

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

**РАБОТА ПРОВЕРЕНА**

Рецензент, ведущий инженер  
договорного отдела Центрального  
отделения ООО «Уралэнергосбыт»  
\_\_\_\_\_ Ю.В. Медведева  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 г.

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**

Зав. кафедрой  
\_\_\_\_\_ И.И. Просвирина  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 г.

**АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ (СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ)**

**ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ВЫПУСКНОЙ  
КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ  
ЮУрГУ–38.04.01.2020.962.ВКР**

Руководитель ВКР, профессор  
\_\_\_\_\_ И.И. Просвирина  
\_\_\_\_\_ 2020 г.

Автор ВКР, студент группы ЭУ-349  
\_\_\_\_\_ А.В. Кузнецова  
\_\_\_\_\_ 2020 г.

Нормоконтролер, доцент  
\_\_\_\_\_ Л.А. Ширшикова  
\_\_\_\_\_ 2020 г.

Челябинск 2020

## РЕФЕРАТ

Кузнецова А.В. Анализ платежеспособности предприятий электроэнергетики (сравнительный анализ). – Челябинск: ЮУрГУ, ЗЭУ-349, 2020. – 120 с., 35 таблиц, библиографический список – 46 наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью сравнения предприятий электроэнергетики, относящихся к разным видам деятельности в структуре отрасли по уровню платежеспособности и ликвидности. Показатели платежеспособности и ликвидности рассматриваются в качестве результата реструктуризации отрасли.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность предприятий электроэнергетики.

Предмет исследования – показатели платежеспособности и ликвидности основных групп предприятий электроэнергетики.

В выпускной квалификационной работе проанализировано финансовое состояние компании АО «ЭК «Восток», для которой ООО «Уралэнергосбыт» является дочерней компанией, а также произведен анализ ликвидности и платежеспособности, выполнен стратегический анализ деятельности АО «ЭК «Восток».

Анализ ликвидности и платежеспособности произведен с помощью коэффициентов абсолютной ликвидности, быстрой ликвидности, текущей ликвидности, задолженности, доля краткосрочных обязательств в заемном капитале и доля долгосрочных обязательств в капитале. Построены графики и дана оценка платежеспособности генерирующих, сетевых и сбытовых предприятий, сделаны выводы об уровне платежеспособности и динамики ее изменения, а также о результатах реструктуризации отрасли с точки зрения изменения платежеспособности компании.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|  |    |
|--|----|
| ВВЕДЕНИЕ.....  | 6  |
| 1 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ   |    |
| 1.1 Платежеспособность и ликвидность как объекты финансового анализа.....  | 8  |
| 1.2 Методики анализа платежеспособности предприятия.....   | 17 |
| Вывод по разделу один.....   | 21 |
| 2 СТРАТЕГИЧЕСКИЙ И ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СБЫТОВОЙ КОМПАНИИ АО «ЭК «ВОСТОК»                                  |    |
| 2.1 Краткая характеристика компании АО «ЭК «Восток».....   | 23 |
| 2.2 Стратегический и конкурентный анализ деятельности АО «ЭК «Восток».....   | 25 |
| 2.3 Анализ финансовой отчетности АО «ЭК «Восток».....  | 32 |
| Вывод по разделу два.....  | 49 |
| 3 СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ                                  |    |
| 3.1 Реструктуризация электроэнергетической отрасли России и ее результаты.....                                       | 52 |
| 3.2 Анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности генерирующих предприятий электроэнергетики.....            | 57 |
| 3.3 Анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности сетевых компаний электроэнергетики.....                    | 68 |
| 3.4 Анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности сбытовых компаний электроэнергетики.....                   | 78 |
| 3.5 Сравнительный анализ показателей платежеспособности и ликвидности предприятий электроэнергетической отрасли..... | 87 |
| Выводы по разделу три.....   | 92 |

|   |     |
|---|-----|
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....   | 94  |
| БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....                                     | 98  |
| ПРИЛОЖЕНИЯ.....   |     |
| ПРИЛОЖЕНИЕ А БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС<br>АО «ЭК «ВОСТОК».....         | 103 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Б ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ АО «ЭК<br>«ВОСТОК».....   | 104 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ В БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС<br>ПАО «ИНТЕР РАО».....         | 105 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Г ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ПАО «ИНТЕР<br>РАО».....   | 106 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Д БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС<br>ПАО «ФОРТУМ».....            | 107 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Е ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ПАО<br>«ФОРТУМ».....      | 108 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Ж БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «Т<br>ПЛЮС».....            | 109 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ И ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ПАО «Т<br>ПЛЮС».....      | 110 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС<br>АО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО».....       | 111 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Л ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ<br>АО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО»..... | 112 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ М БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС<br>АО «СУЭНКО».....             | 113 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Н ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ<br>АО «СУЭНКО».....       | 114 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ П БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ОАО «МРСК<br>УРАЛА».....        | 115 |

