

**Анализ финансового положения и эффективности деятельности
МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ
"ГОРОД БЕЛОУСОВО"
за период с 01.01.2016 по 31.12.2017**

1. Анализ финансового положения
 - 1.1. Структура имущества и источники его формирования
 - 1.2. Оценка стоимости чистых активов организации
 - 1.3. Анализ финансовой устойчивости организации
 - 1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации
 - 1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств
 - 1.4. Анализ ликвидности
 - 1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности
 - 1.4.2. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения
2. Анализ эффективности деятельности организации
 - 2.1. Обзор результатов деятельности организации
 - 2.2. Анализ рентабельности
 - 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)
3. Выводы по результатам анализа
 - 3.1. Оценка ключевых показателей
 - 3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации
4. Приложения
 - 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса
 - 4.2. Анализ кредитоспособности заемщика
 - 4.3. Прогноз банкротства
 - 4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

1. Анализ финансового положения

Приведенный ниже анализ финансового состояния МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" выполнен за период с 01.01.2016 по 31.12.2017 г. на основе данных бухгалтерской отчетности организации за 2 года.

1.1. Структура имущества и источники его формирования

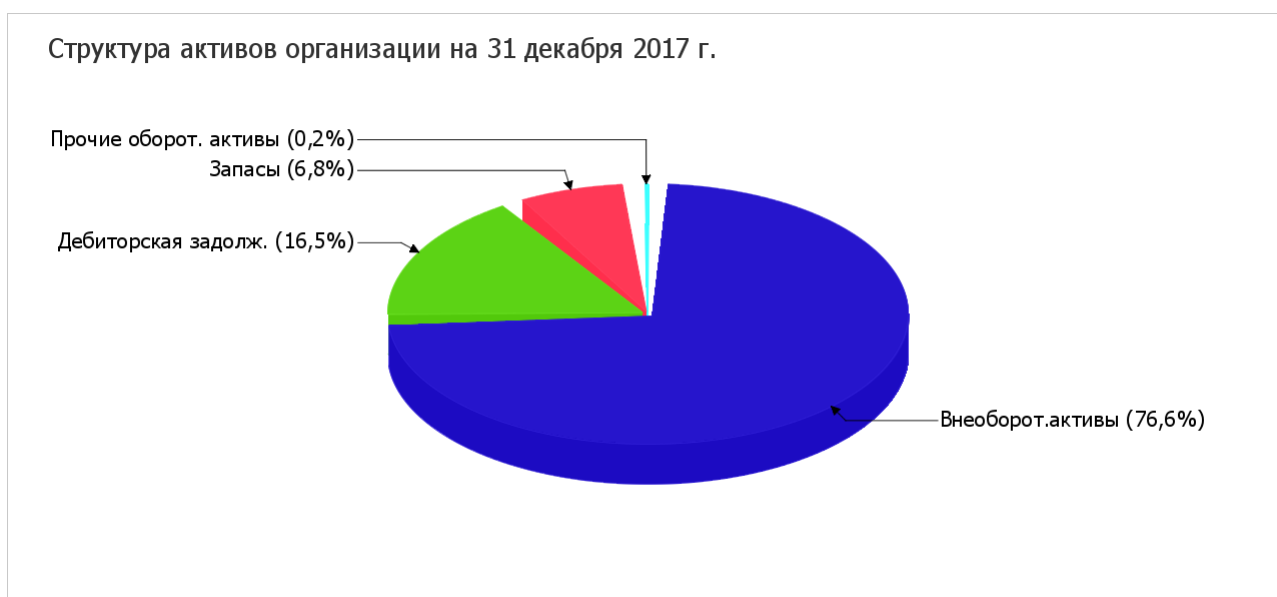
Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2015)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7	8
Актив							
1. Внеоборотные активы	102 299	98 807	95 169	86	76,6	-7 130	-7
в том числе: основные средства	102 290	98 795	95 139	86	76,5	-7 151	-7
нематериальные активы	—	—	—	—	—	—	—
2. Оборотные, всего	16 696	19 702	29 139	14	23,4	+12 443	+74,5
в том числе: запасы	60	272	8 392	0,1	6,8	+8 332	+139,9 раза
дебиторская задолженность	16 511	18 701	20 470	13,9	16,5	+3 959	+24
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	125	721	269	0,1	0,2	+144	+115,2
Пассив							
1. Собственный капитал	106 265	104 175	96 492	89,3	77,6	-9 773	-9,2
2. Долгосрочные	—	—	—	—	—	—	—

обязательства, всего							
в том числе: заемные средства	–	–	–	–	–	–	–
3. Краткосрочные обязательства*, всего	12 730	14 334	27 816	10,7	22,4	+15 086	+118,5
в том числе: заемные средства	–	–	–	–	–	–	–
Валюта баланса	118 995	118 509	124 308	100	100	+5 313	+4,5

* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что по состоянию на 31.12.2017 в активах организации доля текущих активов составляет 1/4, а внеоборотных средств, соответственно, 3/4. Активы организации в течение анализируемого периода (с 31.12.2015 по 31.12.2017) несколько увеличились (на 4,5%). Несмотря на рост активов, собственный капитал уменьшился на 9,2%, что негативно характеризует динамику изменения имущественного положения организации.

