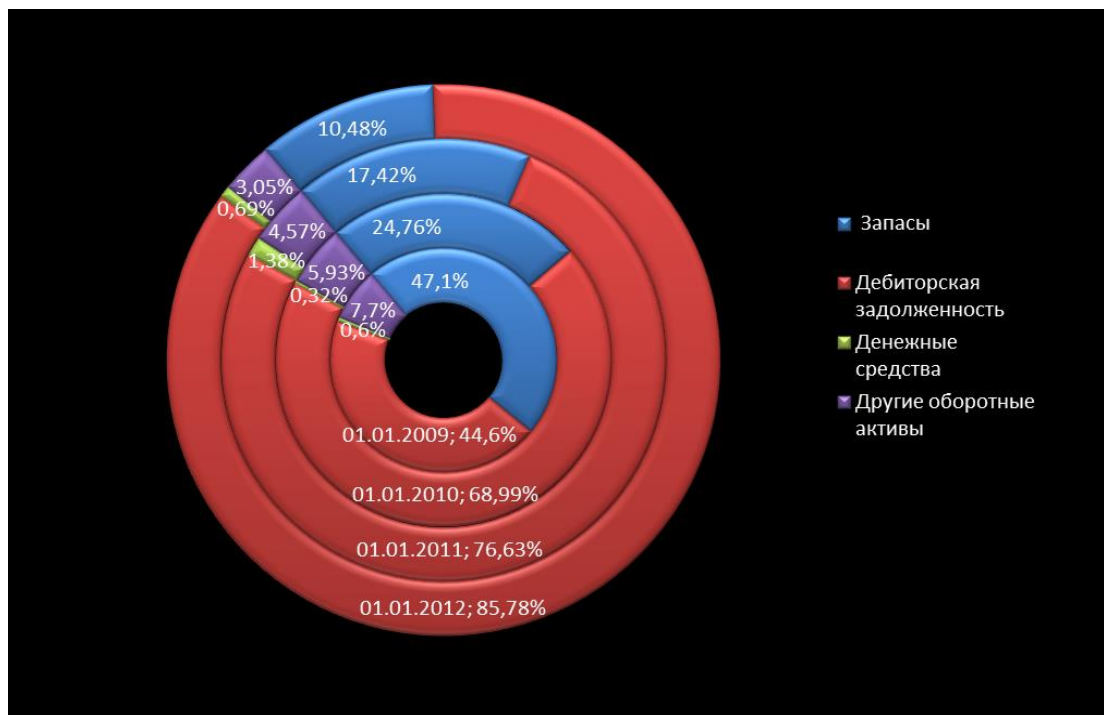


Рис. 6– Структура оборотных средств на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua),
расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В структуре необоротных активов в 2008-2011 г.г. основной удельный вес (свыше 90% в 2008-2010 г.г.) приходился на основные средства, доля которых ежегодно уменьшалась (рис. 7). По состоянию на 01.01.2011 г. доля основных средств снизилась на 0,79% по сравнению с предыдущим годом и на 5,57% по сравнению с данными на 01.01.2009 г. и составила 93,56%. За 2011 г. доля основных средств снизилась на 6,37% по сравнению с 2010 г. и составила 87,19%.

В 2009-2011 г.г. наблюдалось увеличение доли нематериальных активов. По состоянию на 01.01.2012 г. их доля увеличилась на 3,42% по сравнению с данными на 01.01.2011 г.

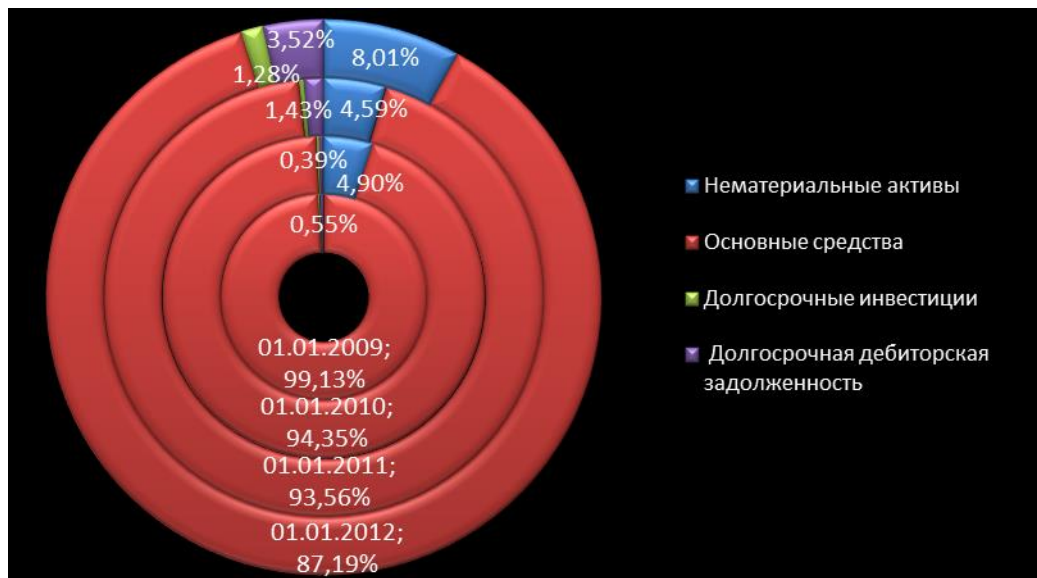


Рис. 7 – Структура необоротных средств на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В целом в структуре активов в 2008-2011 г.г. основной удельный вес приходился на дебиторскую задолженность, основные средства и запасы. При этом доля дебиторской задолженности в 2011 г. увеличилась на 6,09% по сравнению с 2010 г. и на 17,84% по сравнению с 2009 г. и составила 61,68%. Удельный вес основных средств в 2011 г. уменьшился на 8,92% по сравнению с 2010 г. и на 20,52% по сравнению с 2009 г. и составил 11,70%. Доля запасов в 2011 г. снизилась на 5,1%, по сравнению с 2010 г., и на 8,2% по сравнению с 2009 г., и составила 7,54%.

2.2 Анализ динамики и структуры пассивов

В структуре пассивов в течение 2008-2011 г.г. наблюдался ежегодный рост удельного веса обязательств предприятия и снижение доли собственного капитала и расходов будущих периодов (рис.8, табл.3), что способствует снижению финансовой устойчивости предприятия.

Удельный вес выплат будущих периодов снизился с 15,32% на 01.01.2009 г. до 0,46% на 01.01.2012 г. За 2011 г. их доля уменьшилась на 1,64% по сравнению с 2010 г.

В абсолютном выражении выплаты будущих периодов за 2011 г. уменьшились на 37035 тыс. грн. или 81,59%, за 2010 г. - на 95745 тыс. грн. или 67,84%, за 2009 г. на 77981 тыс. грн. или 35,59%, по сравнению с предыдущими периодами, что свидетельствует о сокращении задолженности по заработной плате работникам предприятия.

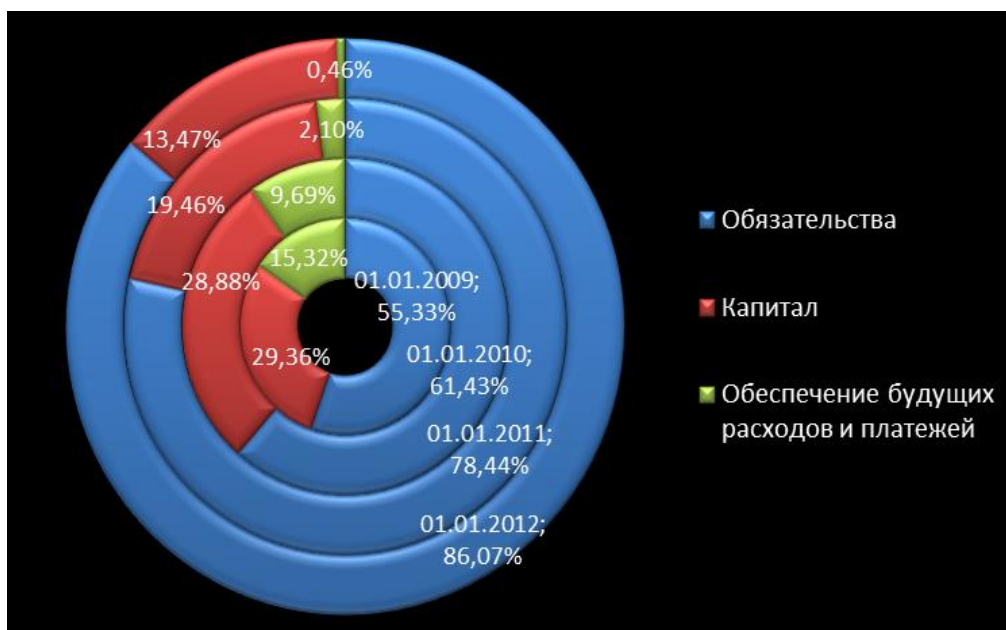


Рис. 8 – Структура пассивов на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2.2.1 Структура и динамика собственного капитала

Доля собственного капитала в структуре пассивов уменьшилась с 29,36% по состоянию на 01.01.2009 г. до 13,47% на 01.01.2012 г., что

является негативным фактором и свидетельствует об увеличении финансового риска. За 2011 г. удельный вес собственного капитала снизился на 5,99% по сравнению с предыдущим периодом (табл. 3).

В абсолютном выражении собственный капитал предприятия в 2010 г. уменьшился незначительно, всего на 67 тыс. грн. или 0,02%, по сравнению с 2009 г. и составил 420566 тыс. грн., а в 2011 г. – на 177337 тыс. грн. или 42,17%, по сравнению с 2010 г. и составил 243229 тыс. грн. В 2009 г. по сравнению с 2008 г., наоборот, собственный капитал увеличился на 698 тыс. грн. или 0,17%.

В структуре собственного капитала основной удельный вес приходился на дополнительный капитал, сумма которого в абсолютном выражении ежегодно уменьшалась (рис. 9). Так, за 2011 г. дополнительный капитал значительно уменьшился на 127157 тыс. грн. или (-31,54%), по сравнению с предыдущим периодом и составил 276053 тыс. грн, а за 2010 г. дополнительный капитал снизился всего на 124 тыс. грн или (-0,03%), и составил 403210 тыс. грн.

Сумма уставного и резервного капитала на протяжении 2008-2011 г.г. оставалась неизменной и составляла 5799 тыс. грн. и 1450 тыс. грн. соответственно. Удельный вес уставного и резервного капитала в структуре собственного капитала в 2008-2010 г.г. также оставался на прежнем уровне в течении рассматриваемых периодов и составлял 1,4% и 0,3%, соответственно. А в 2011 г. доля уставного капитала увеличилась до 1,8%, а доля резервного капитала – до 0,45%.

Нераспределенная прибыль предприятия увеличивалась ежегодно до 2010 г. Таким образом, на 01.01.2011 г. темпы прироста составили 0,57% или 57 тыс. грн. в абсолютном выражении, по сравнению с предыдущим годом. За 2009 г. нераспределенная прибыль выросла на 1153 тыс. грн. или (+12,96%). Доля нераспределенной прибыли в структуре собственного капитала выросла с 2,1% на 01.01.2009 г. до 2,4% на 01.01.2010-2011 г.г.

Однако, в 2011 г. нераспределенный убыток компании в абсолютном выражении составил 40073 тыс. грн. В структуре собственного капитала нераспределенный убыток занял долю 12,4%.

Таблица 3 – Динамика и структура пассивов предприятия по состоянию на 1 января 2009-2012 г.г.

Структура и динамика пассивов	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010		31.12.2011		изменения 09/08			изменения 10/09			изменения 11/10		
	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	уд. вес статьи, %	абсолютное значение, тыс. грн	в уд. весе, %	темп прироста	абсолютное значение, тыс. грн	в уд. весе, %	темп прироста	абсолютное значение, тыс. грн	в уд. весе, %	темп прироста
1. Собственный капитал	419935	29,36	420633	28,88	420566	19,46	243229	13,47	698	-0,47	0,17	-67	-9,42	-0,02	-177337	-5,99	-42,17
1.1. Уставный капитал	5799	0,41	5799	0,40	5799	0,27	5799	0,32	0	-0,01	0,00	0	-0,13	0,00	0	0,05	0,00
1.2. Дополнительный капитал	403789	28,23	403334	27,70	403210	18,66	276053	15,29	-455	-0,53	-0,11	-124	-9,04	-0,03	-127157	-3,37	-31,54
1.3. Резервный капитал	1450	0,10	1450	0,10	1450	0,07	1450	0,08	0	0,00	0,00	0	-0,03	0,00	0	0,01	0,00
1.4. Нераспределенная прибыль/убыток	8897	0,62	10050	0,69	10107	0,47	-40073	2,22	1153	0,07	12,96	57	-0,22	0,57	-50180	-2,69	-496,49
2. Обеспечение будущих расходов и платежей	219119	15,32	141138	9,69	45393	2,10	8358	0,46	-77981	-5,63	-35,59	-95745	-7,59	-67,84	-37035	-1,64	-81,59
3. Долгосрочные обязательства	125857	8,80	201316	13,82	714746	33,07	713724	39,52	75459	5,03	59,96	513430	19,25	255,04	-1022	6,45	-0,14
4. Текущие обязательства	665613	46,53	693252	47,60	980463	45,37	840592	46,55	27639	1,07	4,15	287211	-2,24	41,43	-139871	1,18	-14,27
4.1. Краткосрочные кредиты	75980	5,31	0	0	0	0	0	0	-75980	-5,31	-100,00	0	0	0	0	0	0
4.2. Кредиторская задолженность	589633	41,22	693252	47,60	980463	45,37	840592	46,55	103619	6,38	17,57	287211	-2,24	41,43	-139871	1,18	-14,27
Баланс	1430524	100	1456339	100	2161168	100	1805903	100,00	25815	-	1,80	704829	-	48,40	-355265	-	-16,44

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP



Рис. 9– Структура собственного капитала ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2012 г.г. (%)

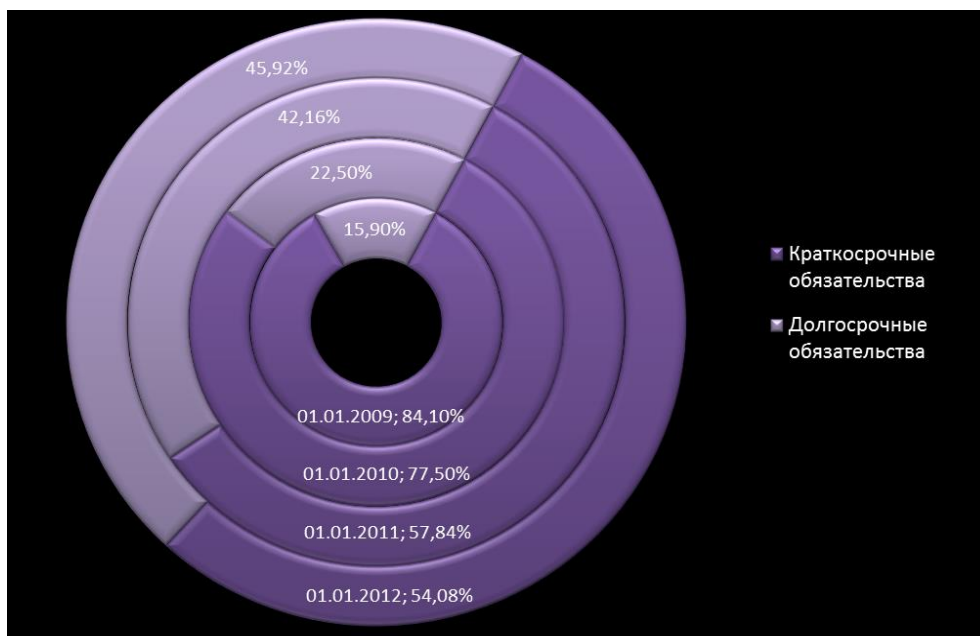
Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2.2.2 Анализ динамики и структуры обязательств предприятия за 2008-2011 г.г.

Рост пассивов предприятия в 2009-2010 г.г. был обусловлен ростом его обязательств. В 2009 г., по сравнению с 2008 г., прирост обязательств составил 103098 тыс. грн. или (+13,3%). Долги предприятия за 2010 г. увеличились на 800641 тыс. грн. или (+89,5%) по сравнению с предыдущим периодом и составили 1695209 тыс. грн. В 2011 г. долги, наоборот, уменьшились на 140893 тыс. грн. или (-8,3%) по сравнению с 2010 г. и составили 1554316 тыс. грн.

В структуре обязательств основной удельный вес в рассматриваемые периоды приходился на краткосрочные обязательства, доля которых ежегодно снижалась. Так, по состоянию на 01.01.2012 г. доля краткосрочных кредитов уменьшилась на 3,76% по сравнению с предыдущим периодом и составила 54,08%; на 01.01.2011 г. доля

уменьшилась на 19,7% и составила 57,8%. За 2009 г. удельный вес краткосрочных обязательств уменьшился на 6,6% по сравнению с 2008 г. (рис. 10).