|  |     |
|--|-----|
| ПРИЛОЖЕНИЕ Р ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ОАО «МРСК<br>УРАЛА».....     | 116 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ С БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС<br>АО «ВОЛГАЭНЕРГОСБЫТ».....       | 117 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Т ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ АО<br>«ВОЛГАЭНЕРГОСБЫТ»..... | 118 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ У БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО<br>«РУСЭНЕРГОСБЫТ».....        | 119 |
| ПРИЛОЖЕНИЕ Ф ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ООО<br>«РУСЭНЕРГОСБЫТ».....  | 120 |

## ВЕДЕНИЕ

Для результативного управления финансовыми средствами следует систематически и качественно проводить финансовый анализ, существенным содержанием которого выражается совокупное изучение финансового состояния организации и факторов на нее влияющих.

Платежеспособность и ликвидность – важнейшие характеристики финансово-экономической деятельности компании в условиях рыночной экономики. У платежеспособных организаций есть преимущество перед остальными предприятиями той же отрасли в получении кредитов, в привлечении инвестиций, в поиске квалифицированных кадров, в выборе поставщиков.

В современных условиях от компаний необходим рост эффективности производства, повышение конкурентоспособности продукции и услуг на основе применения эффективных форм управления производством, использования достижений научно-технического прогресса, преодоления точки безубыточности. Возможность изучить и оценить обеспеченность организации собственными оборотными средствами дает анализ платежеспособности и ликвидности предприятия.

В условиях кризиса и стабильно растущего уровня инфляции образовался финансово-долговой тип предпринимательства, который характеризуется замещением производственных активов финансовыми, собственными средствами – привлеченными, что проявляется в нехватке собственных оборотных средств предприятий и доступных источников их формирования.

Актуальность выбранной темы состоит в том, что в условиях кризиса особую важность имеет управление платежеспособностью и ликвидностью предприятий, в связи с тем, что многие предприятия вследствие нехватки средств на счетах становятся несостоятельными.

Цель выпускной квалификационной работы – определение состояния платежеспособности предприятий электроэнергетики (сравнительный анализ).

Объект исследования – финансов-хозяйственная деятельность предприятий электроэнергетики.

Предмет исследования – показатели платежеспособности и ликвидности основных групп предприятий электроэнергетики.

Исходя из актуальности темы и поставленной цели при написании дипломной работы, решались следующие задачи:

- определить теоретические и методологические управления платежеспособностью предприятия;
- провести финансовый и стратегический анализ отчетности на примере сбытовой компании АО ЭК «Восток»;
- проанализировать управление платежеспособностью сбытовой компании АО ЭК «Восток»;
- произвести сравнительный анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности предприятий электроэнергетики.

Теоретические и методологические основы исследования являются работы зарубежных и отечественных авторов по вопросам управления платежеспособностью, публикации в периодической печати, а также ресурсы сети интернет. Теоретической основой исследования послужили учебники и учебные пособия таких авторов как М.Н. Крейнин., Банк С.В., Ковалев В.В., Вахрушина М.А., Платонова И.В., Шеремет А.Д.

Для написания практической части, мы использовали формы бухгалтерской отчетности №1, №2, за 2016, 2017, 2018 годы.

Результаты работы рекомендуются для использования руководством генерирующих, сетевых и сбытовых компаний электроэнергетики.

# 1 МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Платежеспособность и ликвидность как объекты финансового анализа

Платежеспособность – это возможность организации вовремя и полностью производить расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами [19].

М.Н. Крейнин пишет, что платежеспособность компании можно определить, как обеспечение «...мобильными средствами для погашения краткосрочной задолженности». Так же автор считает, что «...наиболее надежным показателем платежеспособности необходимо считать отношение суммы денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг к сумме краткосрочной задолженности» [26].

В современных рыночных отношениях платежеспособность предприятия считается одним из важнейших условий его финансовой деятельности. Этот показатель характеризует способность компании своевременно производить платежи и выполнять свои денежные обязательства за счет денежных средств и активов. Платежные обязательства включают в себя:

- задолженность по заработной плате;
- краткосрочные и просроченные платежи в банк;
- обязательства перед поставщиками и другие платежи.

Предприятие или компания, которые из режима своевременного исполнения обязательств переходит в кризисную зону ненадежного исполнения, исполнения со сбоями и срывами, вплоть до безнадежного состояния, становится как партнер неплатежеспособным, или несостоятельным, наносящим ущерб своим кредиторам.

Банкротство – это определенная переменная особенность, которая имеет разные уровни – от эпизодического банкротства до хронического [14].