На диаграмме ниже наглядно представлено соотношение основных групп активов организации:



Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- запасы – 8 332 тыс. руб. (66,8%)
- дебиторская задолженность – 3 959 тыс. руб. (31,7%)

Одновременно, в пассиве баланса прирост наблюдается по строкам:

- доходы будущих периодов – 9 106 тыс. руб. (60,4%)
- кредиторская задолженность – 5 980 тыс. руб. (39,6%)

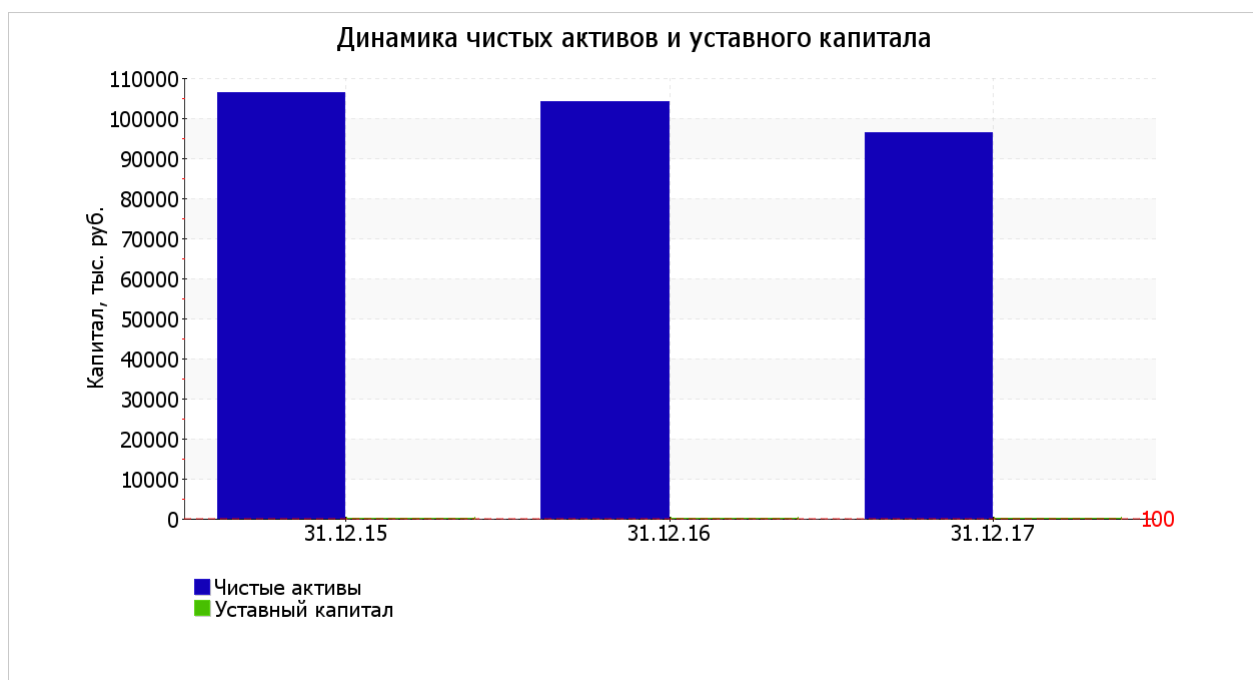
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "основные средства" в активе и "нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" в пассиве (-7 151 тыс. руб. и -9 773 тыс. руб. соответственно).

По состоянию на 31.12.2017 значение собственного капитала составило 96 492,0 тыс. руб. Изменение собственного капитала за весь анализируемый период составило -9 773,0 тыс. руб.

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.4-гр.2)	± % ((гр.4-гр.2) : гр.2)
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2015)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Чистые активы	106 265	104 175	96 492	89,3	77,6	-9 773	-9,2
2. Уставный капитал	100	100	100	0,1	0,1	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	106 165	104 075	96 392	89,2	77,5	-9 773	-9,2

Чистые активы организации на 31.12.2017 намного (в 964,9 раза) превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. При этом, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить снижение чистых активов на 9,2% за весь рассматриваемый период. Несмотря на нормальную относительно уставного капитала величину чистых активов, их дальнейшее снижение может привести к ухудшению данного соотношения. Наглядное изменение чистых активов и уставного капитал представлено на следующем графике.



1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

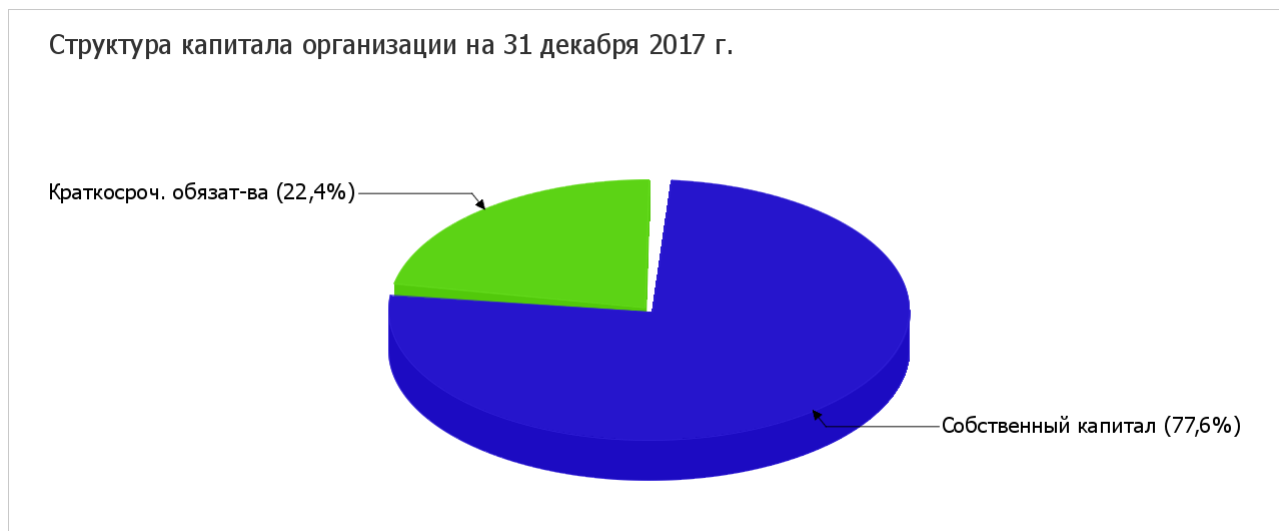
1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент автономии	0,89	0,88	0,78	-0,11	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,5 (оптимальное)