**Рис. 10 – Структура обязательств компании
на 1 января 2009-2012 г.г.**

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua),
расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Превышение доли краткосрочной задолженности в структуре заемных средств предприятия является негативным фактором, характеризующим ухудшение структуры баланса и повышение риска потери финансовой устойчивости.

В структуре пассивов доля текущих обязательств за 2010 г. доля уменьшилась на 2,24% по сравнению с 2009 г. и составила 45,37%, за 2011 г. доля выросла на 1,18% по сравнению с аналогичным периодом в прошлом году и составила 46,55%. (табл. 3).

Несмотря на уменьшение удельного веса краткосрочных долгов в общем объеме обязательств, в абсолютном выражении их сумма в 2009-2010 г.г. увеличивалась. За 2010 г. прирост текущих обязательств составил 287211 тыс. грн. или (+41,43%) и достиг 980463 тыс. грн., по сравнению с предыдущим периодом, за 2009 г. прирост составил – 27639 тыс. грн. или (+4,15%), по сравнению с 2008 г.

(табл. 3). Увеличение текущих обязательств на 01.01.2011 г. было обусловлено ростом кредиторской задолженности на 287211 тыс. грн или (+41,43%).

В 2011 г. в абсолютном выражении сумма текущих обязательств уменьшилась на 139871 тыс. грн или (-14,27%) и составила 840592 тыс. грн. Снижение суммы произошло за счет уменьшения кредиторской задолженности.

В структуре краткосрочных обязательств по состоянию на 1 января 2011 г. на кредиторскую задолженность за товары, работы, услуги и текущие обязательства по расчетам от полученных авансов, с бюджетом, внебюджетными фондами, по зарплате, страхованию, с участниками приходился одинаковый удельный вес – 31% (рис. 11).

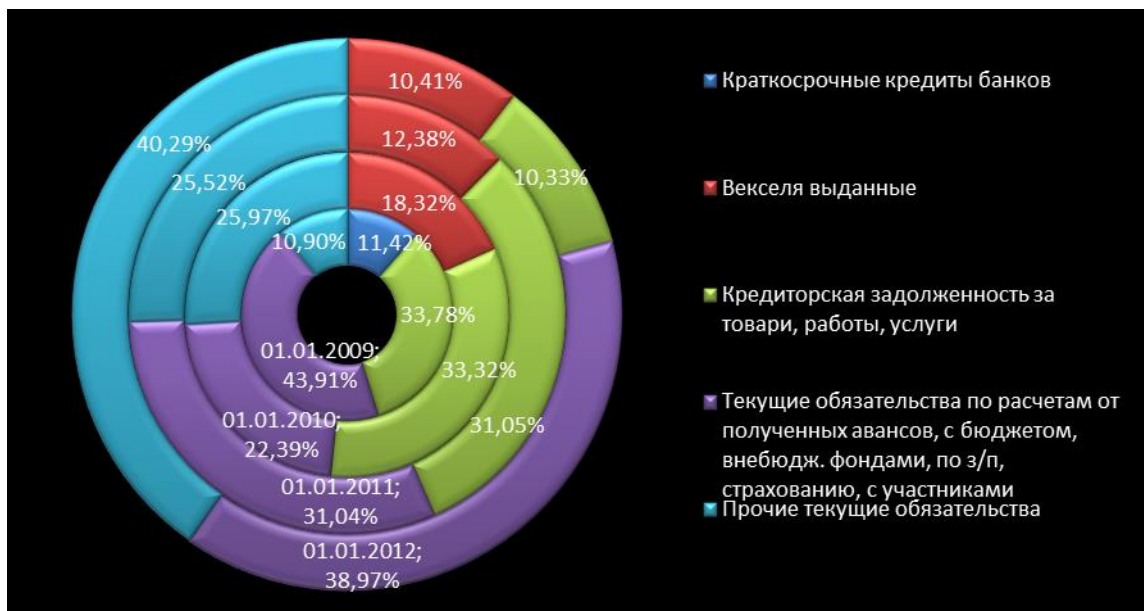


Рис. 11 - Структура краткосрочных обязательств компании на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

При этом удельный вес кредиторской задолженности за товары, работы, услуги ежегодно снижался. Так, на 01.01.2011 г. ее доля уменьшилась на 2% по сравнению с предыдущим периодом, а на 01.01.2010 г. на 1%, по сравнению данными на 01.01.2009 г.

В абсолютном выражении кредиторская задолженность за товары, работы, услуги в течение 2009-2010 г.г. ежегодно увеличивалась. За 2010 г. темп прироста составил 31,78% или 73428 тыс. грн, за 2009 г. – 2,74% или 6157 тыс. грн (табл. 4).

По состоянию на 01.01.2012 г. в структуре краткосрочных обязательств доля текущих обязательств по расчетам от полученных авансов, с бюджетом, внебюджетными фондами, по зарплате, страхованию, с участниками увеличилась на 7,93% и составила 38,97%. Удельный вес кредиторской задолженности за товары, работы, услуги снизился на 20,72% по сравнению с предыдущим годом и составил 10,33%. В абсолютном выражении сумма кредиторской задолженности за товары, работы, услуги значительно уменьшилась на 217602 тыс. грн или (-71,48%) и составила 86841 тыс. грн.

Таблица 4 – Динамика краткосрочных обязательств компании на 1 января 2009-2012 г.г.

	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12	измен 11/10	измен. 10/09	измен 09/08	темп прироста 11/10	темп прироста 10/09	темп прироста 09/08
Краткосрочные кредиты банков	75980	0	0	0	0	0	-75980	0	-	-100,00
Векселя выданные	0	127000	121420	87500	-33920	-5580	127000	-27,94	-4,39	-
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	224858	231015	304443	86841	-217602	73428	6157	-71,48	31,78	2,74
Текущие обязательства по расчетам от полученных авансов, с бюджетом, внебюдж. фондами, по з/п, страхованию, с участниками	292243	155234	304376	327603	23227	149142	-137009	7,63	96,08	-46,88
Прочие текущие обязательства	72532	180003	250224	338648	88424	70221	107471	35,34	39,01	148,17

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Доля текущих обязательств по расчетам от полученных авансов, с бюджетом, внебюджетными фондами, по зарплате, страхованию, с участниками на 01.01.2011 г. выросла на 8,6% по сравнению с предыдущим периодом, на 01.01.2010 г. удельный вес обязательств был меньше на 21,5% , по сравнению 01.01.2009 г. Темп прироста за 2011 г. составил 7,63% или 23227 тыс. грн., за 2010 г. - 96,08% или 149142 тыс. грн. За 2009 г. темпы падения составили (-46,88%) или 137009 тыс. грн.

В 2010 г. наблюдалось снижение удельного веса прочих текущих обязательств и выданных векселей на 0,5% и 5,9% соответственно, по сравнению с предыдущим периодом, однако доля прочих текущих обязательств по – прежнему оставалась значительной – 25,5%. За 2009 г. доля прочих текущих обязательств увеличилась на 15,1%. В абсолютном выражении прочие текущие обязательства за 2010 г. выросли на 70221 тыс. грн или (+39,01%), за 2009 г. – на 107471 тыс. грн или (+148,17%).

В 2011 г. удельный вес прочих текущих обязательств увеличился на 14,77% по сравнению с 2010 г. В абсолютном выражении прочие текущие обязательства выросли на 88424 тыс. грн или (+35,34%).

Сумма выданных векселей за 2011 г. уменьшилась на (-27,94%) или 33920 тыс. грн. 2010 г. на (-4,39%) или 5580 тыс. грн.

В структуре долгосрочных обязательств в течение рассматриваемых периодов основной удельный вес приходился на долгосрочные кредиты банков, доля которых ежегодно увеличивалась (рис. 12).

За 2011 г. доля долгосрочных кредитов выросла на 0,13% по сравнению с предыдущим годом, за 2010 г. - на 22,8% по сравнению с 2009 г., за 2009 г. – на 17,3%, по сравнению с 2008 г. В абсолютном выражении за 2010 г. долгосрочные кредиты банков выросли на 524229 тыс. грн. или (+ 370,54%), за 2009 г. – на 74758 тыс. грн или (+112, 05%). За 2011 г. сумма долгосрочных кредитов уменьшилась на 9 тыс. грн. (табл. 5).

Доля прочих долгосрочных обязательств ежегодно снижалась. Так, на 01.01.2012 г. удельный вес данной статьи в долгосрочных обязательствах снизился на 0,13% по сравнению с предыдущим

периодом, на 01.01.2011 г. - на 17,1% по сравнению с 01.01.2010 г., на 01.01.2010 г. – на 22,8%, по сравнению с 01.01.2009 г. В абсолютном выражении за 2011 г. сумма прочих долгосрочных обязательств уменьшилась на 1013 тыс. грн. или (-2,07%), за 2010 г. - на 10799 тыс. грн. или (-18,05%), за 2009 г. темпы роста составили (+1,65%) или 971 тыс. грн.

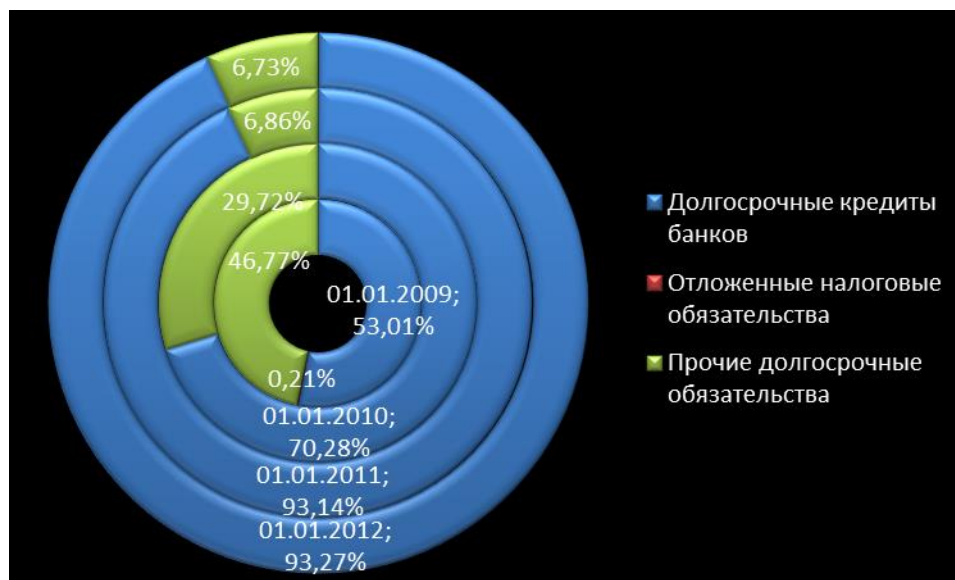


Рис. 12 - Структура долгосрочных обязательств компании на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Таблица 5 – Динамика долгосрочных обязательств компании на 1 января 2009-2012 г.г.

	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	измен 11\10	измен 10\09	измен 09\08	темп прироста 11\10	темп прироста 10\09	темп прироста 09\08
Долгосрочные кредиты банков	66720	141478	665707	665698	-9	524229	74758	0	370,54	112,05
Отложенные налоговые обязательства	270	0	0	0	0	0	-270	0	-	-100
Прочие долгосрочные обязательства	58867	59838	49039	48026	-1013	-10799	971	-2,07	-18,05	1,65

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2.3. Анализ ликвидности предприятия

2.3.1 Анализ ликвидности баланса

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются условия:

$$A1 \geq П1 \quad A2 \geq П2 \quad A3 \geq П3 \quad A4 \leq П4$$

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Показатели ликвидности баланса компании и результаты анализа приведены в таблицах 6, 7.

Таблица 6 – Показатели ликвидности баланса предприятия на 1 января 2009-2012 г.г.

Активы	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12	Пассивы	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12
Наиболее ликвидные активы, А1	70518	57 854	93295	48577	Наиболее срочные обязательства, П1	589633	693252	980463	840592
Быстрореализуемые активы, А2	378870	638480	1201361	1113840	Краткосрочные пассивы, П2	75980	0	0	0
Медленно реализуемые активы, А3	399962	229177	273093	136097	Долгосрочные обязательства, П3	125857	201316	714746	713724
Тяжело реализуемые активы, А4	581174	530828	593419	507389	Постоянные пассивы, П4	639054	561771	465959	251587

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Таблица 7 – Результаты анализа ликвидности баланса предприятия

01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12
A1 < П1	A1 < П1	A1 < П1	A1 < П1
A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2	A2 > П2
A3 > П3	A3 > П3	A3 < П3	A3 < П3
A4 < П4	A4 < П4	A4 > П4	A4 > П4

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2008-2009 г.г. было нарушено только первое неравенство, что свидетельствует о нарушении ликвидности баланса в краткосрочном периоде. В 2010-2011 г.г. у предприятия соблюдалось только второе неравенство, что свидетельствует о возможных проблемах с ликвидностью не только в краткосрочной, но и долгосрочной перспективе.

2.3.2 Анализ относительных показателей ликвидности

Как свидетельствуют проведенные нами расчеты (рис. 13), в 2008-2010 г.г. наблюдался ежегодный рост показателей ликвидности. В 2011 г. увеличился только коэффициент быстрой ликвидности, а показатели абсолютной и текущей ликвидности уменьшились. В целом ликвидность предприятия в 2010-2011 г.г. находилась на среднем уровне, то есть у компании могли возникнуть трудности при расчетах по своим текущим обязательствам.

При этом показатели мгновенной ликвидности в течение всех периодов были намного ниже нормативных значений (0,2-0,35), что говорит о недостаточном количестве денежных средств для погашения краткосрочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности в 2008-2010 г.г. был в пределах нормы (от 0,5 до 1), что является положительным фактором. На 01.01.2011 г. его значение увеличилось на 0,32, по сравнению с предыдущим годом и составило 1,32, против 0,68 на 01.01.2009 г. На 01.01.2012 г. значение коэффициента быстрой ликвидности увеличилось на 0,06 до 1,38 по сравнению с предыдущим годом.

Показатели текущей ликвидности в 2008-2009 г.г. были ниже нормативных значений (рекомендуемое значение 1,5-2). В 2010 г. несмотря на рост коэффициента на 0,26 до 1,6, высшей границы показатель не достиг. В 2011 г. данный показатель снизился на 0,06 и составил 1,54.

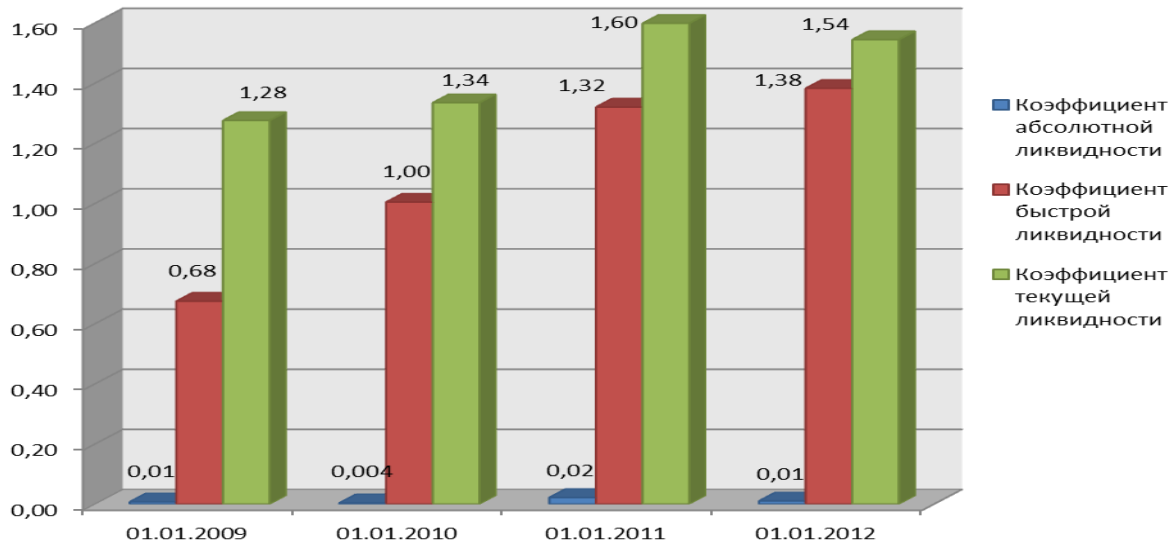


Рис. 13 – Показатели ликвидности на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Как свидетельствуют данные рис.14, у предприятия в 2008-2010 г.г. наблюдался рост чистого оборотного капитала, что является положительным фактором. Сложившаяся ситуация обусловлена превышением темпов роста оборотных средств над краткосрочными обязательствами.