Можно повысить платежеспособность компании, улучшив результаты ее производственных и коммерческих операций. Надежное финансовое положение также определяется рациональной организацией и использованием финансовых ресурсов.

Устойчивая и хроническая несостоятельность предприятия с финансовой точки зрения означает, что такое предприятие:

- поглощает (с задержкой или безнадежно) ресурсы или средства кредиторов: деньги, услуги и товары;
- формирует задолженность по налогам и другим обязательным платежам, что блокирует полное исполнение бюджета, выплату пенсий и т. д. из-за нехватки средств.

Другими словами, обанкротившаяся компания является носителем финансового ущерба для кредиторов, лишая их ресурсов. Как правило, кредиторы, причинившие ущерб, пытаются утверждать, что отдельные обязательства, в том числе и судебные, выполняются, действуя независимо друг от друга.

В конечном счете, обанкротившееся бизнес ставит своих кредиторов перед выбором:

- либо дать компании шанс на финансовое оздоровление, чтобы преодолеть внутренний финансовый кризис, который может быть реализован в рамках срочного соглашения;
- или подать заявку на ликвидацию компании и продажу ее имущества, поскольку это полностью или частично соответствует требованиям кредиторов.

Однако выбор не только для кредиторов. Сам должник, оценивая собственное кризисное состояние и свою неспособность урегулировать обязательства, может поставить вопрос о диалоге с кредиторами или о его собственной ликвидации в качестве предприятия. Банкротство предприятия – это цивилизованная процедура ликвидации должника, продажи его имущества и расчетов с кредиторами. При

рассмотрении дела о банкротстве суд может даже не объявить компанию банкротом, а пойти по пути попыток финансового оздоровления компании.

Банкротство бывает двух видов [22, с. 41–52]:

– простое банкротство применяется к должнику, виновному в легкомыслии, непоследовательности и ненадлежащем ведении дел (спекулятивные операции, азартные игры, чрезмерные внутренние потребности, неразборчивые счета, недостатки в бухгалтерском учете и т. д.);

– преднамеренное банкротство вызвано совершением незаконных действий с целью ввести в заблуждение кредиторов (скрыть документы и определенную часть пассивов организации, а также намеренно переоценить источники формирования имущества организации).

Критерии банкротства для компании:

– неудовлетворительная структура оборотных активов; тенденция к увеличению доли труднореализуемых активов (МПЗ и плохая дебиторская задолженность) может привести к банкротству организации;

– замедление оборачиваемости оборотных средств за счет накопления избыточных товарно-материальных запасов и наличия просроченной задолженности покупателей и заказчиков;

– преобладание в обязательствах предприятия дорогостоящих кредитов и займов;

– наличие просроченной кредиторской задолженности и увеличение ее доли в пассивах организации;

– значительные суммы дебиторской задолженности, отнесенной на убытки;

– тенденция преимущественно увеличивать наиболее срочные обязательства относительно роста наиболее ликвидных активов;

– снижение показателей ликвидности;

– формирование внеоборотных активов за счет краткосрочных источников средств и т. д.

При анализе необходимо выявить и своевременно устранить негативные тенденции в компании.

Необходимо отличать платежеспособность предприятия – ожидаемую способность в общем итоге погасить задолженность, и ликвидность – необходимый уровень денежных средств, имеющихся у предприятия, для расчета по долгам в данный момент. Эти понятия, на деле, выступают в качестве синонимов [21, с. 317–329].

Платежеспособность зависит от уровня ликвидности баланса предприятия. Ликвидность характеризует текущее и перспективное состояние расчетов. Компания, имеющая плохие перспективы в будущих периодах, на текущую дату может являться платежеспособной, и наоборот.

Понятие ликвидности в экономической литературе характеризуется способностью быстро реализовывать их в случае банкротства и самоликвидации предприятия и ликвидности оборотных активов, определяющих текущую платежеспособность.

Соответственно, ликвидность баланса – основа платежеспособности и ликвидности компании. Отсюда следует, что компания, являющейся стабильно платежеспособной, легко поддерживает ликвидность [38, с. 9–17].

Оценка платежеспособности происходит на основе анализа ликвидности текущих активов компании. Под этим подразумевается способность активов превращаться в деньги.

Оценка платежеспособности основана на анализе ликвидности оборотных активов компании. Это относится к способности активов превращаться в деньги.

Для оценки платежеспособности и ликвидности необходима информация, которая доступна в бухгалтерском анализе компании, но необходимо прогнозировать деятельность компании, чтобы обеспечить необходимый уровень платежеспособности в будущем. Поэтому важность использования методик прогнозирования при проведении финансового анализа независимо от областей деятельности организации связана с потребностями системы финансового

управления и поиском решений для преодоления кризисных ситуаций. [39, с. 19–25].