					0,6-0,75).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,12	0,14	0,29	+0,17	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: не более 1 (оптимальное 0,33-0,67).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,24	0,27	0,05	-0,19	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	0,96	0,95	0,99	+0,03	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,89	0,88	0,78	-0,11	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,75 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,04	0,05	0,01	-0,03	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,1 и более.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,14	0,17	0,23	+0,09	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,01	0,04	0,01	–	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	66,1	19,74	0,16	-65,94	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	1	1	1	–	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода составил **0,78**. Полученное значение говорит о неоправданно высокой доле собственного капитала (**78%**) в общем капитале; организация слишком осторожно относится к привлечению заемных денежных средств. За весь рассматриваемый период коэффициент автономии ощутимо снизился (**-0,11**).

На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации: При этом необходимо отметить, что долгосрочные обязательства не нашли отражение на диаграмме ввиду их отсутствия.



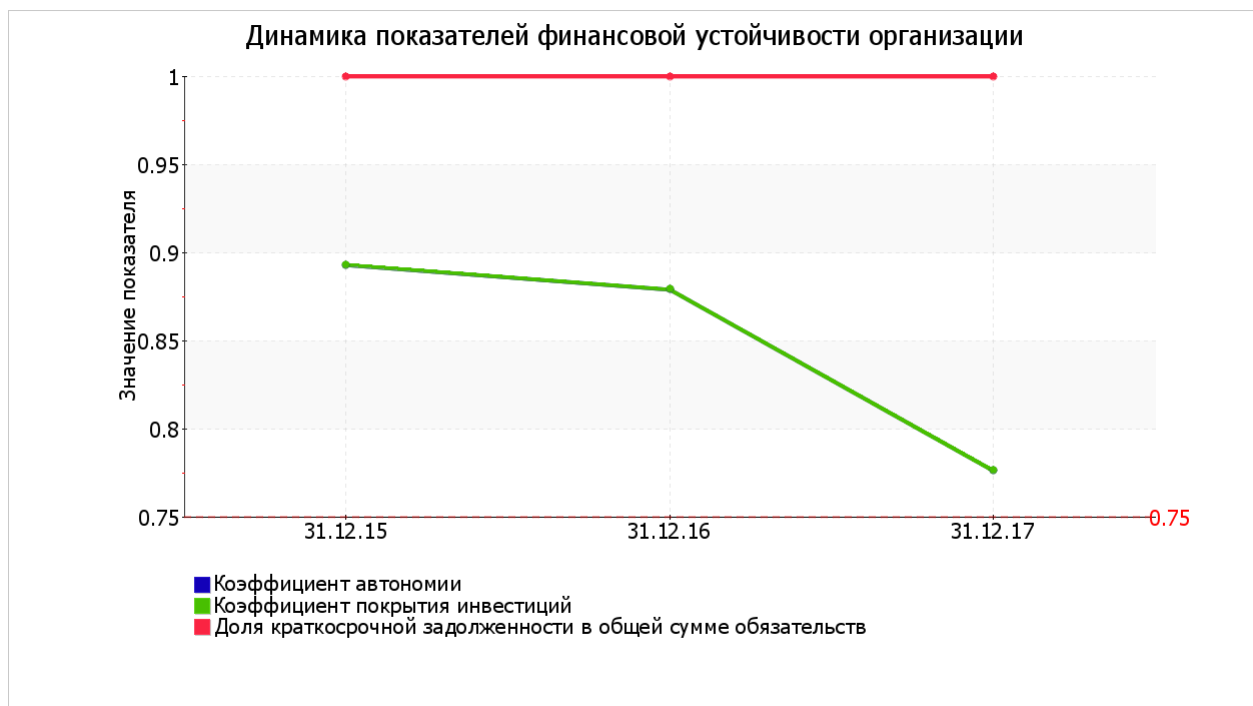
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами по состоянию на 31.12.2017 равнялся **0,05**. За два последних года отмечено очень сильное падение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – на **0,19**. На 31 декабря 2017 г. значение коэффициента является неудовлетворительным. В начале рассматриваемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами укладывался в установленный норматив, однако позже перестал соответствовать норме.

В течение анализируемого периода коэффициент покрытия инвестиций ощутимо снизился, уменьшившись на **0,11**: до **0,78**. Значение коэффициента по состоянию на 31.12.2017 соответствует нормативному значению.

За анализируемый период (с 31 декабря 2015 г. по 31 декабря 2017 г.) отмечено уменьшение коэффициента обеспеченности материальных запасов на **65,94** (до **0,16**). Несмотря на то, что в начале рассматриваемого периода значение коэффициента соответствовало норме, позднее оно стало неудовлетворительным. На 31 декабря 2017 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов соответствует норме.