В 2011 г. сумма чистого оборотного капитала уменьшилась на 129364 тыс. грн и составила 457922 тыс. грн. Снижение произошло за счет превышения темпов падения оборотных средств над краткосрочными обязательствами.

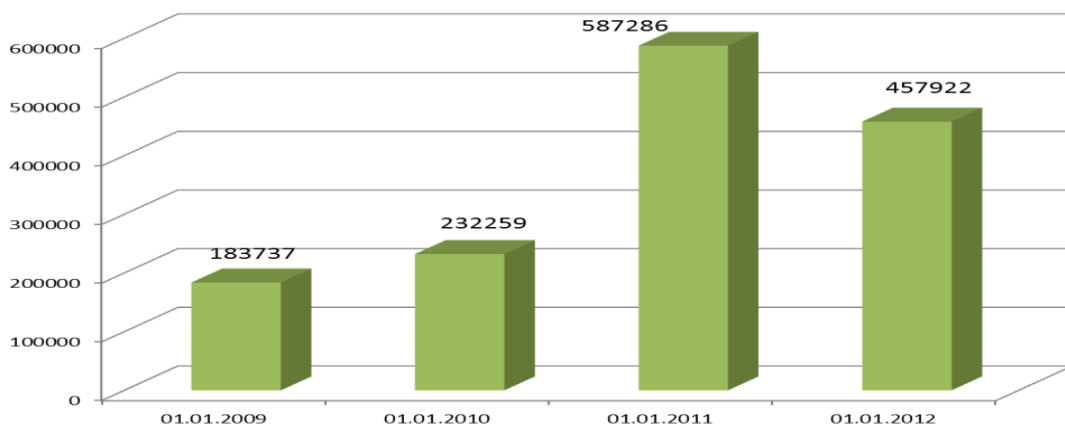


Рис. 14 – Чистый оборотный капитал компании на 1 января 2009-2012 г.г. (тыс. грн)

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Улучшение относительных показателей ликвидности в 2010 г. было обусловлено превышением темпов роста оборотных активов над краткосрочными обязательствами и снижением доли краткосрочных обязательств в структуре пассивов. В 2011 г. наблюдалось ухудшение показателей абсолютной и текущей ликвидности в результате превышения темпов падения оборотных средств над краткосрочными обязательствами и увеличения доли краткосрочных обязательств в структуре пассивов.

2.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия

2.4.1 Абсолютные показатели финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется степенью его финансовой независимости от внешних кредиторов и инвесторов.

Недостаточная финансовая устойчивость предприятия может привести к его неплатежеспособности, а очень высокая будет способствовать созданию «лишних» запасов и резервов, в связи, с чем вырастут расходы на их содержание, будет наблюдаться недополучение прибыли и торможение темпов экономического развития предприятия.

Уровень финансовой устойчивости можно оценить с помощью абсолютных показателей и коэффициентного подхода.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия приведены в табл.8, типы финансовой устойчивости в табл. 9, результаты анализа в табл. 10.

Таблица 8 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия на 1 января 2009-2012 г.г.

	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
Постоянные пассивы (ПП)	639054	561771	465959	251587
Активы, которые трудно реализуются (Атр)	581174	530828	593419	507389
Собственные оборотные средства (СОС)	57880	30943	-127460	-255802
Долгосрочные обязательства (ДЗ)	125857	201316	714746	713724
Наличие постоянных и долгосрочных пассивов для финансирования запасов	183737	232259	587286	457922
Краткосрочные кредиты банков (КК)	75980	0	0	0
Общая сумма основных источников финансирования запасов	259717	232259	587286	457922
Запасы (З)	399962	229177	273093	136097
Избыток (недостаток) собственных оборотных средств	-342082	-198234	-400553	-391899
Избыток (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств	-216225	3082	314193	321825
Избыток (недостаток) основных источников финансирования запасов	-140245	3082	314193	321825

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua),
расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Таблица 9 - Типы финансовой устойчивости предприятия

Абсолютная финансовая устойчивость	Нормальная финансовая устойчивость	Неустойчивое финансовое положение	Кризисное финансовое положение
$COС - З \geq 0$	$COС - З < 0$	$COС - З < 0$	$COС - З < 0$
$COС + ДЗ - З \geq 0$	$COС + ДЗ - З \geq 0$	$COС + ДЗ - З < 0$	$COС + ДЗ - З < 0$
$COС + ДЗ + КК - З \geq 0$	$COС + ДЗ + КК - З \geq 0$	$COС + ДЗ + КК - З \geq 0$	$COС + ДЗ + КК - З < 0$
{1, 1, 1}	{0, 1, 1}	{0, 0, 1}	{0, 0, 0}

Таблица 10 - Типы финансовой устойчивости предприятия

	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2011
Тип финансовой устойчивости	Кризисное финансовое положение	Нормальная финансовая устойчивость	Нормальная финансовая устойчивость	Нормальная финансовая устойчивость

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

На основе рассчитанных показателей на 01.01.2009 г. у предприятия было кризисное финансовое положение, поскольку запасы не покрывались за счет собственных оборотных средств, функционирующего капитала и, даже, общей величины основных источников финансирования.

На 01 января 2010-2012 г.г. ситуация улучшилась и у предприятия наблюдалась нормальная финансовая устойчивость.

Повышение финансовой устойчивости на 01.01.2010 г., несмотря на уменьшение собственных оборотных средств, было связано с резким сокращением запасов, соотношение которых приведено на рис. 15.



Рис. 15 - Соотношение размера собственных оборотных средств и запасов ПАО «Мостобуд»

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS

Улучшение финансовой устойчивости на 01 января 2011-2012 г.г., несмотря на нехватку собственных оборотных средств, было обусловлено значительным ростом долгосрочной задолженности (рис. 16).

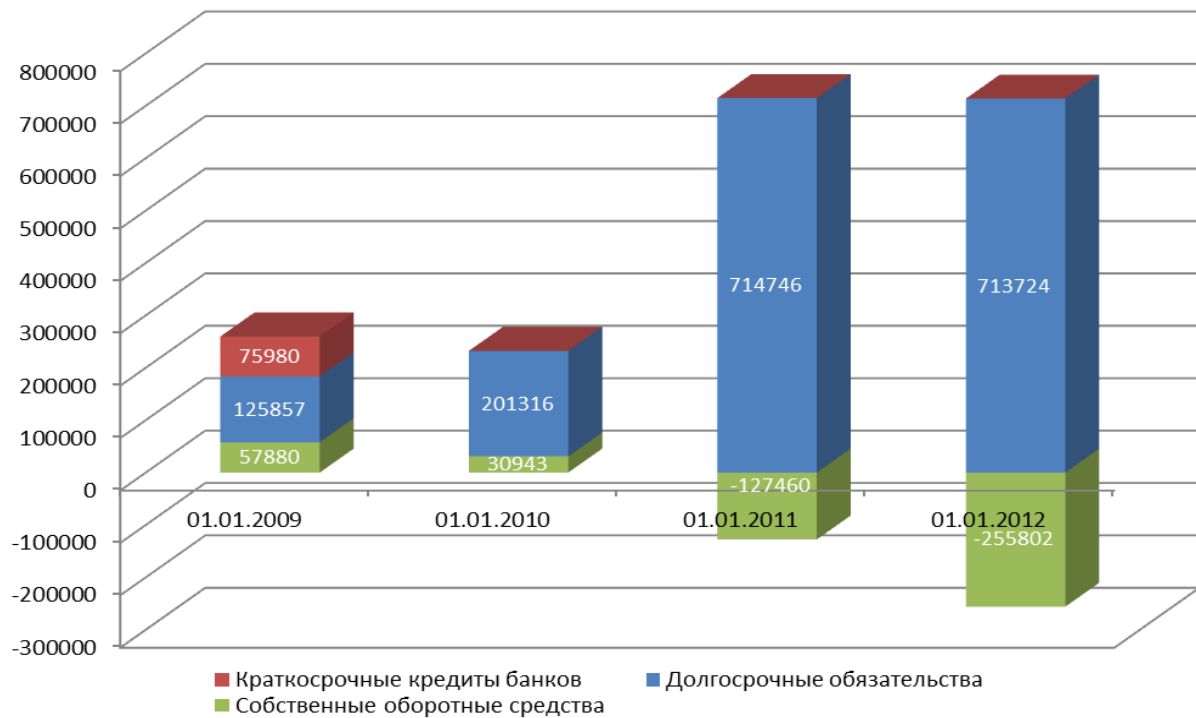


Рис. 16 - Структура и динамика основных источников финансирования на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS

Нормальная финансовая устойчивость отражает возможность предприятия своевременно и в полном объеме рассчитаться со своими кредиторами и инвесторам. В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов, кроме собственных оборотных средств, также долгосрочные привлеченные средства. С точки зрения финансового менеджмента такой тип финансирования является наиболее оптимальным для предприятия.

2.4.2 Относительные показатели финансовой устойчивости

Расчет показателей финансовой устойчивости, показал, что у предприятия в 2008-2011 г.г. не попадали в пределы рекомендуемых значение практически все коэффициенты (за исключением коэффициента финансовой устойчивости на 1 января 2011-2012 г.г.), что свидетельствует о его низкой платежеспособности (табл. 11).

Таблица 11– Относительные показатели финансовой устойчивости на 1 января 2009-2012 г.г.

Показатели	Нормативное значение	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
Коэффициент автономии	≥0,5, увеличение	0,294	0,289	0,195	0,135
Коэффициент финансовой устойчивости	0,5-0,7	0,382	0,427	0,525	0,530
Коэффициент финансового левериджа	≤0,5, крит. - 1	2,407	2,462	4,139	6,425
Коэффициент маневренности собственного капитала	>0, увеличение	-0,264	-0,182	-0,133	0,004
Коэффициент покрытия активов за счет обязательств	0,2-0,5	0,706	0,711	0,805	0,865
Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов	-	0,237	0,405	1,500	2,945
Коэффициент долгосрочного привлечения средств	0,4	0,231	0,324	0,629	0,746

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Рост коэффициента долгосрочного привлечения средств в течение анализируемых периодов является негативной тенденцией, и означает, что с позиции долгосрочной перспективы зависимость предприятия от внешних факторов увеличивается.

Ежегодный рост коэффициента финансирования основных средств за счет долгосрочных займов говорит о том, что предприятие постоянно увеличивало количество привлеченных долгосрочных ресурсов для финансирования основных средств.

В 2010-2011 г.г. также наблюдалось ухудшение показателей обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами, маневренности собственных оборотных средств и покрытия запасов, что свидетельствует о снижении платежеспособности предприятия (рис. 17).

Анализ коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами показал, что доля оборотных активов финансируемых за счет собственных средств предприятия ежегодно снижалась. В 2010-2011 г.г. оборотные активы полностью финансировались за счет привлеченных средств, что является негативным фактором, поскольку, чем выше показатель, тем выше платежеспособность предприятия.

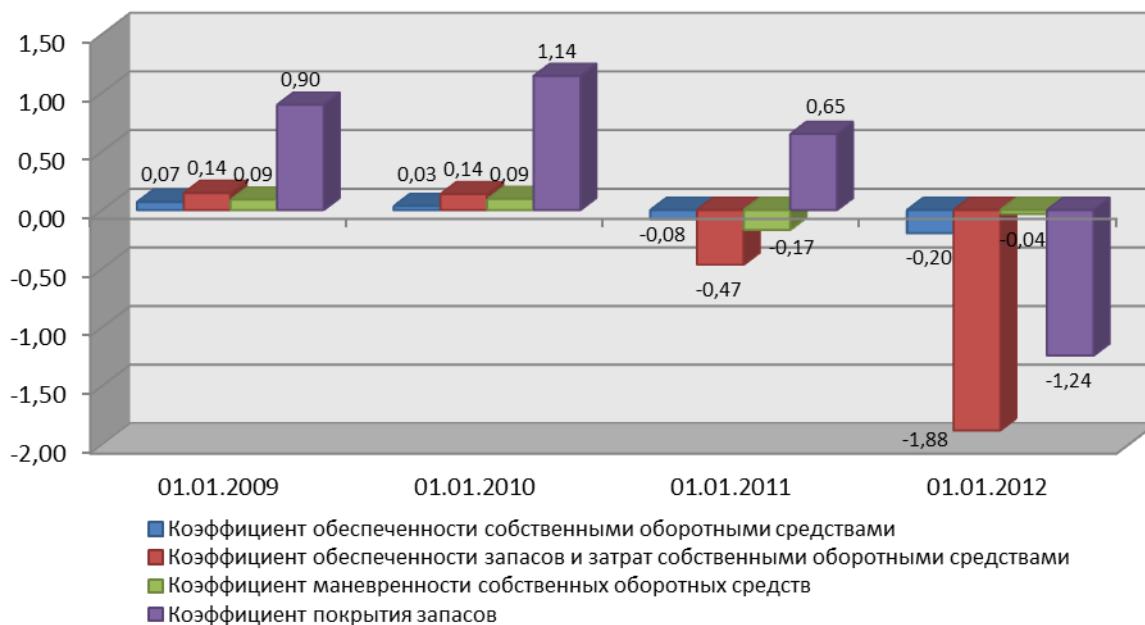


Рис. 17 – Показатели обеспеченности собственными оборотными средствами на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами, в 2008-2009 г. был ниже рекомендуемого значения (не менее 0,5), что говорит о том, что только небольшая часть запасов и затрат финансировалась за счет собственных средств. В 2010-2011 г.г. наблюдалось отрицательное значение показателя, что свидетельствует о том, что запасы и затраты полностью финансировались за счет привлеченных средств.

Динамика коэффициента маневренности собственных оборотных средств в 2008-2009 г.г. оставалась на одном уровне, а в 2010-2011 г.г. была негативной, что свидетельствует об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств, находящихся в форме абсолютно ликвидных активов – денежных средств.

Положительная динамика в 2009 г. наблюдалась у показателя покрытия запасов, значения которого были выше рекомендованного (не менее 1), однако в 2010 г. его значение снизилось на 0,49 и достигло 0,65, что говорит о снижении финансовой устойчивости предприятия. А в

2011 г. показатель имел отрицательное значение -1,24, что свидетельствует о неустойчивом финансовом положении предприятия.

Ухудшение всех показателей в 2010-2011 г.г. связано с превышением суммы необоротных активов и расходов будущих периодов над суммой собственного капитала и текущих выплат и платежей.

2.5 Анализ деловой активности предприятия

Деловая активность характеризуется абсолютными и относительными показателями. Среди абсолютных показателей необходимо выделить объем продажи готовой продукции предприятия, товаров, работ, услуг, прибыль, величину активов (авансированного капитала). Целесообразно сравнивать эти параметры в динамике. Оптимальное соотношение между ними имеет следующий вид:

$$T_{П} > T_{В} > T_{А} > 100\% ,$$

где $T_{П}$ – темп роста прибыли, %;

$T_{В}$ – темп роста выручки от реализации продукции;

$T_{А}$ – темп роста активов предприятия.

Соотношение темпов роста прибыли, чистого дохода и активов представлено на рис. 18.

В 2009 году наблюдался только рост активов, чистый доход и чистая прибыль снизились, по сравнению с предыдущим периодом. Уменьшение темпов роста чистого дохода и чистой прибыли свидетельствует о неэффективной работе предприятия. Низкие темпы роста чистой прибыли означают увеличение затрат производства и обращения.

В 2010 году темпы роста активов и чистого дохода увеличились, что свидетельствует о расширении масштабов деятельности предприятия, однако размер чистой прибыли снизился, и, следовательно, уменьшилась эффективность использования ресурсов.

Уменьшение темпов роста чистой прибыли на фоне увеличения темпов роста чистого дохода негативно характеризует работу предприятия, поскольку свидетельствует об увеличении себестоимости продукции, административных затрат, расходов на сбыт.