На ранних этапах способность своевременно производить платежи может зависеть от ликвидности баланса.

Под ликвидностью баланса подразумевается степень покрытия обязательств компании своими активами, время конвертации которых в денежные средства совпадает со сроком погашения обязательств. Этот анализ состоит в сравнении активов по активам, которые сгруппированы по времени, когда они конвертированы в денежные средства и расположены в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по обязательствам, сгруппированы по срокам погашения и расположены в порядке возрастания [28].

Активы делятся на четыре группы:

- А1 – Экономия на текущих счетах, наличные в кассе, которые можно сразу использовать для выставления счетов;
- А2 – рыночные активы: дебиторская задолженность, рассчитанная по платежам, произведенным в течение года со сроком до 12 месяцев;
- А3 – Стоимость и инвентарь предметов, за исключением расходов будущих периодов. Платежи ожидаются через год после отчетной даты, плюс НДС по приобретенным активам;
- А4 – объекты основных средств и других основных средств, участвующих в хозяйственной деятельности предприятия в течение длительного периода времени.

Пассивы группируются по степени возрастания сроков погашения обязательств:

- П1 – кредиторская задолженность, выплаты дивидендов, кредиты, не погашенные в срок;
- П2 – краткосрочные кредиты и займы, прочие краткосрочные обязательства;
- П3 – долгосрочные кредиты и займы, резервы на будущие расходы и платежи, отложенный доход;

– П4 – капиталы и резервы.

При оценке баланса ликвидности необходимо проводить горизонтальный и вертикальный анализ. Вертикальный анализ позволяет сделать вывод о структуре активов и пассивов, а горизонтальный отражает уровень платежеспособности предприятия.

Чтобы узнать ликвидность баланса, сравниваются результаты активной и пассивной групп. Баланс будет считаться полностью ликвидным, когда эти неравенства заполнены [31, с. 10–15]:

–  $A1 \geq П1$ ;

–  $A2 \geq П2$ ;

–  $A3 \geq П3$ ;

–  $A4 \leq П4$ .

Первое неравенство системы характеризуется абсолютной ликвидностью, первое и второе вместе характеризуются текущей ликвидностью, третье неравенство обещает платежеспособность, а четвертое – финансовой устойчивостью.

Помимо общей оценки ликвидности баланса, необходимо принимать во внимание относительные показатели платежеспособности и ликвидности при принятии управленческих решений [9].

Три относительных показателя ликвидности:

– коэффициент абсолютной ликвидности

$$Kал = (ДС + КФВ) / КО, \quad (1)$$

где *Kал* – коэффициент абсолютной ликвидности;

*ДС* – денежные средства, руб.;

*КФВ* – краткосрочные финансовые вложения, руб.;

*КО* – краткосрочные обязательства, руб.

Оптимальным значением является коэффициент 0,1 – 0,2. Коэффициент абсолютной ликвидности отражает долю краткосрочных обязательств, которые в настоящее время могут быть погашены предприятием с использованием наиболее ликвидных активов.

– коэффициент быстрой ликвидности

$$K_{бл} = (ДС + КФВ + ДЗ) / КО, \quad (2)$$

где  $K_{бл}$  – коэффициент быстрой ликвидности;

$ДС$  – денежные средства, руб.;

$КФВ$  – краткосрочные финансовые вложения, руб.;

$ДЗ$  – дебиторская задолженность, руб.;

$КО$  – краткосрочные обязательства, руб.

Оптимальное значение коэффициента составляет 0,7 – 1,0. Индикатор показывает долю краткосрочных обязательств, которые компания может погасить за счет денежных средств и ожидаемых доходов.

– коэффициент текущей ликвидности

$$K_{тл} = ОбА / КО, \quad (3)$$

где  $K_{тл}$  – коэффициент текущей ликвидности;

$ОбА$  – оборотные активы, руб.;

$КО$  – краткосрочные обязательства, руб.

Оптимальным считается значение коэффициента 1,5 – 2,0. Он отражает способность компании погасить краткосрочные обязательства за счет текущих активов. [38, с. 9–17]

В качестве показателей платежеспособности компании можно также использовать некоторые финансовые коэффициенты, которые характеризуют

финансовую устойчивость, поскольку финансовая устойчивость и платежеспособность очень близки с экономической точки зрения [27, с.40].

– доля краткосрочных обязательств в заемном капитале

$$Д_{ко} = КО / ЗК, \quad (4)$$

где  $КО$  – краткосрочные обязательства, руб.;

$ЗК$  – заемный капитал, руб.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале указывает на долю краткосрочных обязательств в заемном капитале. Его увеличение в большинстве случаев свидетельствует о снижении финансовой устойчивости организации.