Коэффициент краткосрочной задолженности организации показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

Динамика основных показателей финансовой устойчивости организации представлена на следующем графике:

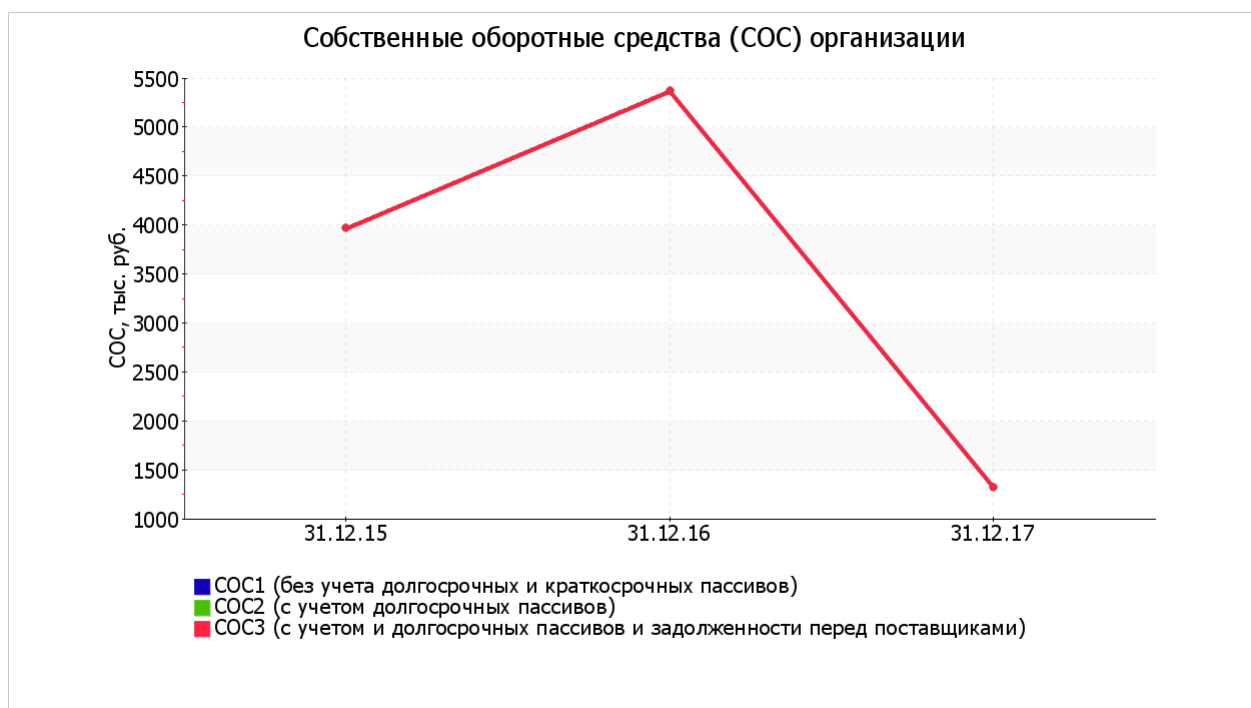


1.3.2. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*		
	на начало анализируемого периода (31.12.2015)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017
1	2	3	4	5	6
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	3 966	1 323	+3 906	+5 096	-7 069
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	3 966	1 323	+3 906	+5 096	-7 069
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	3 966	1 323	+3 906	+5 096	-7 069

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

Поскольку на последний день анализируемого периода наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам, финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неудовлетворительное. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.



1.4. Анализ ликвидности

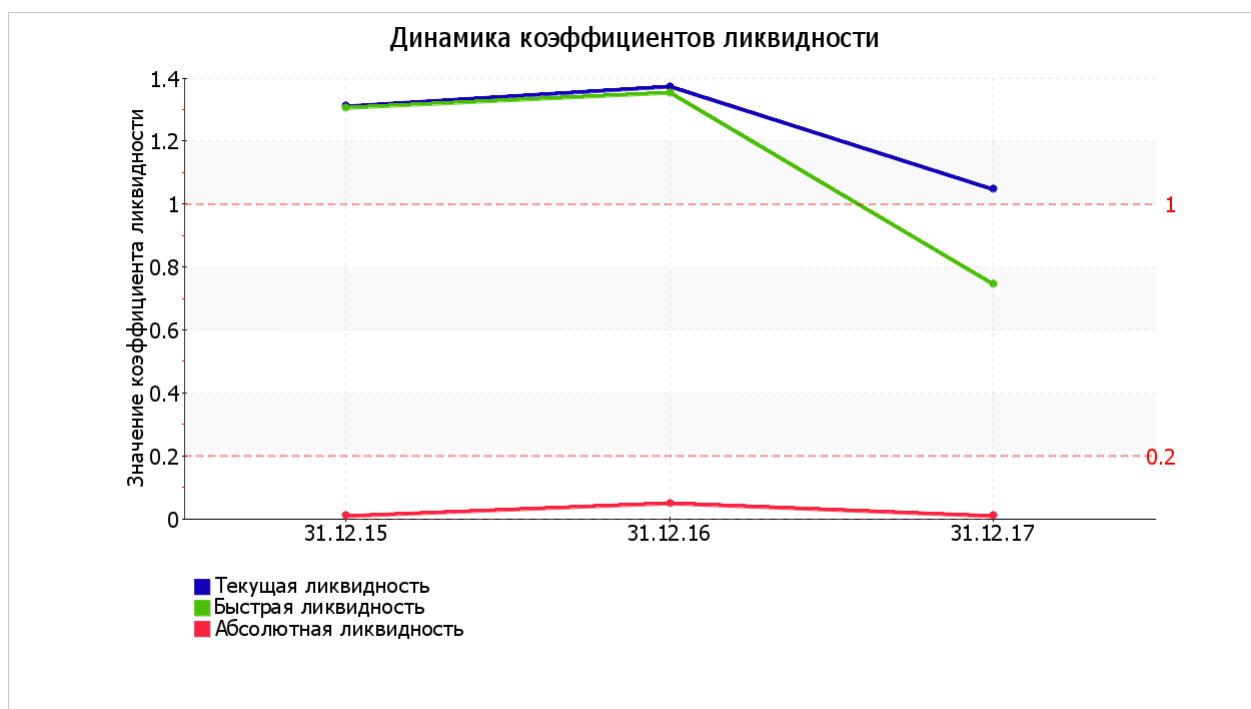
1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,31	1,37	1,05	-0,26	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: 1,7 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,31	1,35	0,75	-0,56	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,05	0,01	–	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На последний день анализируемого периода при норме 1,7 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение **1,05**. Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – за два последних года коэффициент текущей ликвидности снизился на **-0,26**.