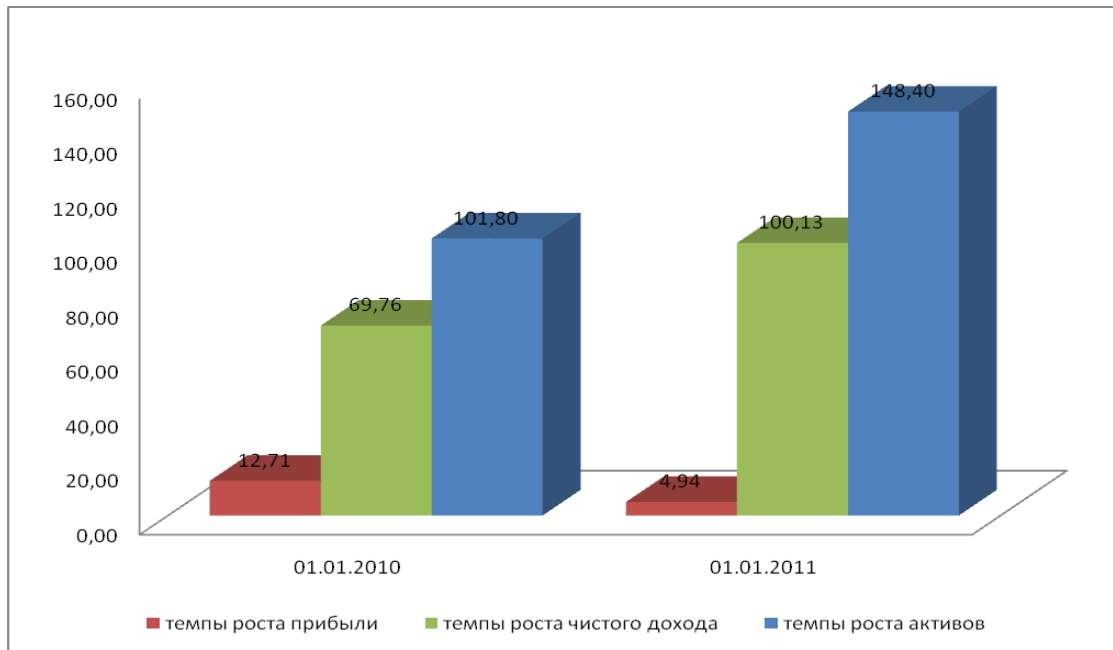


Рис. 18 - Соотношение темпов роста прибыли, чистого дохода и активов ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2010 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Опережение темпов роста активов над темпами роста чистого дохода означает, что по сравнению с увеличением экономического потенциала, объем реализации повышается более низкими темпами, то есть ресурсы предприятия использовались менее эффективно.

2011 год характеризуется снижением активов и чистого дохода. Компания завершила год с чистым убытком 57645 тыс. грн.

Деловая активность предприятия определяется скоростью оборачиваемости ресурсов, поэтому анализ деловой активности предусматривает расчет коэффициентов и периодов оборачиваемости (табл. 12, 13).

Коэффициенты оборачиваемости показывают, какое количество оборотов за отчетный период осуществляет весь капитал предприятия или его определенный элемент.

Периоды оборачиваемости определяют количество дней, за которые весь капитал предприятия и его определенный элемент может превратиться в денежную форму.

Таблица 12 – Коэффициенты оборачиваемости ресурсов предприятия на 1 января 2009-2012 г.г.

Показатели оборачиваемости	Направление позитивных изменений	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
Коэффициент оборачиваемости активов	> 0, увеличение	0,703	0,486	0,389	0,230
Коэффициент оборачиваемости основных фондов	> 0, увеличение	1,913	1,410	1,536	1,387
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	> 0, увеличение	1,185	0,791	0,564	0,318
Коэффициент оборачиваемости запасов	> 0, увеличение	2,515	2,231	2,798	2,228
Коэффициент оборачиваемости готовой продукции	> 0, увеличение	203,162	153,742	145,463	103,890
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	> 0, увеличение	2,020	0,938	0,527	0,282
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	> 0, увеличение	1,574	1,169	1,368	1,270
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	> 0, уменьшение	1,706	1,094	0,840	0,501

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Таблица 13 – Периоды оборачиваемости ресурсов предприятия на 1 января 2009-2012 г.г.

Периоды оборачиваемости финансовых показателей	Направление позитивных изменений	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
Период оборачиваемости активов	> 0, уменьшение	511,9	740,4	926,6	1566,7
Период оборачиваемости основных фондов	> 0, уменьшение	188,2	255,3	234,4	259,5
Период оборачиваемости оборотных активов	> 0, уменьшение	303,9	455,2	638,6	1132,0
Период оборачиваемости запасов	> 0, уменьшение	143,1	161,4	128,7	161,6
Период оборачиваемости готовой продукции	> 0, уменьшение	1,8	2,3	2,5	3,5
Период оборачиваемости дебиторской задолженности	> 0, уменьшение	178,2	383,6	683,6	1274,9
Период оборачиваемости собственного капитала	> 0, уменьшение	228,7	308,0	263,2	283,4
Период оборачиваемости кредиторской задолженности	> 0, увеличение	211,0	329,0	428,7	719,2

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Динамика коэффициентов оборачиваемости активов, оборотных активов, готовой продукции, дебиторской задолженности одинаковая – ежегодное уменьшение оборотов, что является негативным фактором и свидетельствует о снижении эффективности работы предприятия. Только значения коэффициентов оборачиваемости основных фондов, запасов и собственного капитала увеличились на 01.01.2011 г., по сравнению с предыдущим периодом, что связано с уменьшением незавершенного строительства, основных средств, запасов, собственных средств и увеличением чистого дохода в 2010 году. Однако, значения 2008 г. не были достигнуты.

По состоянию на 01.01.2012 г. наблюдалось снижение значений всех показателей оборачиваемости ресурсов, что свидетельствует о снижении эффективности работы предприятия.

Анализ периодов оборачиваемости показателей показал обратную тенденцию. Так, на протяжении 2008-2010 г.г. наблюдалось ежегодное увеличение периодов оборачиваемости активов, оборотных активов, готовой продукции и дебиторской задолженности. Периоды оборачиваемости основных фондов, запасов и собственного капитала уменьшились на 01.01.2011 г.

По состоянию на 01.01.2012 г. наблюдалось увеличение значений всех периодов оборачиваемости ресурсов предприятия.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает, сколько продукции реализует предприятие, исходя из имеющейся стоимости отдельных видов его активов. Значение этого показателя в 2009 г. уменьшилось на 0,217 по сравнению с 2008 г. (с 0,703 до 0,486), в 2010 г. – на 0,097 по сравнению с предыдущим периодом (с 0,486 до 0,389), в 2011 г. – на 0,159 по сравнению с 2010 г. (с 0,389 до 0,230). Периоды оборачиваемости в свою очередь в 2009 г. выросли на 228,5 дней (с 511,9 до 740,4), в 2010 г. – на 186,2 дня (с 740,4 до 926,6), в 2011 г. – на 640,1 дней (с 926,6 до 1566,7). Ухудшение данных показателей в 2009 г. обусловлено снижением чистого дохода наряду с ростом активов, в 2010 г. - значительным превышением темпов роста активов над чистым доходом, в 2011 г. – снижением чистого дохода на

35,14% по сравнению с предыдущим годом. Полученные значения свидетельствуют о снижении эффективности использования активов предприятия.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов показывает сколько гривен чистого дохода приносит использование единицы оборотных активов. Увеличение размера оборотных средств в совокупности с уменьшением коэффициента их оборачиваемости в 2009-2010 г.г. свидетельствует о негативных тенденциях на предприятии, поскольку снижается эффективность использования оборотных средств вследствие увеличения дебиторской задолженности. В 2011 г. продолжалась тенденция снижения коэффициента оборачиваемости оборотных активов. По состоянию на 01.01.2012 г. показатель уменьшился на 0,246 и составил 0,318.

Периоды оборачиваемости оборотных активов в 2009 г. увеличились на 151,3 дня (с 303,9 до 455,2), в 2010 г. – на 183,4 дня (с 455,2 до 638,6), а в 2011 г. – на 493,4 дня (с 638,6 до 1132,0).

Коэффициент оборачиваемости основных средств характеризует эффективность использования предприятием имеющихся в распоряжении основных средств. Увеличение значения коэффициента, свидетельствует о повышении эффективности использования основных средств. В 2010 г. наблюдался рост данного коэффициента на 0,126 (с 1,410 до 1,536), однако уровень 2008 г. не был достигнут. Рост показателя был обусловлен уменьшением размеров основных фондов на 5,01% и увеличением чистого дохода на 0,13%. В 2009 г. значение показателя уменьшилось на 0,503 (с 1,913 до 1,410), по сравнению с 2008 г., а в 2011 г. – на 0,149 (с 1,536 до 1,387), по сравнению с 2010 г., что было обусловлено снижением чистой выручки на 30,24% и 35,14% соответственно.

Периоды оборачиваемости основных средств, соответственно, в 2009 г. увеличились на 67,1 дней (с 188,2 до 255,3), в 2011 г. – на 25,1 дней (с 234,4 до 259,5), а в 2010 г. – уменьшились на 20,9 дн. (с 255,3 до 234,4).

Коэффициент оборачиваемости запасов отражает скорость их реализации. Увеличение этого показателя в 2010 г. является свидетельством повышения эффективности деятельности предприятия по закупке сырья, материалов, производства, сбыта готовой продукции. В 2011 г. показатель снова уменьшился до уровня 2009 г.

Периоды оборачиваемости запасов, соответственно, в 2009 г. и 2011 г. увеличились на 18,3 дн. (с 143,1 до 161,4) и на 32,9 дн. (с 128,7 до 161,6), а в 2010 г. – уменьшились на 32,7 дн. (с 161,4 до 128,7).

Уменьшение коэффициента оборачиваемости готовой продукции в 2009 г. на 49,42 по сравнению с 2008 г., в 2010 г. – на 8,279 по сравнению с 2009 г., а в 2011 г. – на 41,57 по сравнению с 2010 г. свидетельствует о снижении эффективности сбытовой деятельности предприятия. Периоды оборачиваемости готовой продукции, соответственно, в 2009 г. увеличились на 0,5 дней (с 1,8 до 2,3), в 2010 г. – на 0,2 дн. (с 2,3 до 2,5), а в 2011 г. – на 1,0 (с 2,5 до 3,5). Ухудшение показателей в 2009 г. и 2011 г. обусловлено снижением чистого дохода предприятия, а в 2010 г. – увеличением объемов готовой продукции.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности отражает эффективность политики предприятия по кредитованию покупателей с точки зрения сбора оплаты за реализацию продукции в кредит, характеризует уровень коммерческого риска, вызванного подобными финансовыми отношениями. Снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности в 2009-2010 г.г. связано с увеличением размеров дебиторской задолженности, а именно, дебиторской задолженности по товарам, услугам, по выданным авансам и уменьшением чистого дохода по сравнению с 2008 г. А в 2011 г. показатель уменьшился за счет резкого снижения чистого дохода.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала отражает скорость оборота собственного капитала предприятия. В 2010 г. наблюдался рост данного коэффициента на 0,199 (с 1,169 до 1,368), однако уровень 2008 г. не был достигнут. Увеличение этого показателя в 2010 году обусловлено уменьшением будущих расходов и платежей на 67,34% и ростом чистого дохода на 0,13% по сравнению с предыдущим

периодом и является свидетельством повышения эффективности работы собственного капитала предприятия. В 2011 г. значение показателя уменьшилось на 0,098 (с 1,368 до 1,27), по сравнению с 2010 г., что было обусловлено снижением чистой выручки и уменьшением будущих расходов и платежей. Периоды оборачиваемости собственного капитала, соответственно, в 2010 г. – уменьшились на 44,8 дней (с 308 до 263,2), а в 2011 г. увеличились на 20,2 дней (с 263,2 до 283,4).

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает увеличение или уменьшение суммы коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост коэффициента означает повышение скорости оплаты задолженности предприятия, снижение – рост покупок в кредит.

Показатель оборачиваемости кредиторской задолженности у предприятия ежегодно снижался. В 2009 г. значение коэффициента уменьшилось на 0,612 (с 1,706 до 1,094), в 2010 г. – на 0,254 (с 1,094 до 0,840), в 2011 г. – на 0,339 (с 0,840 до 0,501). Снижение показателей было обусловлено ростом кредиторской задолженности предприятия на 17,57% в 2009г., на 41,43% в 2010 г. А в 2011 г. значение коэффициента уменьшилось за счет снижения чистого дохода.

Оборачиваемость кредиторской задолженности необходимо оценивать совместно с оборачиваемостью дебиторской задолженности (см. рис. 19).

В 2009-2011 г.г. показатели кредиторской задолженности превышали показатели дебиторской задолженности, что является негативным фактором и свидетельствует о недостаточной платежеспособности покупателей компании. Это подтверждает и превышение сроков оборачиваемости в 2009-2011 г.г. дебиторской задолженности над кредиторской (рис. 20).

Так, по состоянию на 01.01.2010 г. превышение сроков оборачиваемости дебиторской задолженности над кредиторской составило 54,6 дней, на 01.01.2011 г. разрыв увеличился до 254,9 дней, а на 01.01.2012 г. – до 555,7 дней.

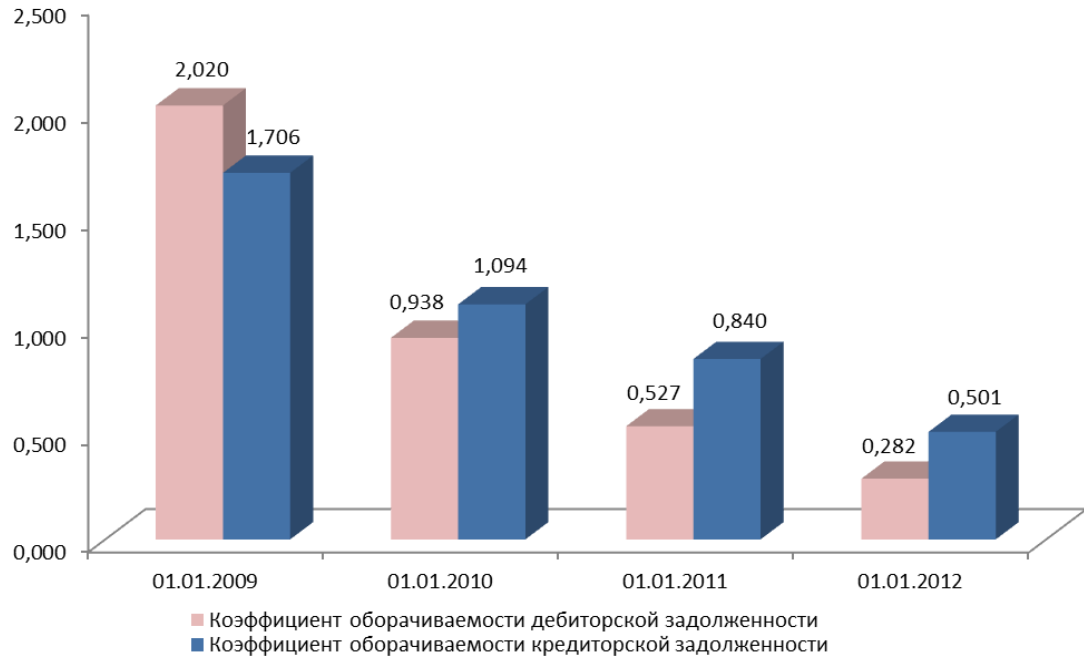


Рис.19 - Показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности предприятия на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

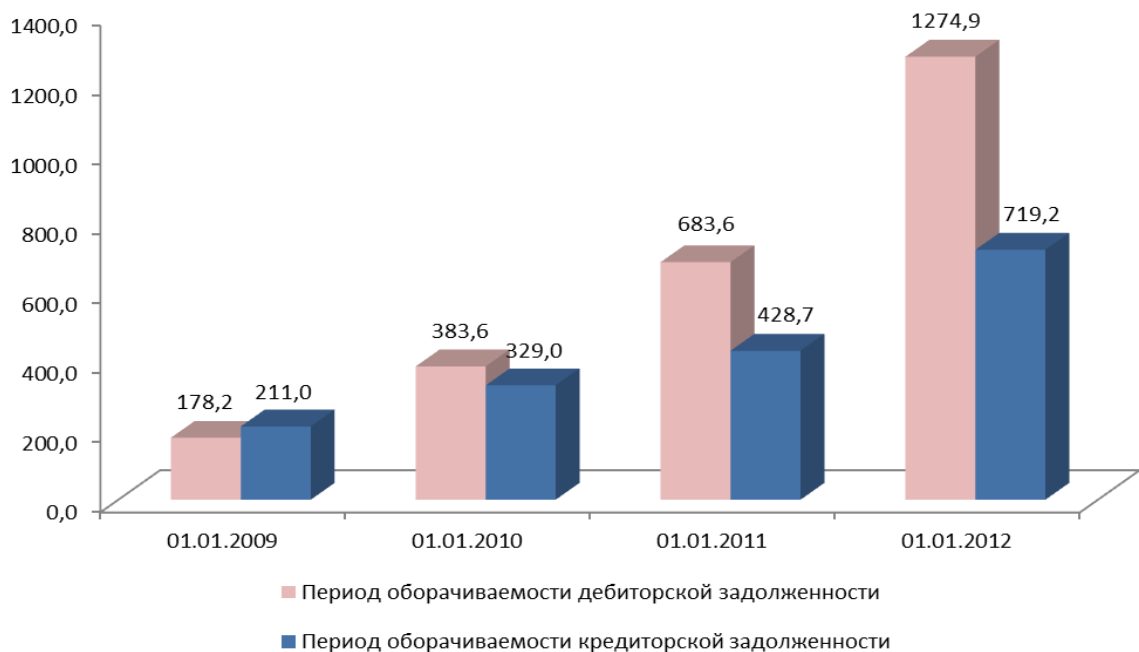


Рис. 20 - Периоды оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности предприятия на 1 января 2009-2012 г.г. (в днях)

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2.6 Анализ прибыли и рентабельности

2.6.1. Анализ динамики доходов и расходов

В 2010 г. наблюдалось значительное уменьшение чистой прибыли, которая, по сравнению с предыдущим периодом, снизилась на 1096 тыс. грн или (-95,06%) (с 1153 тыс. грн до 57 тыс. грн). За 2009 г. чистая прибыль уменьшилась на 7917 тыс. грн или (-87,29%) (с 9070 тыс. грн до 1153 тыс. грн).