– доля долгосрочных обязательств в капитале

$$Д_{ко} = ДО / ОА, \quad (5)$$

где  $ДО$  – долгосрочные обязательства, руб.;

$ОА$  – оборотные активы, руб.

Доля долгосрочных обязательств в оборотных активах отражает удельный вес долгосрочных обязательств в оборотных активах.

– коэффициент отношения долга к EBITDA

$$Код = СО / EBITDA, \quad (6)$$

где  $СО$  – совокупные обязательства, руб.;

$EBITDA$  – прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации, руб.

Коэффициент отношения долга к EBITDA – это показатель долговой нагрузки на компанию, ее способность погасить имеющиеся обязательства.

– коэффициент задолженности

$$K_z = ZK / CK, \quad (7)$$

где  $ZK$  – заемный капитал, руб.;

$CK$  – собственный капитал, руб.

Коэффициент задолженности показывает, сколько рублей заемных средств составляют один рубль собственных средств. Рекомендуемое значение –  $\leq 1$ .

Коэффициент финансовой независимости рассчитывается как отношение собственного капитала к размеру активов компании:

$$K_z = CK / \Sigma_{\text{кап.}}, \quad (8)$$

где  $CK$  – собственный капитал, руб.;

$\Sigma_{\text{кап.}}$  – общая сумма капитала, руб.

Хотя установка конкретных значений для этого показателя представляется довольно сложной, считается, что в домашних условиях соотношение составляет 0,5 или более, но менее 0,8. Следует отметить, что в странах со стабильной экономикой значение соответствующего показателя может быть ниже этого уровня. В Японии это число составляет в среднем 0,2.

Отношение совокупных обязательств к активам указывает на зависимость компании от внешних источников финансирования и рассчитывается как отношение общей суммы долга к стоимости активов компании.

$$K_{co} = ZK / OA, \quad (9)$$

где  $ZK$  – заемный капитал, руб.;

$OA$  – оборотные активы, руб.

Чем выше значение этого показателя, тем выше зависимость компании от кредиторов, тем выше риск банкротства или нехватки денежных средств, что свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия.



Рентабельность активов характеризует норму возмещения на всю совокупность источников:

$$K = P / A, \quad (10)$$

где  $P$  – прибыль до налогообложения, руб.;

$A$  – среднегодовая стоимость активов, руб.

Рентабельность продаж позволяет оценить эффективность продаж производственной продукции:

$$K = \Pi / Bp, \quad (10)$$

где  $\Pi$  – прибыль от продаж, руб.;

$Bp$  – выручка, руб.

Вышеуказанные коэффициенты рассчитываются на основании данных из бухгалтерской отчетности, которая включает в себя:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о финансовых результатах;
- отчет об изменениях денежных средств;
- уточнения к бухгалтерскому анализу и отчету о финансовых результатах.

Годовая бухгалтерская отчетность представляет большой потенциал для глубокого анализа деятельности фирмы. Наиболее информативной ее частью проявляется баланс, благодаря которому возможно дать оценку которому возможно дать оценку результативности размещения капитала фирмы, его полнота для протекающей и предстоящей в будущем деятельности.

## 1.2 Методика анализ платежеспособности предприятия

В анализе платежеспособности компании условно выделяют три блока [12, с. 111–115].

- анализ на основе официальных методов оценки финансового состояния организации и диагностики банкротства (таблица 1);
- анализ по российским методикам (таблица 2);
- анализ на основе зарубежных методик (таблица 3).

Таблица 1 – Показатели платежеспособности на основании официальных методик

| Наименование показателя                               | Расчет и экономическая интерпретации   |
|---|--|
| Степень платежеспособности общая                      | $Стплобщ = (Долгосрочные\ обязательства + (Краткосрочные\ обязательства - Доходы\ будущих\ периодов)) / Среднемесячная\ выручка\ по\ оплате$ – определяет срок возможного погашения задолженности и определяет общую ситуацию с платежеспособностью предприятия  |
| Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам | $Кзадолж = (Долгосрочные\ обязательства\ и\ краткосрочные\ кредиты + заемные\ средства) / Среднемесячная\ выручка\ по\ оплате$ – указывает, когда компания может оплатить этот вид обязательства на условиях получения того же дохода, что и в отчетном периоде, когда весь доход используется для сравнения с кредиторами   |
| Степень платежеспособности по текущим обязательствам  | $Стплтек = (Краткосрочные\ обязательства - Доходы\ будущих\ периодов) / Среднемесячная\ выручка\ по\ оплате$ – отражает сроки возможного погашения текущей задолженности; если степень платежеспособности текущих обязательств не превышает трех месяцев, налогоплательщик приходит к выводу об отсутствии угрозы признаков банкротства этого лица в случае единовременной уплаты налога |