Для коэффициента быстрой ликвидности нормативным значением является 1. В данном случае его значение составило **0,75**. Это говорит о недостатке у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства. В начале рассматриваемого периода коэффициент быстрой ликвидности укладывался в установленный норматив, однако позднее перестал соответствовать норме.

При норме 0,2 значение коэффициента абсолютной ликвидности составило **0,01**. С начала период коэффициент абсолютной ликвидности не изменился.



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

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	269	+115,2	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	18 512	+47,7	-18 243
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	20 470	+24	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	9 304	+47 раз	+11 166
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	8 400	+140 раз	≥	П3. Долгосрочные обязательства	0	-	+8 400
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	95 169	-7	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	96 492	-9,2	-1 323

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняются все, кроме одного. Организация неспособна погасить наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которые составляют лишь **1%** от достаточной величины. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных

обязательств (П2). В данном случае это соотношение выполняется (быстрореализуемые активы превышают среднесрочные обязательства на 120%).

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

Основные финансовые результаты деятельности МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" за весь анализируемый период приведены ниже в таблице.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2016 г.	2017 г.	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	68 524	63 848	-4 676	-6,8	66 186
2. Расходы по обычным видам деятельности	72 523	69 821	-2 702	-3,7	71 172
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	-3 999	-5 973	-1 974	↓	-4 986
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	2 829	56	-2 773	-98	1 443
5. ЕВГТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	-1 170	-5 917	-4 747	↓	-3 544
6. Проценты к уплате	–	–	–	–	–
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-772	-1 766	-994	↓	-1 269
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	-1 942	-7 683	-5 741	↓	-4 813
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	-1 942	-7 683	-5 741	↓	-4 813
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	-2 090	-7 683	х	х	х

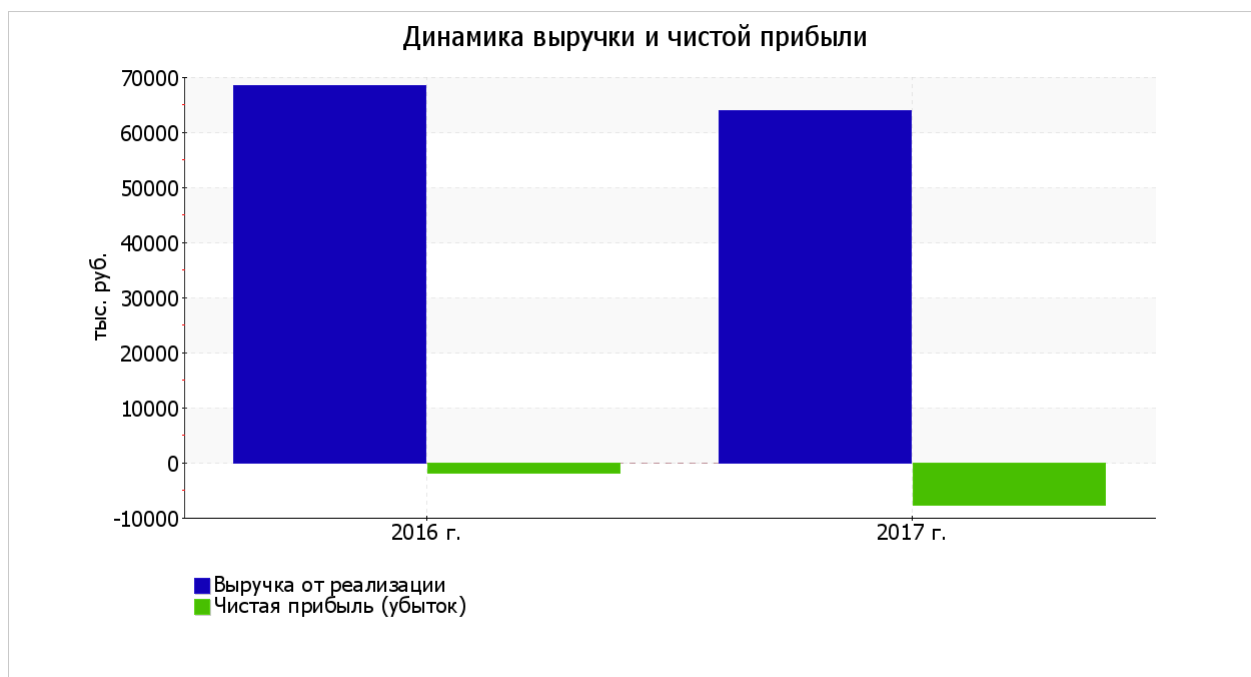
Годовая выручка за период 01.01–31.12.2017 равнялась 63 848 тыс. руб. За весь рассматриваемый период наблюдалось явное падение выручки на 4 676 тыс. руб., или на 6,8%.