Темпы падения чистой прибыли в 2010 г. превысили аналогичный показатель прошлого года, что негативно характеризует работу предприятия и свидетельствует о росте себестоимости продукции, административных и других расходов.

В 2011 г. ПАО "Мостобуд" получило 57645 тыс. грн чистого убытка против 57 тыс. грн. чистой прибыли в 2010 г. (рис. 21, табл.14).

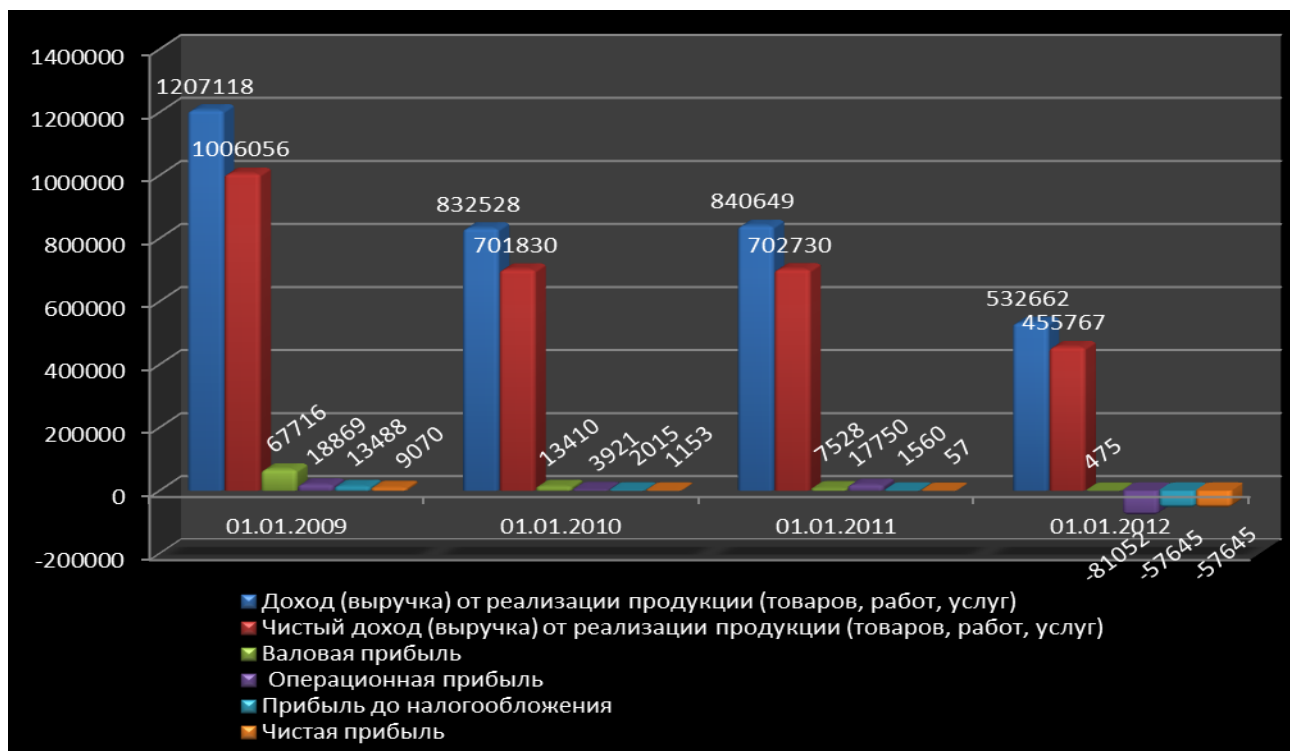


Рис. 21 – Динамика доходов и чистой прибыли на 1 января 2009-2012 г.г. (тыс. грн.)

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

За 2010 г. выручка от реализации увеличилась незначительно, всего на 8121 тыс. грн или (+0,98%) (с 832528 тыс. грн до 840649 тыс. грн), а за 2011 г. выручка от реализации снизилась на 307987 тыс. грн или (-36,64%) (с 840649 тыс. грн. до 532662 тыс. грн).

Чистый доход в 2010 г. увеличился на 900 тыс. грн или (+0,13%) (с 701830 тыс. грн до 702730 тыс. грн), а за 2011 г. - уменьшился на 246963 тыс. грн или (-35,14%) (с 702730 тыс. грн до 455767 тыс. грн).

За 2010 г. валовая прибыль предприятия уменьшилась на 5882 тыс. грн или (-43,86%) (с 13410 тыс. грн до 7528 тыс. грн) по сравнению с 2009 г., за 2011 г. на - 7053 тыс. грн или (-93,69%) (с 7528 тыс. грн до 475 тыс. грн) по сравнению с 2010 г.

В 2010 г. наблюдался рост операционной прибыли на 13829 тыс. грн или (+362,59%) (с 3921 тыс. грн до 17750 тыс. грн), по сравнению с 2009 г. В 2011 г. компания получила операционный убыток в размере 81052 тыс. грн.

Прибыль до налогообложения за 2010 г., по сравнению с предыдущим периодом, снизилась на 455 тыс. грн или (-22,58%) (с 2015 тыс. грн до 1560 тыс. грн.). Убыток до налогообложения в 2011 г. составил 57645 тыс. грн.

**Таблица 14 - Динамика доходов и чистой прибыли
в 2008-2011 г.г.**

	2008	2009	Темп прироста/ падения,%	2010	Темп прироста/ падения,%	2011	абсол. измен. 09/08	абсол. измен. 10/09	абсол. измен. 11/10
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	1207118	832528	-31,03	840649	0,98	532662	-374590	8121	-307987
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	1006056	701830	-30,24	702730	0,13	455767	-304226	900	-246963
Валовая прибыль	67716	13410	-80,20	7528	-43,86	475	-54306	-5882	-7053
Операционная прибыль	18869	3921	-79,22	17750	352,69	-81052	-14948	13829	-98802
Прибыль от обычной деятельности до налогообложения	13488	2015	-85,06	1560	-22,58	-57645	-11473	-455	-59205
Чистая прибыль	9070	1153	-87,29	57	-95,06	-57645	-7917	-1096	-57702

*Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua),
расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Анализ динамики расходов предприятия (рис.22, табл. 15) показал, что за 2010 г. расходы выросли на 23861 тыс. грн или (+2,5%) (с 952191 до 976052 тыс. грн), а в 2011 г. - снизились на 189725 тыс. грн или (-19,44%). При этом темпы роста расходов в 2010 г. превысили темпы роста выручки от реализации, что негативно отразилось на финансовых результатах предприятия (рис. 23). А в 2011 г. темпы падения расходов были ниже темпов снижения выручки от реализации, что является положительным фактором.

Таблица 15 - Динамика расходов предприятия в 2008-2011 г.г.

	2008	2009	2010	2011	абсол. измен. 09/08	абсол. измен. 10/09	абсол. измен. 11/10	темп прироста/ падения,% 2009 г.	темп прироста/ падения,% 2010 г.	темп прироста/ падения,% 2011 г.
НДС	201062	130698	137919	76876	-70364	7221	-61043	-35,00	5,52	-44,26
Себестоимость реализации продукции	938340	688420	695202	455292	-249920	6782	-239910	-26,63	0,99	-34,51
Административные расходы	49229	20991	30855	27413	-28238	9864	-3442	-57,36	46,99	-11,16
Прочие операционные расходы	75419	104443	93318	144125	29024	-11125	50807	38,48	-10,65	54,45
Финансовые расходы	5788	1672	14617	13541	-4116	12945	-1076	-71,11	774,22	-7,36
Прочие расходы	447	3075	2638	69080	2628	-437	66442	587,92	-14,21	2518,65
Налог на прибыль от обычной деятельности	4428	883	1503	0	-3545	620	-1503	-80,06	70,22	-100
Всего расходов	1276721	952191	976052	786327	-324530	23861	-189725	-25,42	2,50	-19,44

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

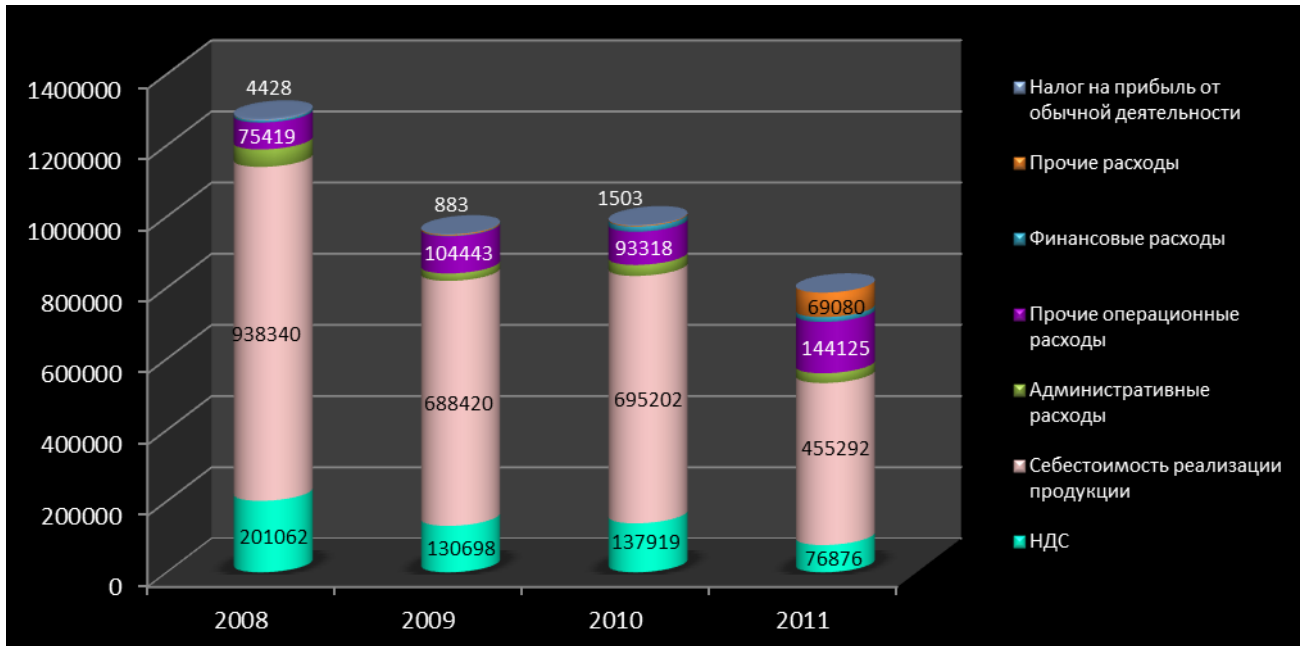


Рис. 22 - Динамика расходов предприятия в 2008-2011 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

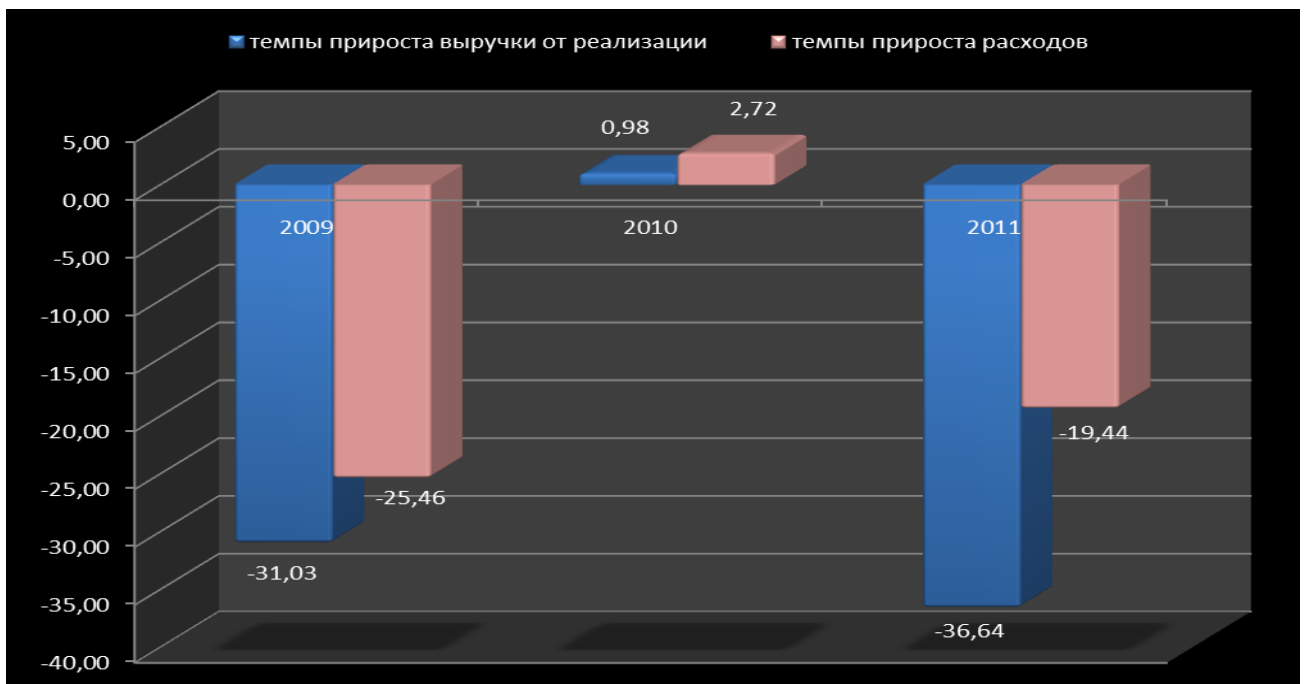


Рис. 23– Темпы прироста/падения выручки от реализации и расходов в 2009-2011 г.г. (%)

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2010 г. рост расходов был обусловлен:

- 1) увеличением финансовых затрат на 12945 тыс. грн или (+774,22%) (с 1672 тыс. грн до 14617 тыс. грн);
- 2) ростом административных расходов на 9864 тыс. грн или (+46,99%) (с 20991 тыс. грн до 30855 тыс. грн);
- 3) увеличением НДС на 7221 тыс. грн или (+5,52%) (с 130698 тыс. грн до 137919 тыс. грн);
- 4) ростом себестоимости продукции на 6782 тыс. грн или (+0,99%) (с 688420 тыс. грн до 695202 тыс. грн);
- 5) увеличением налога на прибыль на 620 тыс. грн или (+70,22%) (с 883 тыс. грн до 1503 тыс. грн).

При этом прочие операционные расходы снизились на 11125 тыс. грн или (- 10,65%) (с 104443 тыс. грн до 93318 тыс. грн), другие расходы на 437 тыс. грн или (-14,21%) (с 3075 до 2638).

В 2011 г. наблюдалось снижение расходов компании по следующим статьям:

- 1) уменьшение суммы себестоимости продукции на 239910 тыс. или (-34,51%) (с 695202 тыс. грн до 455292 тыс. грн);
- 2) уменьшение НДС на 61043 тыс. грн или (-44,26%) (с 137919 тыс. грн до 76876 тыс. грн);
- 3) снижение административных расходов на 3442 тыс. грн или (-11,16%) (с 30855 тыс. грн до 27413 тыс. грн);
- 4) снижение финансовых расходов на 1076 тыс. грн или (-7,36%) (с 14617 тыс. грн до 13541 тыс. грн).

При этом наблюдался рост прочих операционных расходов на 50807 тыс. грн. или (+54,45%) (с 93318 тыс. грн до 144125 тыс. грн) и других расходов на 66442 тыс. грн или (+2518,65%) (с 2638 тыс. грн до 69080 тыс. грн).

В структуре расходов основной удельный вес приходился на себестоимость продукции, доля которой ежегодно снижалась (рис. 24). Так в 2009 г. ее доля в расходах предприятия уменьшилась на 1% (с 74% до 73%), в 2010 г. - на 2% (с 73% до 71%), а в 2011 г. - на 13% (с 71% до 58%).

Доля НДС в структуре расходов в 2009-2010 г.г. была одинаковой – 14%, что на 2% ниже, чем в 2008 г., а в 2011 г. – доля уменьшилась на 4% (с 14% до 10%).