Таблица 2 – Показатели платежеспособности на основании российских методик

| Наименование показателя                        | Расчет и экономическая интерпретация  |
|--|---|
| Показатель обеспеченности денежными средствами | $Одс = (Денежные\ средства / Платежи\ по\ текущей\ деятельности) \cdot 365$ – показывает, сколько дней организация может работать в среднем без дополнительных денег  |
| Интервал самофинансирования                    | $ИС = Денежные\ средства + краткосрочные\ финансовые\ вложения + Дебиторская\ задолженность / Платежи\ по\ текущей\ деятельности$ – индикатор предполагает возможность самофинансирования за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности |

|  |   |
|--|---|
| Показатель достаточности денежных потоков для текущей деятельности по обслуживанию долга | $Дфин = \frac{\text{Чистый денежный поток по текущей деятельности}}{\text{платежи по финансовой деятельности}}$ – если значение этого коэффициента больше единицы, то организация имеет возможность полностью обслуживать финансовые обязательства за счет чистых денежных средств по текущим операциям, включая погашение процентов по кредитам и займам |
|--|---|

Использование иностранных методов затруднено из-за отсутствия отчетности большинства МСФО отечественных компаний. Это обстоятельство объясняет определенные соглашения о финансовых расчетах и необходимость использования финансовой практики национальных компаний в экономической интерпретации реальных значений изучаемых показателей.

Таблица 3 – Показатели платежеспособности на основании зарубежных методик

| Наименование показателя  | Расчет и экономическая интерпретация   |
|--|--|
| Удельный вес EBITDA в выручке                                    | $удEBITDA = \frac{EBITDA}{\text{Выручка от продаж}}$ – показывает, какая часть средств инвестируется в денежные средства – форма операционного денежного потока, который обычно равен EBITDA от операционного дохода - прибыль до уплаты налогов, процентов и неденежных расходов, включая амортизацию.  |
| Коэффициент денежного покрытия долга                             | $Кдпд = \frac{\text{Денежный поток от операций} - \text{Дивиденды}}{\text{Совокупный долг}}$ – показывает способность компании погашать долги с учетом установленной дивидендной политики  |
| Период выплаты долга лет   | $ПВД = \frac{\text{Совокупный долг}}{\text{Денежный поток от операций} - \text{Дивиденды}}$ – отражает количество лет, в течение которых организация может погасить свой долг, выплачивая дивиденды акционерам   |
| Коэффициент денежного покрытия текущей части долгосрочного долга | $Кдптд = \frac{\text{Денежный поток от операций} - \text{Дивиденды}}{\text{Текущая часть долгосрочного долга}}$ – показывает способность погашать долгосрочный долг по мере его накопления   |
| Денежная рентабельность собственного капитала                    | $\frac{\text{Операционный денежный поток} - \text{Выплаты процентов и долга}}{\text{Акционерный собственный капитал}}$ – числитель не включает денежные потоки в пользу кредиторов; также необходимо вычесть дивиденды по привилегированным акциям в числителе, а в знаменателе - вычесть часть капитала, принадлежащего владельцам привилегированных акций. |

Анализируя платежеспособность организации, необходимо изучить причины финансовых затруднений, периодичность ее формирования и продолжительность просроченной задолженности [24]. Ими могут быть:

- отсутствие собственных источников финансирования;
- увеличение себестоимости продукции;
- производство неконкурентоспособной продукции;
- высокий процент налогообложения;
- высокий долг с краткосрочными и долгосрочными обязательствами.

Причиной снижения платежеспособности является ненадлежащее использование оборотных средств, то есть отклонение средств от обращения к кредитам, вложения в незапланированные резервы и для других целей, которые временно не имеют источников финансирования [29, с. 90].

Чтобы определить возможные причины изменения коэффициентов платежеспособности, необходимо проанализировать финансовый план. Для этого показатели «Отчета о финансовых результатах» и приложения к нему – «Отчета о движении денежных средств» – сопоставляются с данными финансового плана. В начале анализа определяют выполнение плана по получению средств от продажи продукции, работ, услуг; изучают причины изменения силы и определите резервы их роста. Особое внимание следует уделить использованию средств, так как их нерациональное использование может привести к финансовым затруднениям [25, с. 269].

Расходная часть финансового плана анализируется по каждой статье с определением причин перерасхода, которые могут быть обоснованными или неоправданными. На основании результатов анализа финансового плана следует определить резервы увеличения планируемого денежного потока для обеспечения стабильной платежеспособности организации на будущее.

Анализ платежеспособности учитывает, что в экономике коммерческого предприятия практически отсутствует безрисковый бизнес. В этом контексте

платежеспособность также имеет компонент риска, который с точки зрения: компаний; внешние подрядчики.