Убыток от продаж за период с 01.01.2017 по 31.12.2017 равнялся -5 973 тыс. руб. Финансовый результат от продаж уменьшился за рассматриваемый период (31.12.15–31.12.17) на 1 974 тыс. руб.

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Организация не применяет ПБУ 18/02 "Учет расчетов по налогу на прибыль", что допустимо в случае, если организация является субъектом малого предпринимательства и вправе применять упрощенные способы ведения бухгалтерского учета.

Ниже на графике наглядно представлено изменение выручки и прибыли МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" в течение всего анализируемого периода.



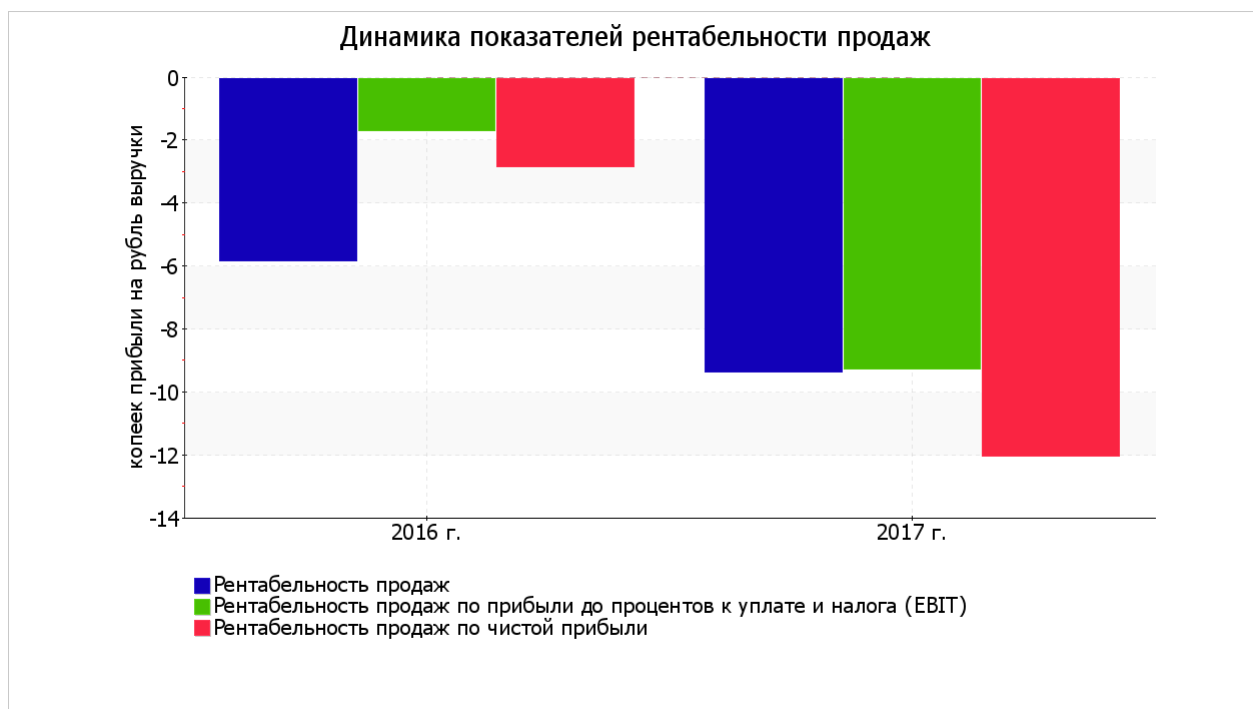
2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2016 г.	2017 г.	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	-5,8	-9,4	-3,6	↓
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	-1,7	-9,3	-7,6	↓
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 1%.	-2,8	-12	-9,2	↓
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-5,5	-8,6	-3,1	↓
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	-	-	-	-

Все три показателя рентабельности за период с 01.01.2017 по 31.12.2017, приведенные в таблице, имеют отрицательные значения, поскольку организацией получен как убыток от продаж, так и в целом убыток от финансово-хозяйственной деятельности.

За 2017 год организация по обычным видам деятельности получила убыток в размере **-9,4** копеек с каждого рубля выручки от реализации. При этом имеет место отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за 2016 год (**-3,6** коп.).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕБИТ) к выручке организации, за последний год составила **-9,3%**. Это значит, что в каждом рубле выручки организации содержалось **-9,3** коп. убытка до налогообложения и процентов к уплате.