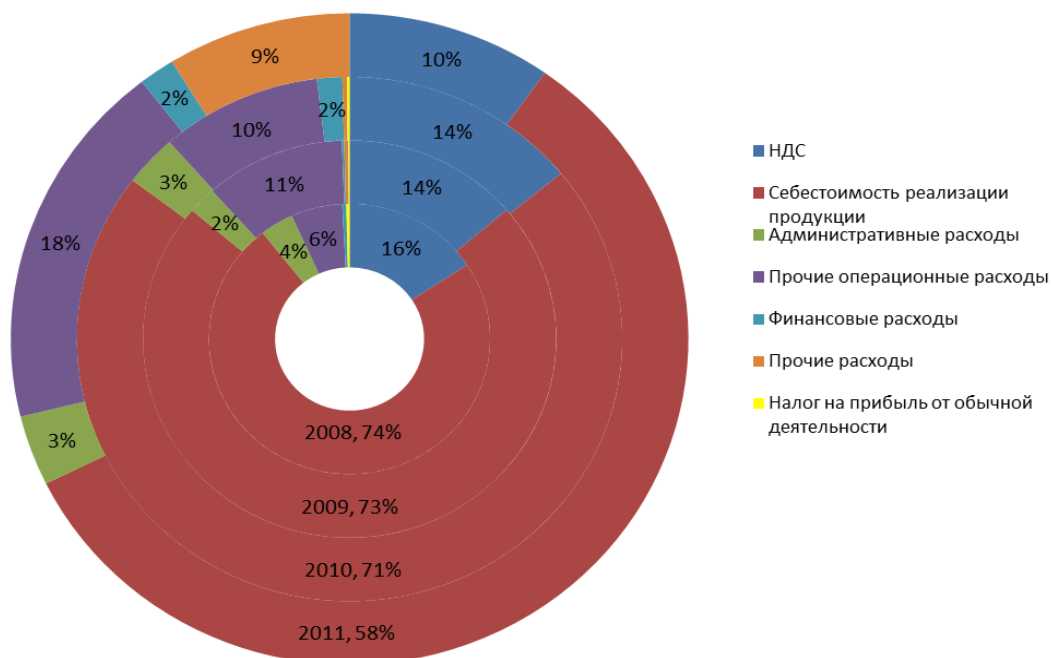


Рис. 24 - Структура расходов предприятия в 2008-2011 г.г.

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Удельный вес прочих операционных расходов в 2010 г. снизился на 1% (с 11% до 10%)., в 2011 г., наоборот, увеличился на 8% (с 10% до 18%).

Административные и финансовые расходы занимали незначительный удельный вес в структуре общих затрат. В 2010-2011 г.г. их доли были одинаковыми и составляли 3% и 2% соответственно.

В 2011 г. прочие расходы компании резко возросли и в структуре расходов их доля увеличилась на 8,73% (с 0,27% до 9%).

Себестоимость производимой продукции в течение рассматриваемых периодов была высокой. При этом в 2009-2010 г.г. по сравнению с 2008 г. доля себестоимости в выручке от реализации увеличилась на 4,97% (с 77,73% до 82,7) (рис. 25), в 2011 г. – на 2,77% (с 82,7% до 85,47%) по сравнению с 2010 г.

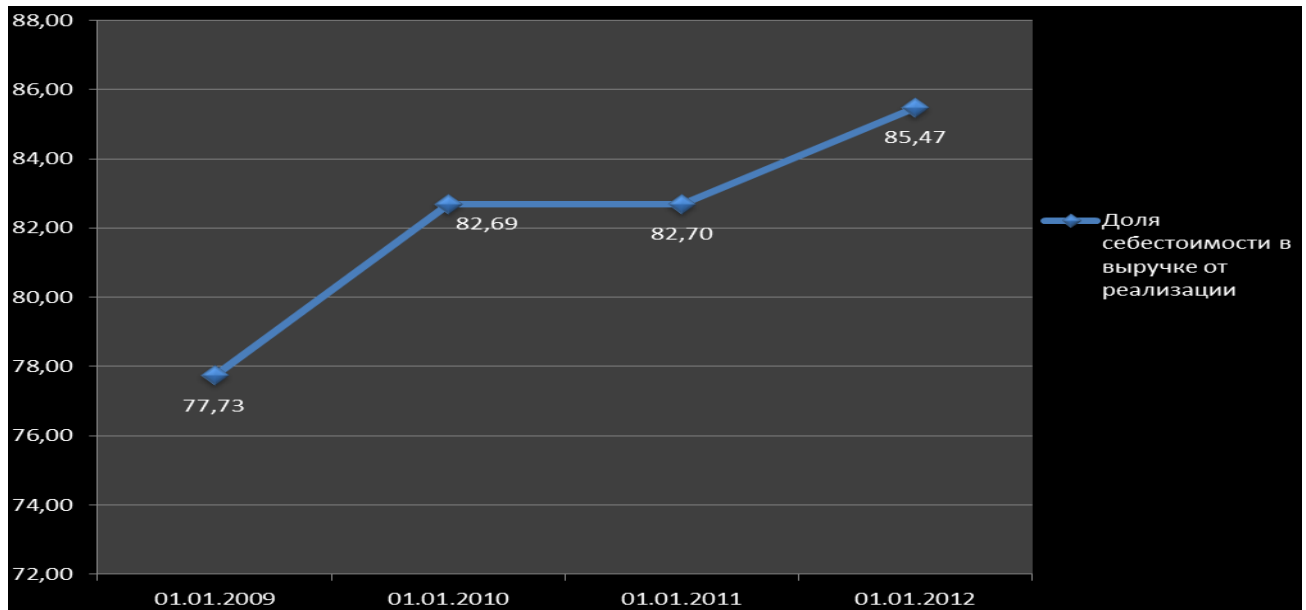


Рис. 25 – Доля себестоимости в структуре выручки от реализации на 1 января 2009-2012 г.г. (%)

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

2.6.2 Анализ рентабельности предприятия

Рентабельность отражает эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия и показывает сколько гривен прибыли (валовой, операционной, до налогообложения, чистой) приходится на 1 грн. реализованной продукции (товаров, работ, услуг) – активов, собственного капитала.

Поскольку 2011 год компания завершила с убытками, при расчете рентабельности использовались показатели только валовой прибыли.

Коэффициент валовой рентабельности производства в 2010 г. уменьшился в результате снижения валовой прибыли на фоне роста себестоимости продукции, а в 2011 г. снизился за счет превышения темпов падения валовой прибыли предприятия (-93,69%) над темпами снижения себестоимости продукции (-34,51%) (рис. 26).

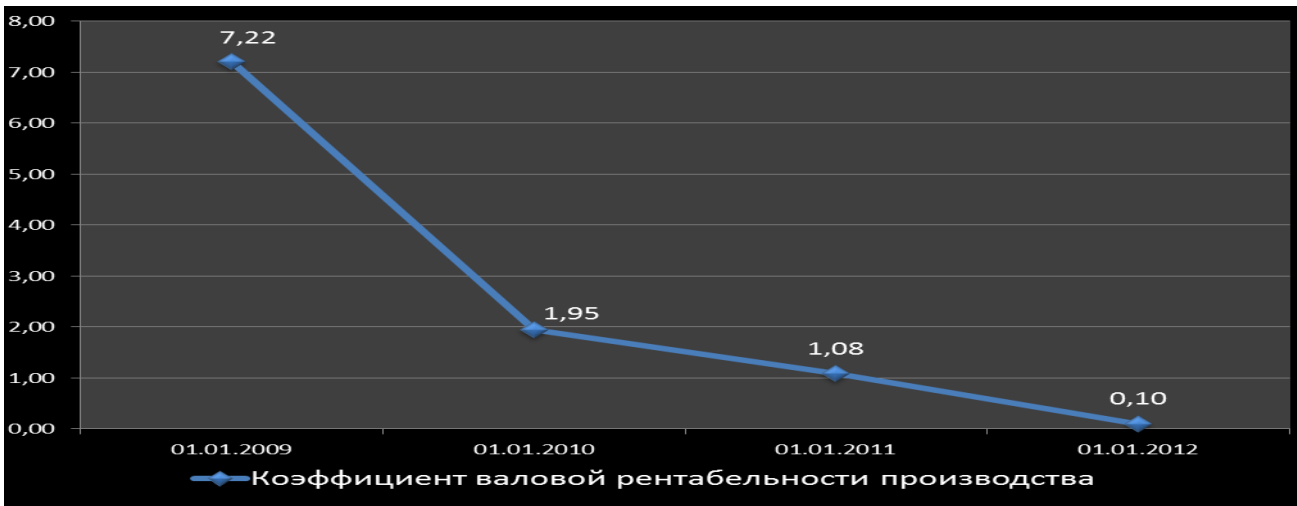


Рис. 26 – Показатели валовой рентабельности производства на 1 января 2009-2012 г.г. (%)

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Коэффициент валовой рентабельности реализованной продукции (коэффициент рентабельности продаж) позволяет определить, сколько с 1 грн. чистого дохода на предприятие поступает валовой прибыли, которая создается в процессе реализации продукции.

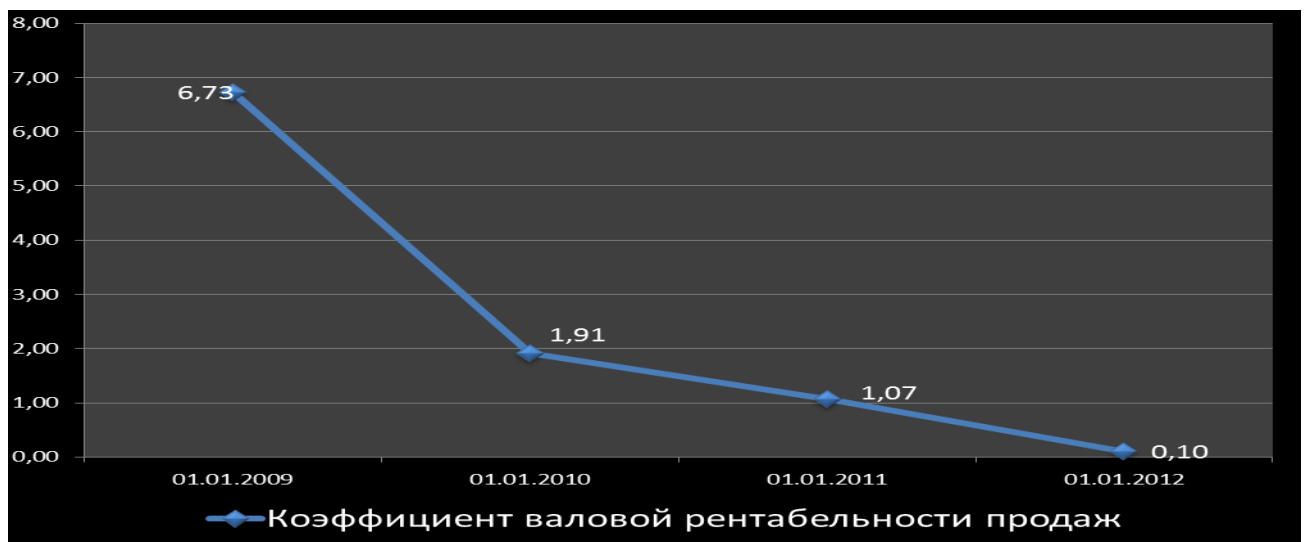


Рис. 27 – Показатели валовой рентабельности продаж на 1 января 2009-2012 г.г. (%)

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Уменьшение этого коэффициента в 2010 г. обусловлено снижением валовой прибыли на фоне роста чистого дохода, а в 2011 г. связано с опережением темпов падения валовой прибыли (-93,69%) над темпами падения чистого дохода от реализации продукции (-35,14%) (рис. 27).

По результатам анализа рентабельности можно сделать вывод о снижении в 2009-2011 г.г. эффективности использования ресурсов и прибыльности деятельности ПАО «Мостобуд».

III. ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ В 2008-2011г.г.

3.1 Анализ риска банкротства компании по 9 факторной модели

Для анализа риска банкротства выбраны 9 показателей, обладающих равной значимостью ($g_i = 1/N = 1/9$), расчет которых приведен в таблице 16.

Таблица 16 - Показатели риска банкротства ПАО «Мостобуд»

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
X1 - коэффициент мгновенной ликвидности	0,01	0,004	0,02	0,01
X2- коэффициент промежуточной ликвидности	0,68	1,00	1,32	1,38
X3- коэффициент текущей ликвидности	1,28	1,34	1,60	1,54
X4 –коэффициент маневренности собственных средств	0,09	0,09	-0,17	-0,04
X5 -коэффициент автономии	0,294	0,289	0,195	0,135
X6- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	0,07	0,03	-0,08	-0,2
X7 - рентабельность активов	0,63	0,08	0,003	-2,91
X8 – рентабельность продаж	0,90	0,16	0,01	-12,65
X9- оборачиваемость всех активов в годовом исчислении	0,703	0,486	0,389	0,230

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В таблице 17 приведены результаты распознавания текущих уровней финансовых показателей.

Таблица 17 - Распознавание текущего уровня показателей

Показатель	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
X ₁	ОН	ОН	ОН	ОН
X ₂	В	ОВ	ОВ	ОВ
X ₃	Н	Н	Н-0,34, СР-0,66	Н-0,53, СР-0,47
X ₄	ОН	ОН	ОН	ОН
X ₅	СР	Н-0,22, СР-0,78	Н	ОН-0,65, Н-0,35
X ₆	Н	Н	ОН	ОН
X ₇	Н	ОН-0,91, Н-0,09	ОН	
X ₈	Н	ОН-0,68, Н-0,32	ОН-0,98, Н-0,02	
X ₉	В-0,33, ОВ-0,67	ОН-0,02, Н-0,98	ОН-0,11, Н-0,89	

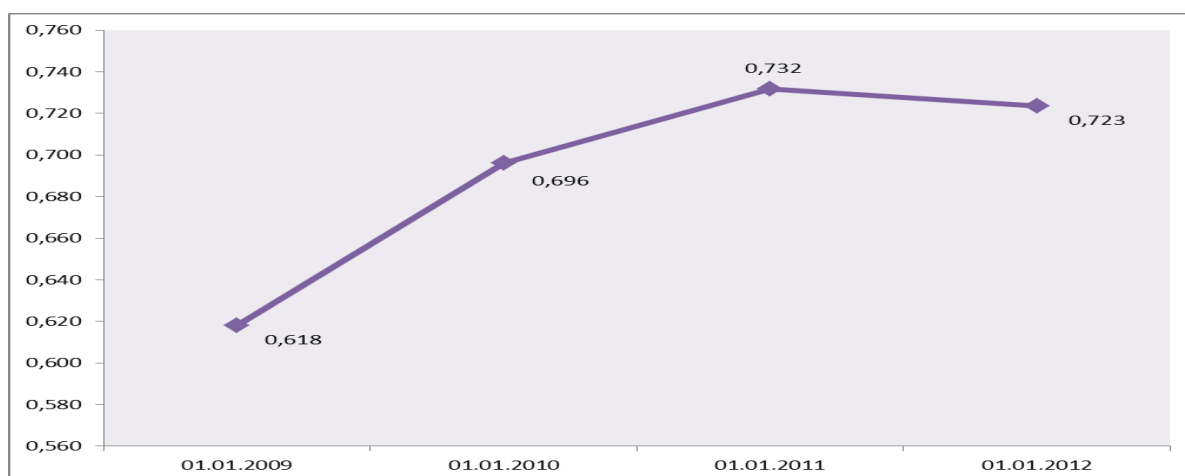
Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Результаты оценки вероятности банкротства предприятия по 9 факторной модели представлены в табл. 18 и на рис. 28.

Таблица 18 - Заключение о финансовом состоянии предприятия

Год	Значение интегрального показателя	Заключение о финансовом состоянии
2008	0.618	Средне-высокий риск банкротства (СР-0,32, В-0,68)
2009	0.696	Высокий риск банкротства
2010	0,732	Высокий риск банкротства
2011	0,723	Высокий риск банкротства

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

**Рис. 28 - Динамика интегрального показателя риска банкротства ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2012 г.г.**

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Значения интегрального показателя ежегодно повышались. Показатель риска банкротства по 9 факторной модели в 2008г. находился на средне-высоком уровне, в 2009-2011 г.г. - был высоким.

3.2 Анализ риска банкротства компании по модели Тоффлера и Тисшоу

Расчеты показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Тоффлера и Тисшоу приведены в таблице 19.

**Таблица 19 - Показатели риска банкротства
(модель Тоффлера и Тисшоу)**

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
<i>прибыль от реализации /краткосрочные обязательства</i>	0,102	0,019	0,008	0,001
<i>оборотные активы/сумма обязательств</i>	1,073	1,035	0,925	0,835
<i>краткосрочные обязательства/сумма активов</i>	0,465	0,476	0,454	0,465
<i>объем продаж/сумма активов</i>	0,844	0,572	0,389	0,295

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Результаты оценки вероятности банкротства предприятия по модели Тоффлера и Тисшоу представлены в табл. 20 и на рис. 29.