Стабильность и темпы текущей деятельности компании во многом зависят от ее политики управления ресурсами и источников покрытия. Каждый компонент оборотных активов играет определенную роль в финансово-хозяйственной деятельности коммерческого предприятия [30, с. 38].

От внешних пользователей, заинтересованных в организации, соблюдают принятые стандарты платежеспособности, поскольку их инвестиции связаны с риском потери как минимум собственной несостоятельности и косвенными потерями в результате снижения оборачиваемости их оборотных активов. Массовое несвоевременное погашение кредиторской задолженности может повлиять на результаты взаиморасчетов. Внешние пользователи хотят, чтобы компания регулярно оплачивала свои текущие обязательства. Для этого используются источники и процедуры: выручка от планируемой продажи продукции, сокращение запасов, принудительная продажа недвижимости и т. д. [23, с. 102–107].

Внешний аналитик должен учитывать, что на практике всегда есть случаи, когда определенные аспекты финансовой ситуации скрываются и подделываются в годовой финансовой отчетности. поэтому в финансовом отношении ваше исследование предупредит о рискованных инвестициях в финансовые ресурсы

Вывод по разделу один

В первой главе описывается общий принцип толкования определения платежеспособности – способность организации своевременно и в полном объеме выплачивать краткосрочные обязательства перед контрагентами.

Для оценки платежеспособности компании были определены наиболее важные показатели платежеспособности и ликвидности:

– коэффициент текущей ликвидности;

- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- доля краткосрочных обязательств в заемном капитале;
- доля долгосрочных обязательств в капитале;
- коэффициент отношения долга к EBITDA;
- коэффициент задолженности.

Ликвидность баланса предприятия определяется сопоставлением групп активов и пассивов, абсолютная ликвидность достигается в соответствии со следующими соотношениями:

- $A1 \geq П1$ ;
- $A2 \geq П2$ ;
- $A3 \geq П3$ ;
- $A4 \leq П4$ .

В контексте современных рыночных отношений платежеспособность компании считается одним из важнейших условий ее финансовой деятельности. Этот показатель характеризует способность фирмы своевременно производить платежи и выполнять денежные обязательства за счет ликвидности и активов. Платежи и обязательства включают: задолженность по заработной плате, краткосрочные и просроченные кредиты банку, задолженность перед поставщиками и другие платежи.

## 2 СТРАТЕГИЧЕСКИЙ И ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СБЫТОВОЙ АО «ЭК ВОСТОК»

### 2.1 Краткая характеристика компании АО «ЭК Восток»

Акционерное общество «Энергосбытовая компания «Восток» было образовано в 2001 году и была одним из первых негосударственных участников оптового рынка электроэнергии, который был создан в ходе реформы электроэнергетической отрасли в России [39]. АО «ЕС Восток» является энергоснабжающей компанией и гарантирующим поставщиком в первой ценовой зоне (зона Европы и Урала) оптового рынка электроэнергии. По итогам 2017 года доля АО «Восток» в общем объеме электроэнергии в Российской Федерации составляет 1,032 %.

Энергосбытовая компания «Восток» успешно работает в энергосбытовом секторе уже более 15 лет и в настоящее время поставляет электроэнергию потребителям в девяти субъектах Российской Федерации.

АО «ЭК «Восток» имеет статус гарантированного поставщика в Курганской области, в Тюменской области, в Ханты-Мансийском автономном округе - Югре и в Ямало-Ненецком автономном округе. Основным видом деятельности компании в этих регионах является поставка электроэнергии потребителям, оказание энергетических услуг и посредничество в продаже тепловой энергии, водоснабжении и продаже коммунальных услуг.

В состав холдинга «Восток» также входит ряд дочерних и зависимых обществ: два гарантированных поставщика электроэнергии – ООО «НЕСКО» и ОАО «Оренбургселэнергосбыт», четыре расчетных центра – ООО «ЭРЦ Прогресс», ОАО «ТРИЦ», ОАО «ЭРИЦ ЯНАО» и ООО «ЮРИЦ».

В регионах Ростовской, Свердловской, Челябинской, Оренбургской, Тюменской областей и в Пермском крае АО «ЭК «Восток» действует как независимая энергораспределительная компания. Клиентами компании являются

компании ПАО «Трубная металлургическая компания», компании - филиалы ОАО «Гознак», ООО «Дюккерхофф Коркино Цемент», ОАО «Энерго-Газ-Ноябрьск», ООО «Волгодонский ДСП», ООО «Сургутские городские электрические сети», компании «Салым Петролеум Девелопмент Н.В.», ОАО «Облкоммунэнерго», ОАО «Агрофирма». В 2017 году Энергосбытовая компания «Восток» реализовала несколько проектов по модернизации систем коммерческого учета электроэнергии и координации групп точек поставок в Свердловской, Челябинской, Тюменской и Оренбургской областях.