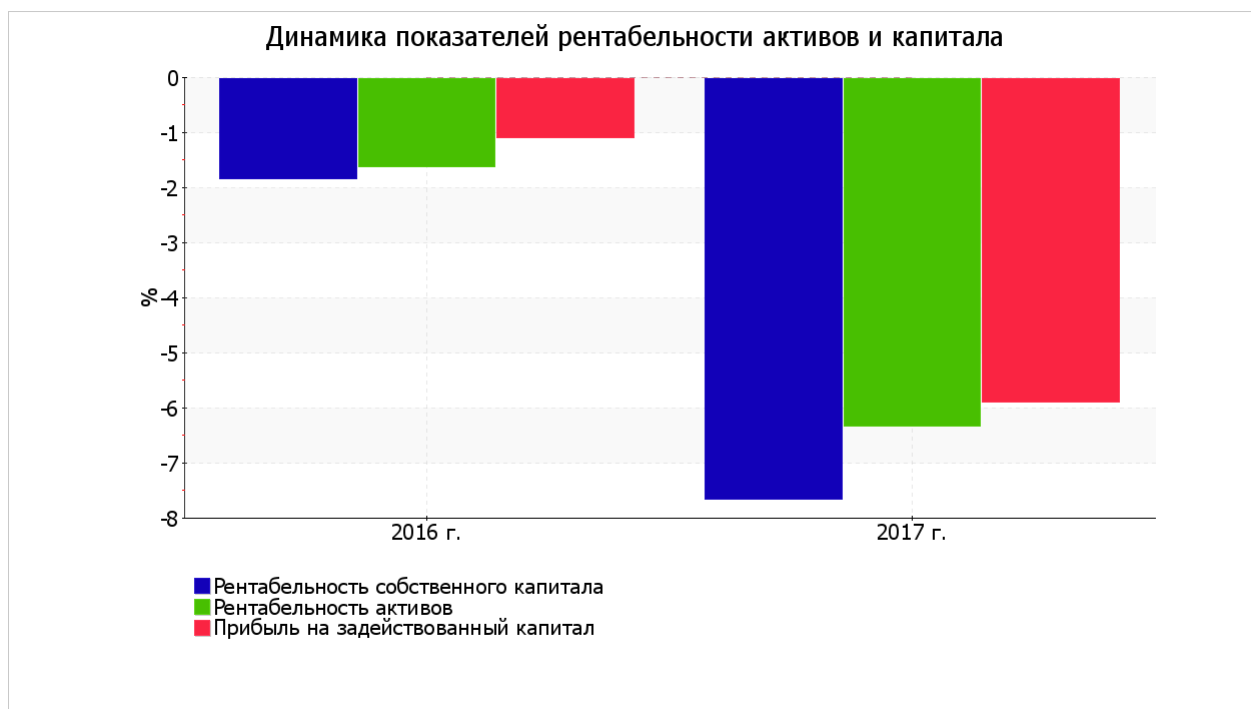
Далее в таблице представлены три основных показателя, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %		Изменение показателя (гр.3 - гр.2)	Расчет показателя
	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-1,8	-7,7	-5,9	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.
Рентабельность активов (ROA)	-1,6	-6,3	-4,7	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 3% и более.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	-1,1	-5,9	-4,8	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	-4	-5,9	-1,9	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
<i>Справочно:</i> Фондоотдача, коэфф.	0,7	0,7	-<0,1	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За 2017 год каждый рубль собственного капитала организации обеспечил 0,077 руб. убытка. За весь рассматриваемый период изменение рентабельности собственного капитала составило -5,9%. За 2017 год значение рентабельности собственного капитала является явно не соответствующим норме.

За последний год рентабельность активов составила -6,3%. За 2017 год по сравнению с данными за 2016 год рентабельность активов стремительно снизилась (-4,7%).

Ниже на графике представлено изменение основных показателей рентабельности активов и капитала организации за два года.



2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

В следующей 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. 2016 г.	Коэфф. 2017 г.	Изменение, дн. (гр.3 - гр.2)
	2016 г.	2017 г.			
1	2	3	4	5	6
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 120 и менее дн.)	97	140	3,8	2,6	+43
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 8 и менее дн.)	1	23	435,7	16,1	+22
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 78 и менее дн.)	94	112	3,9	3,3	+18
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	72	94	5,1	3,9	+22
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 205 и менее дн.)	634	694	0,6	0,5	+60
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	562	574	0,6	0,6	+12

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

Данные об оборачиваемости активов в среднем за рассматриваемый период (с 31 декабря 2015 г. по 31 декабря 2017 г.) свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 664 календарных дня. При этом в среднем требуется 12 дней, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже обобщены ключевые финансовые показатели МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО".

Следующие 3 показателя финансового положения МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" имеют *хорошие* значения:

- коэффициент автономии неоправданно высок (0,78);
- чистые активы превышают уставный капитал, однако за весь анализируемый период произошло снижение их величины;
- коэффициент покрытия инвестиций соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 78% в общей сумме капитала организации).

Показателем, имеющим значение *на границе норматива*, является следующий – не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Среди показателей, *неудовлетворительно характеризующих* финансовое положение организации, можно выделить такие:

- на последний день анализируемого периода (31.12.2017) значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное 0,05, не соответствует нормативному значению;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности ниже принятой нормы;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности ниже нормального значения;
- отрицательная динамика изменения собственного капитала организации организации при том что, активы МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" изменились незначительно (на 4,5%).

Анализ выявил следующие показатели, *критически характеризующие* финансовое положение и результаты деятельности организации:

- коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже нормативного значения;
- отрицательная динамика рентабельности продаж (-3,6 процентных пункта от рентабельности -5,8% за 2016 год);
- критическое финансовое положение по величине собственных оборотных средств;
- за последний год получен убыток от продаж (-5 973 тыс. руб.), более того наблюдалась отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-1 974 тыс. руб.);
- убыток от финансово-хозяйственной деятельности за 2017 год составил -7 683 тыс. руб.;
- ухудшение финансового результата до процентов к уплате и налогообложения (ЕВТ) на рубль выручки МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" (-7,6 коп. от аналогичного показателя за период 01.01–31.12.2016).

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.16–31.12.17	Финансовое положение на 31.12.2017									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Отличные (AAA)										
Очень хорошие (AA)										
Хорошие (A)										
Положительные (BBB)										
Нормальные (BB)										
Удовлетворительные (B)										
Неудовлетворительные (CCC)										
Плохие (CC)										

Итоговый рейтинг финансового состояния МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" по итогам анализа за период с 01.01.2016 по 31.12.2017 (шаг анализа - год): ССС

Очень плохие (С)	*	*	*	*	*	V	*	*	*	*
Критические (D)						*				

(неудовлетворительное)

Оценив значение показателей МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" на конец анализируемого периода, а также их динамики в течение периода и прогноза на ближайший год, сделаны следующие выводы. Баллы финансового положения и результатов деятельности организации составили **-0,07** и **-1,35** соответственно. То есть финансовое положение характеризуется как удовлетворительное; финансовые результаты – как очень плохие. На основе этих двух оценок получена итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия, которая составила **ССС – неудовлетворительное** состояние.