Таблица 20 - Заключение о финансовом состоянии предприятия

Год	Значение интегрального показателя	Заключение о финансовом состоянии
2008	0,412	Устойчивое финансовое положение
2009	0,322	Устойчивое финансовое положение
2010	0,268	Риск банкротства повышен
2011	0,240	Риск банкротства повышен

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2010-2011 г.г. наблюдалось ухудшение значения интегрального показателя, что обусловлено уменьшением объемов продаж и прибыли предприятия.

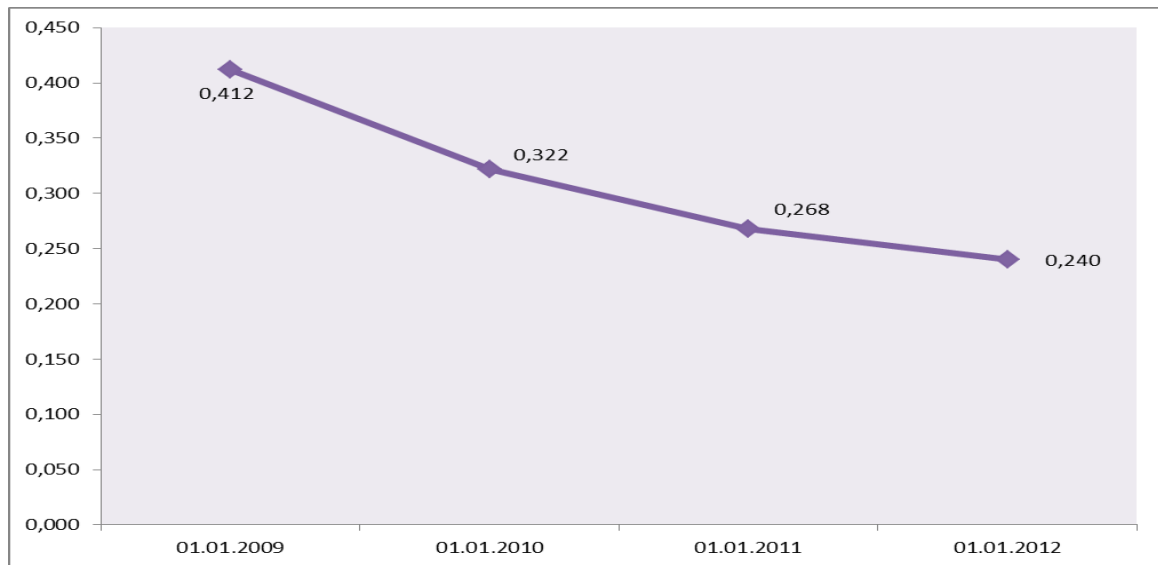


Рис. 29 - Динамика интегрального показателя риска банкротства ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

3.3. Анализ риска банкротства компании по модели Иркутской государственной экономической академии

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства ИГЭА приведены в таблице 21.

Таблица 21 - Показатели риска банкротства (модель ИГЭА)

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
<i>оборотные активы / активы</i>	0,594	0,636	0,725	0,719
<i>чистая прибыль / собственный капитал</i>	0,022	0,003	0,000	-0,237
<i>объем продаж/активы</i>	0,844	0,572	0,389	0,295
<i>чистая прибыль/затраты на производство и реализацию</i>	0,010	0,002	0,000	0,127

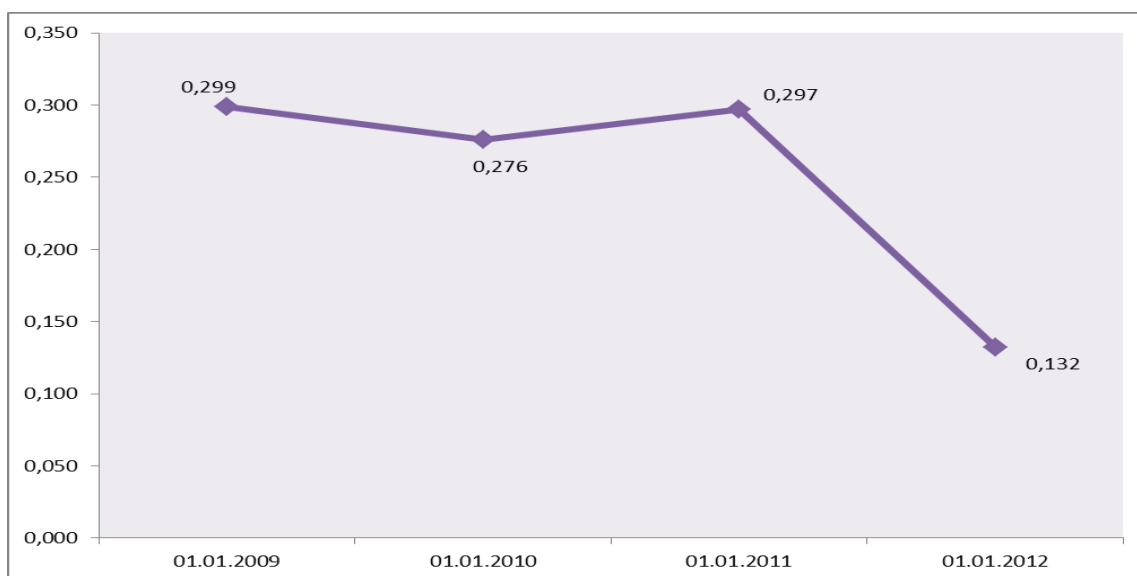
Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Результаты оценки вероятности банкротства предприятия по модели Иркутской государственной экономической академии представлены в табл. 22 и на рис. 30.

Таблица 22 - Заключение о финансовом состоянии предприятия

Год	Значение интегрального показателя	Заключение о финансовом состоянии
2008	0,299	Средняя степень риска банкротства
2009	0,276	Средняя степень риска банкротства
2010	0,297	Средняя степень риска банкротства
2011	0,132	Высокая степень риска банкротства

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP



**Рис. 30 - Динамика интегрального показателя риска банкротства
ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2012 г.г.**

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели ИГЭА в 2008-2010 г.г. был средним, в 2011 г. – высоким.

3.4 Анализ риска банкротства компании по модели Спрингейта

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Спрингейта приведены в таблице 23.

Таблица 23 - Показатели риска банкротства (модель Спрингейта)

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
<i>собственные оборотные средства / активы</i>	0,040	0,021	-0,059	-0,142
<i>прибыль до выплаты налогов и процентов / активы</i>	0,013	0,003	0,008	-0,045
<i>прибыль до уплаты налогов/ краткосрочные обязательства</i>	0,024	0,004	0,010	-0,052
<i>объем продаж/активы</i>	0,844	0,572	0,389	0,295

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Результаты оценки вероятности банкротства предприятия по модели Спрингейта представлены в табл. 24 и на рис. 31.

Таблица 24 - Заключение о финансовом состоянии предприятия

Год	Значение интегрального показателя	Заключение о финансовом состоянии
2008	0,435	Высокая степень риска банкротства
2009	0,262	Высокая степень риска банкротства
2010	0,127	Высокая степень риска банкротства
2011	-0,2	Высокая степень риска банкротства

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

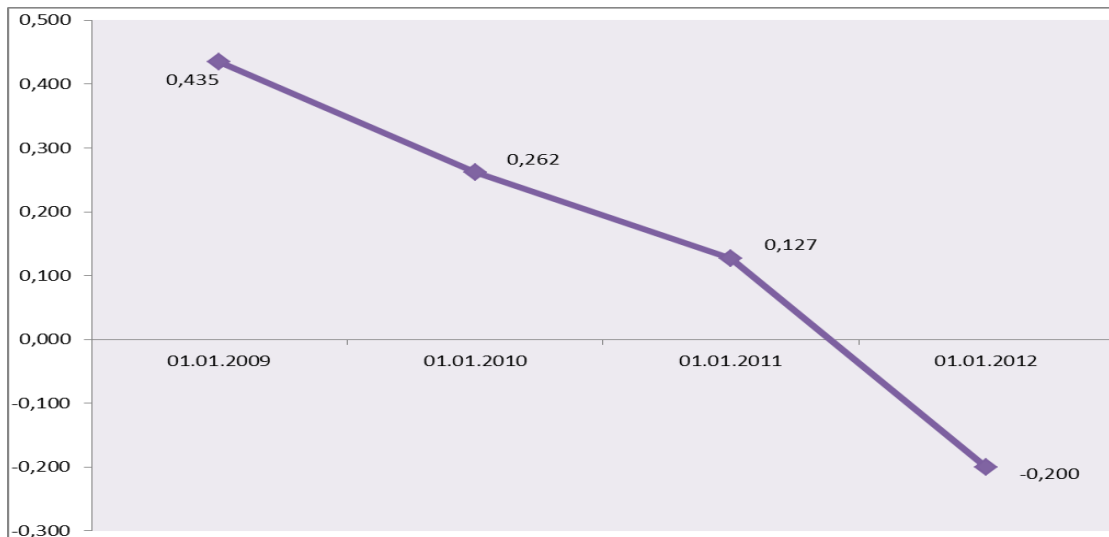


Рис. 31 - Динамика интегрального показателя риска банкротства ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2012 г.г.

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели Спрингейта в 2008 – 2011 г.г. был высоким, при этом значения комплексного показателя ежегодно снижались.

3.5. Анализ риска банкротства компании по модели Лиса

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Лиса приведены в таблице 25.

Таблица 25 - Показатели риска банкротства по модели Лиса

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
<i>оборотные активы / активы</i>	0,594	0,636	0,725	0,719
<i>прибыль от реализации / активы</i>	0,047	0,009	0,003	0,0003
<i>нераспределенная прибыль / сумма активов</i>	0,006	0,007	0,005	-0,022
<i>собственный капитал/заемный капитал</i>	0,807	0,628	0,275	0,162

Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Результаты оценки вероятности банкротства предприятия по модели Лиса представлены в табл. 26 и на рис. 32.

Таблица 26 - Заключение о финансовом состоянии предприятия

Год	Значение интегрального показателя	Заключение о финансовом состоянии
2008	0,043	Низкая степень риска банкротства
2009	0,042	Низкая степень риска банкротства
2010	0,047	Низкая степень риска банкротства
2011	0,044	Низкая степень риска банкротства

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP



**Рис. 32 - Динамика интегрального показателя риска банкротства
ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2012 г.г.**

источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели Лиса в 2009 – 2011 г. г. был низким.

3.6 Анализ риска банкротства компании по модели Альтмана

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Альтмана приведены в таблице 27.

Таблица 27 - Показатели риска банкротства по модели Альтмана

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
чистый оборотный капитал/активы	0,128	0,159	0,272	0,254
нераспределенная прибыль /активы	0,006	0,007	0,005	-0,022
прибыль до уплаты процентов/активы	0,014	0,005	0,009	0,014
Рыночная стоимость акционерного капитала/ обязательства	0,073	0,724	0,006	0,025
объем продаж/ активы	0,844	0,572	0,389	0,295

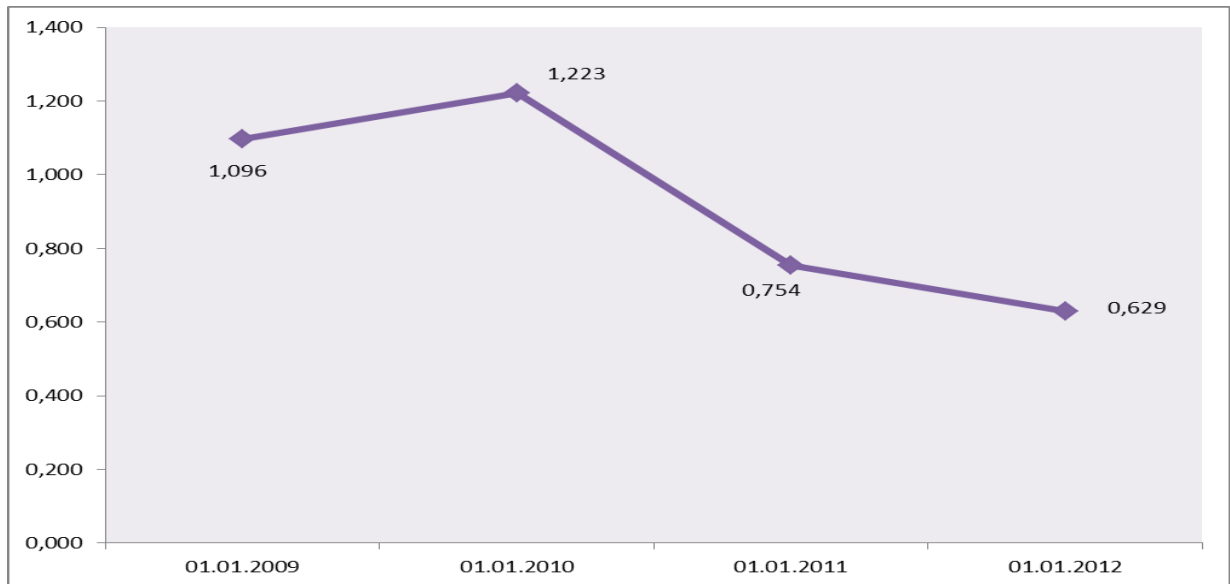
Источник: данные финансовой отчетности ПАО «Мостобуд» (smida.gov.ua), расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Результаты оценки вероятности банкротства предприятия по модели Альтмана представлены в табл. 28 и на рис. 33.

Таблица 28 - Заключение о финансовом состоянии предприятия

Год	Значение интегрального показателя	Заключение о финансовом состоянии
2008	1,096	Высокая степень риска банкротства
2009	1,223	Высокая степень риска банкротства
2010	0,754	Высокая степень риска банкротства
2011	0,629	Высокая степень риска банкротства

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP



**Рис. 33 - Динамика интегрального показателя риска банкротства
ПАО «Мостобуд» на 1 января 2009-2012 г.г.**

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели Альтмана в 2008 – 2011 г. г. был высоким.

Результаты расчетов по 7 моделям риска банкротства представлены в таблице 29.

Таблица 29 - Сводная таблица показателей риска банкротства

№	Модель	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
1	9 факторная модель	CP-B	B	B	B
2	Модель Тоффлера и Тисшоу	H	H	B	B
3	Модель Иркутской государственной экономической академии	CP	CP	CP	B
4	Модель Спрингейта	B	B	B	B
5	Модель Лиса	H	H	H	H
6	Модель Альтмана	B	B	B	B
	Общий результат	3 - CP	3,2 -CP	3,5-CP-B	3,7-B

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Таким образом, в 2010 г. высокий риск банкротства наблюдался по 4 моделям, низкий – по 1 модели, средний - по 1 модели. В 2011 г. высокий риск банкротства – по 5 моделям, низкий – по 1 модели.

ВЫВОДЫ

1. ПАО «Мостобуд» – украинская строительная компания, специализирующаяся на строительстве мостов, мостовых сооружений, эстакад, тоннелей и развязок. Компания является лидером мостостроения в Украине, в странах ближнего и дальнего зарубежья.

2. Основными положительными тенденциями развития компании в 2011 г. являлись:

- в структуре активов основной удельный вес приходился на оборотные активы, их доля ежегодно увеличивалась, что свидетельствует о мобильной структуре активов и способствует ускорению их оборачиваемости.

- улучшение финансовой устойчивости на 01 января 2011-2012 г.г., несмотря на нехватку собственных оборотных средств, было обусловлено значительным ростом долгосрочной задолженности (рис. 1).

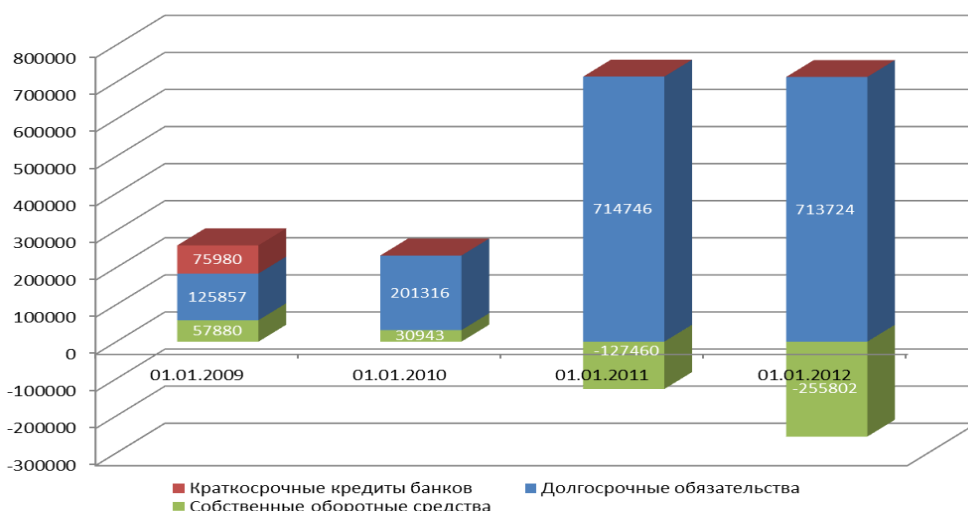


Рис. 1 - Структура и динамика основных источников финансирования на 1 января 2009-2012 г.г.

3. *Негативными факторами в 2011 г. являлись:*

- снижение активов компании на 355265 тыс. грн. (-16,44%) по сравнению с 2010 г., что свидетельствует о сокращении предприятием хозяйственного оборота (рис. 2). Уменьшение активов было обусловлено снижением оборотных активов на 17,17% и необоротных активов – на 49,13%. При этом основные средства в 2011 г. уменьшились на 234400 тыс. грн. (-52,59%).

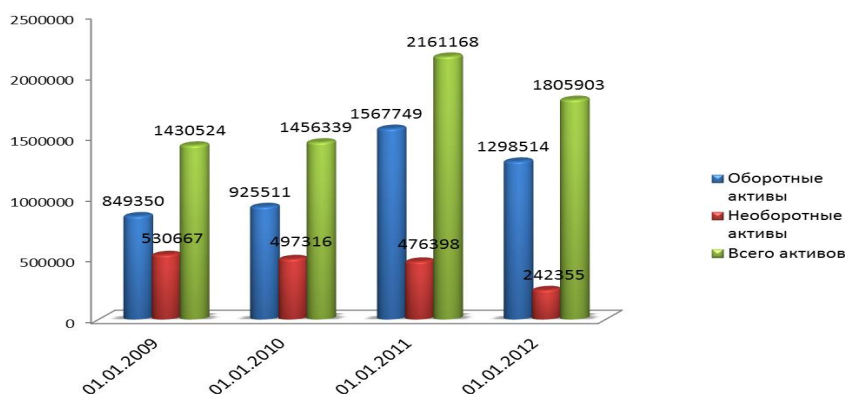


Рис. 2 - Динамика активов по состоянию на 1 января 2009-2012 г.г. (тыс. грн.)

- в 2011 г. в структуре оборотных активов основной удельный вес приходился на дебиторскую задолженность, доля которой выросла до 85,78% против 76,63% в 2010 г. и 68,99% в 2009 г. (рис.3). Структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств свидетельствует о проблемах, связанных с оплатой услуг предприятия, а также о преимущественно неденежном характере расчетов.

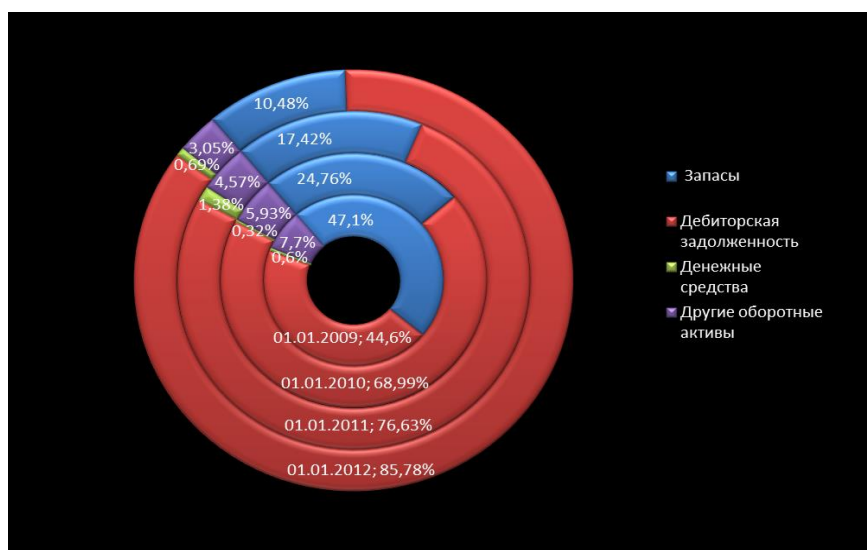


Рис. 3 – Структура оборотных активов по состоянию на 1 января 2009-2012 г.г. (тыс. грн)

- уменьшение доли собственного капитала в структуре пассивов, что способствует снижению платежеспособности предприятия в долгосрочном периоде (рис. 4). Основной причиной снижения собственного капитала в 2011г. является наличие нераспределенных убытков на сумму 40073 тыс. грн.

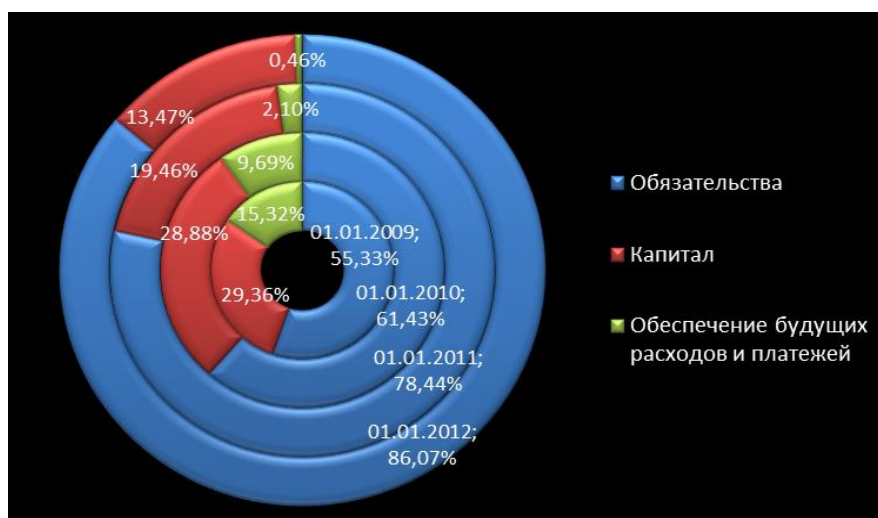


Рис. 4 – Структура пассивов на 1 января 2009-2012 г.г.

- расчет относительных показателей финансовой устойчивости свидетельствует о низкой платежеспособности предприятия.

- по состоянию на 01.01.2012 г. наблюдалось снижение значений всех показателей оборачиваемости ресурсов, что свидетельствует об ухудшении эффективности работы предприятия.

- превышение в 2009-2011 г.г. сроков оборачиваемости дебиторской задолженности над кредиторской свидетельствует о низкой платежеспособности покупателей компании или о задержках в расчетах (рис. 5).

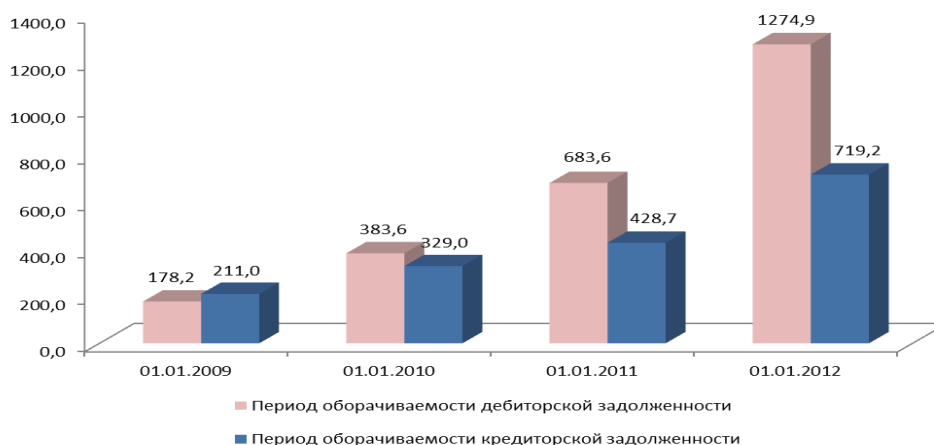


Рис. 20 - Периоды оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности предприятия на 1 января 2009-2012 г.г. (в днях)

- в 2011 г. ПАО "Мостобуд" получило 57645 тыс. грн чистого убытка против 57 тыс. грн чистой прибыли в 2010 г., операционный убыток составил – 81052 тыс. грн (рис. 5). Наличие операционного убытка было обусловлено снижением выручки от реализации на 307987 тыс. грн или

(-36,64%), и увеличением доли себестоимости в выручке от реализации на 2,77% (с 82,7% до 85,47%) по сравнению с 2010 г. Также наблюдался рост прочих операционных расходов на 50807 тыс. грн или (+54,45%) и других расходов на 66442 тыс. грн или (+2518,65%) (с 2638 тыс. грн до 69080 тыс. грн).

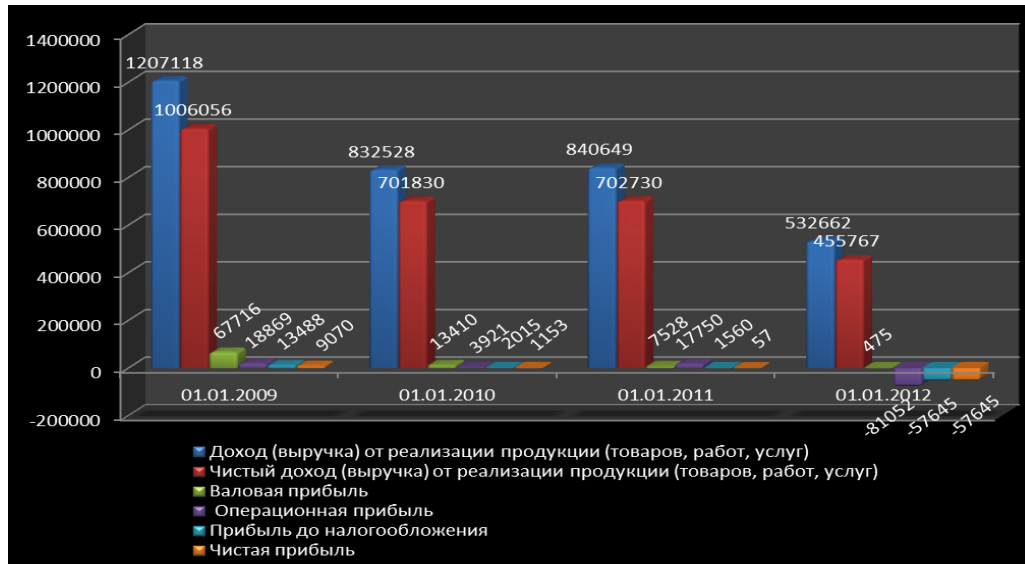


Рис. 5 – Динамика доходов и чистой прибыли на 1 января 2009-2012 г.г. (тыс. грн)

- повышение риска банкротства в 2011 г. (5 из 6 моделей показали высокий риск банкротства).

Таким образом, несмотря на повышение ликвидности предприятия до среднего уровня на конец 2011 года (в основном, за счет сокращения краткосрочной задолженности и роста долгосрочной), в целом, компания имеет низкий уровень платежеспособности и высокий риск банкротства. Кроме этого, наличие убытков на операционном уровне снижает возможности компании обслуживать свои долгосрочные обязательства. На основании данных факторов, а также учитывая специфику отрасли, финансовое состояние предприятия можно признать неудовлетворительным.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Баланс ПАО «Мостобуд» по состоянию на 1 января 2009-2012 г.г.

Актив	Код строки	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
1	2	3	4	5	6
I. Необоротные активы					
Нематериальные активы:					
- остаточная стоимость	010	22	24389	21886	19404
- первоначальная стоимость	011	173	25187	25166	25180
- накопленная амортизация	012	-151	-798	-3280	-5776
Незавершенное строительство	020	13042	6987	7658	1400
Основные средства:					
- остаточная стоимость	030	512994	462230	438042	209900
- первоначальная стоимость	031	870247	868596	874369	515045
- износ	032	-357253	-406366	-436327	-305145
Долгосрочные финансовые инвестиции:					
- которые учитываются методом участия в капитале других предприятий	040	1402	1497	1721	2842
- другие финансовые инвестиции	045	291	291	266	266
Долгосрочная дебиторская задолженность	050	2916	1186	5606	8543
Отложенные налоговые активы	060	0	736	1219	0
Итого по разделу I	080	530667	497316	476398	242355
II. Оборотные активы					
Производственные запасы	100	332865	131755	151402	99243
Незавершенное производство	120	58555	34794	56223	24737
Готовая продукция	130	4952	4178	5484	3290
Товары	140	3590	58450	59984	8827
Векселя полученные	150	2362	26511	2113	1806
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:					
- чистая реализационная стоимость	160	119228	359236	469712	443065
- первоначальная стоимость	161	121246	361368	471660	444999
- резерв сомнительных долгов	162	-2018	-2132	-1948	-1934
Дебиторская задолженность по счетам:					
- по расчетам с бюджетом	170	659	1305	276	622
- по выданным авансам	180	246828	237617	658147	505020
- по начисленным доходам	190	0	0	184	184
- по внутренним расчетам	200	2355	2235	2416	0
Прочая текущая дебиторская задолженность	210	7438	11576	68513	163143
Денежные средства и их эквиваленты:					
- в национальной валюте	230	5125	2858	21359	8964
- в т.ч. в кассе	231	1	0	0	0
- в иностранной валюте	240	3	74	236	0
Прочие оборотные активы	250	65390	54922	71700	39613
Итого по разделу II	260	849350	925511	1567749	1298514
III. Расходы будущих периодов	270	50507	33512	117021	265034
Баланс	280	1430524	1456339	2161168	1805903

Продолжение приложения 1

Пассив	Код строки	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
1	2	3	4	5	6
I. Собственный капитал					
Уставный капитал	300	5799	5799	5799	5799
Прочий дополнительный капитал	330	403789	403334	403210	276053
Резервный капитал	340	1450	1450	1450	1450
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	350	8897	10050	10107	-40073
Итого по разделу I	380	419935	420633	420566	243229
II. Обеспечение следующих выплат и платежей					
Обеспечение выплат персоналу	400	7101	4608	5443	2336
Прочие обеспечения	410	212000	136489	39876	5948
Целевое финансирование	420	18	41	74	74
Итого по разделу II	430	219119	141138	45393	8358
III. Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные кредиты банков	440	66720	141478	665707	665698
Отложенные налоговые обязательства	460	270	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	470	58867	59838	49039	48026
Итого по разделу III	480	125857	201316	714746	713724
IV. Текущие обязательства					
Краткосрочные кредиты банков	500	75980	0	0	0
Векселя выданные	520	0	127000	121420	87500
Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги	530	224858	231015	304443	86841
Текущие обязательства по расчетам:					
- от полученных авансов	540	271130	119223	281967	298009
- с бюджетом	550	4296	5010	3592	7991
- по внебюджетным платежам	560	4	63	0	0
- по страхованию	570	3116	9995	6096	7158
- по оплате труда	580	13519	20765	12543	14268
- с участниками	590	178	178	178	177
Прочие текущие обязательства	610	72532	180003	250224	338648
Итого по разделу IV	620	665613	693252	980463	840592
Баланс	640	1430524	1456339	2161168	1805903

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Отчет о прибылях и убытках компании (тыс. грн)

Статья	Код строки	2008	2009	2010	2011
Доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	10	1207118	832528	840649	532 662
Налог на добавленную стоимость	15	201062	130698	137919	76876
Прочие отчисления из дохода	30	0	0	0	19
Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	35	1006056	701830	702730	455767
Себестоимость реализации продукции (товаров, работ, услуг) (расходы)	40	938340	688420	695202	455292
Валовая прибыль:					
- прибыль	050	67716	13410	7528	475
- убыток	055	0	0	0	0
Прочие операционные доходы	060	75801	115945	134395	90273
Административные расходы	070	49229	20991	30855	27413
Расходы на сбыт	080	0	0	0	262
Прочие операционные расходы	090	75419	104443	93318	144125
Финансовые результаты от операционной деятельности:					
- прибыль	100	18869	3921	17750	0
- убыток	105	0	0	0	81052
Доход от участия в капитале	110	0	0	14	0
Прочие финансовые доходы	120	49	24	397	46
Прочие доходы	130	805	2817	654	105982
Финансовые расходы	140	5788	1672	14617	13541
Прочие расходы	160	447	3075	2638	69080
Финансовые результаты от обычной деятельности до налогообложения:					
- прибыль	170	13488	2015	1560	0
- убыток	175	0	0	0	57645
Налог на прибыль от обычной деятельности	180	4428	883	1503	0
Финансовые результаты от обычной деятельности:					
- прибыль	190	9060	1132	57	0
- убыток	195	0	0	0	57645
Чрезвычайные доходы	200	10	21	0	0
Чистые:					
- прибыль	220	9070	1153	57	0
- убыток	225	0	0	0	57645