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

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; к настоящему моменту распоряжение утратило силу, расчеты приведены в справочных целях).

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2016)	на конец периода (31.12.2017)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,37	1,57	+0,2	не менее 2	не соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,27	0,05	-0,22	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,84	x	не менее 1	не соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2017 года по 31.12.2017 г.

Поскольку оба коэффициента на 31.12.2017 оказались меньше нормы, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугода при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (**0,84**) указывает на отсутствие в ближайшее время реальной возможности восстановить нормальную платежеспособность. При этом необходимо отметить, что данные показатели неудовлетворительной структуры баланса являются достаточно строгими, поэтому выводы на их основе следует делать лишь в совокупности с другими показателями финансового положения организации. Кроме того, в расчете не учитывается отраслевая специфика.

4.2. Анализ кредитоспособности заемщика

В данном разделе приведен анализ кредитоспособности МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" по методике Сбербанка России (утв. Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций от 30 июня 2006 г. N 285-5-р).

Показатель	Фактическое	Категор-	Вес	Расчет	Справочно: категории показателя
------------	-------------	----------	-----	--------	---------------------------------

	значение	рия	показателя	суммы баллов	1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	3	0,05	0,15	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	1,12	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,57	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)	0,85	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	-0,09	3	0,15	0,45	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	-0,12	3	0,1	0,3	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1,6			

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 включительно);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (больше 1,25, но меньше 2,35 включительно);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (больше 2,35).

В данном случае сумма баллов равна 1,6. Поэтому организация может рассчитывать на получение банковского кредита.

4.3. Прогноз банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана (для МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \text{ где}$$

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,01	6,56	0,07
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,78	3,26	2,53
T ₃	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	-0,05	6,72	-0,32
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	3,47	1,05	3,64
Z-счет Альтмана:				5,92

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

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

Для МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" значение Z-счета на последний день анализируемого периода составило 5,92. Это означает, что вероятность банкротства МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО" незначительная.

Усовершенствованной альтернативой модели Альтмана считается формула прогноза банкротства, разработанная британскими учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу. Модель Таффлера описана следующей формулой:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \text{ где}$$

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	-0,21	0,53	-0,11
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	1,05	0,13	0,14
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,22	0,18	0,04
X ₄	Выручка / Активы	0,51	0,16	0,08
Итого Z-счет Таффлера:				0,15

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

- Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

Поскольку в данном случае значение итогового коэффициента составило 0,15, вероятность банкротства можно оценить как высокую.

Еще одну методику прогнозирования банкротства, адаптированную для российских условий, предложили Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Пятифакторная модель данной методики следующая:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \text{ где}$$

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,05	2	0,09
K ₂	Коэффициент текущей ликвидности	1,05	0,1	0,1
K ₃	Коэффициент оборачиваемости активов	0,53	0,08	0,04
K ₄	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	-0,09	0,45	-0,04
K ₅	Рентабельность собственного капитала	-0,08	1	-0,08
Итого (R):				0,11

Согласно модели Сайфуллина-Кадыкова, при значении итогового показателя R<1 вероятность банкротства организации считается высокой, если R>1, то вероятность низкая. Из таблицы выше видно, что значение итогового показателя составило 0,11. Это говорит о неустойчивом финансовом положении организации, существующей вероятности банкротства. Однако следует учесть, что это упрощенная модель, не учитывающая отраслевые особенности. С учетом большего количества факторов результат может получиться иным, требуется более глубокий анализ.

4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошрое	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	+1	+1	+2	+1,15	+0,288
Соотношение чистых активов и	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2

уставного капитала						
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	+2	-1	-1	-0,25	-0,038
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-1	-1	-2	-1,15	-0,173
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	+2	-1	-1	-0,25	-0,05
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	-2	-2	-2	-2	-0,3
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				-0,073
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	-2	-2	-2	-2	-0,6
Рентабельность активов	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
Рентабельность продаж	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
Динамика выручки	0,1	-1	-1	-1	-1	-0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	+1	-1	-1	-0,5	-0,05
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):				-1,35

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния МУП "ТЕПЛОСНАБЖЕНИЕ" МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ ГОРОДСКОГО ПОСЕЛЕНИЯ "ГОРОД БЕЛОУСОВО": $(-0,073 \times 0,6) + (-1,35 \times 0,4) = -0,58$ (ССС - неудовлетворительное)

Справочно: Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (включ.)		
2	1,6	AAA	Отличное
1,6	1,2	AA	Очень хорошее
1,2	0,8	A	Хорошее
0,8	0,4	BBB	Положительное
0,4	0	BB	Нормальное
0	-0,4	B	Удовлетворительное
-0,4	-0,8	ССС	Неудовлетворительное
-0,8	-1,2	СС	Плохое
-1,2	-1,6	C	Очень плохое
-1,6	-2	D	Критическое

Генеральный директор
ООО «Димитровград-Аудит»,
аудитор¹

Л.А. Ершова

¹ Квалификационный аттестат № К 012518 на право осуществления аудиторской деятельности в области общего аудита выдан на основании приказа МФ РФ от 28 декабря 2000г протокол №87 на неограниченный срок.

«02» июля 2018г