За эти годы АО «ЭК Восток» вывело 35 предприятий и организаций на оптовый рынок электроэнергии, в том числе 14 поставщиков гарантийных услуг. За этот период специалистами компании было получено более 100 Актов о соответствии АИИС КУЭ техническим требованиям оптового рынка электроэнергии для клиентов компании.

Также в ЭК «Восток» также продолжил свою деятельность в Восточном ЕС в относительно новом направлении: поставка газа крупным потребителям с международного рынка товаров и товаров в Санкт-Петербурге. Объем закупок в 2017 году составил 63 миллиона кубометров газа.

Сегодня в команде холдинга Vostok Energy Sales работает более 4000 высококвалифицированных специалистов, компания поставляет электроэнергию более чем 1 000 000 абонентов – физическим лицам и почти 30 000 юридических лиц. Общий объем поставок электроэнергии для АО «ЭК «Восток» составляет более 11 миллиардов киловатт-часов в год.

## 2.2 Стратегический и конкурентный анализ деятельности АО «ЭК «Восток»

Стратегический финансовый анализ – это процесс изучения влияния внешних и внутренних факторов на финансовые результаты компании с целью определения характеристик и возможных путей развития на будущее [10]. Стратегический финансовый анализ является наиболее сложной подсистемой



аналитической работы, в ходе которой должны быть определены стратегические возможности развития компании, определены факторы роста стоимости компании, определяемые финансовой составляющей, а также стратегические параметры финансовой деятельности и потенциал компании. [11]. Сложность и важность этого этапа работы требует комплексного определения и систематизации объектов такого анализа для структурирования его процесса.

Здесь необходимо провести расчет показателей финансового анализа АО «ЭК «Восток» за 2017-2018 годах, которые указаны в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели для стратегического финансового анализа АО «ЭК «Восток» за 2017–2018 гг .

| Показатель              |   | Расчет  | 2018  | 2017  | Изменение | Норматив |
|-------------------------|---|---|-------|-------|-----------|----------|
| Рентабельность бизнеса  | Маржа EBITDA                                  | EBITDA / Выручка, в %   | 56,90 | 58,47 | -1,57     | Н/Д      |
|                         | Рентабельность активов ROA, в %               | Прибыль от продажи / Итого активы × 100   | 9,59  | 12,43 | -2,84     | 7,3      |
|                         | Доходность собственного капитала ROE, в %     | Чистая прибыль / Собственный капитал × 100  | 43,01 | 55,62 | -12,61    | Н/Д      |
|                         | Рентабельность продаж по прибыли от продаж, % | Прибыль от продажи / Выручка × 100  | 5,02  | 5,58  | -0,57     | 6        |
|                         | Рентабельность продаж по чистой прибыли, %    | Чистая прибыль / Выручка × 100  | 3,04  | 3,04  | 0         | 2,8      |
| Финансовый риск бизнеса | Доля заемного капитала в пассивах, %          | (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Итого пассивы (активы) | 67,88 | 67,39 | 0,50      | Н/Д      |

| Показатель   |  | Расчет  | 2018       | 2017       | Изменение  | Норматив |
|--|--|---|------------|------------|------------|----------|
| Финансовый риск бизнеса                                    | Долговая нагрузка (Долг / EBITDA)                        | Обязательства (разд. 4 + разд. 5 Баланса) / EBITDA                                | 3,18       | 2,47       | 0,71       | 1        |
|  | Долговое покрытие (EBIT / проценты к уплате)             | EBIT / Сумма процентов к уплате   | 16,03      | 26,57      | -10,54     | 0,6      |
| Показатели эффективности использования оборотного капитала | Оборотный (рабочий) капитал, тыс. руб.                   | Оборотные активы (разд.2 Баланса) – краткосрочные обязательства (разд. 5 Баланса) | 1739856,00 | 1426210,00 | -313646,00 | Н/Д      |
|  | Период оборота активов, количество оборотов в год        | Выручка / Активы  | 3,15       | 4,09       | -0,93      | 1        |
|  | Период оборота дебиторской задолженности, (ПОДЗ), в днях | Среднегодовая дебиторская задолженность / Выручка × 360                           | 46,05      | 35,15      | -3,71      | Н/Д      |
| Показатели эффективности использования оборотного капитала | Период оборота кредиторской задолженности, в днях (ПОКЗ) | Среднегодовая кредиторская задолженность / Выручка × 360                          | 39,76      | 42,54      | 10,89      | Н/Д      |
|  | Длительность операционного цикла, ОЦ, дней               | Средняя величина оборотных активов (разд. 2 Баланса) / Выручка × 360              | 60,13      | 45,55      | 14,58      | Н/Д      |
|  | Длительность финансового цикла, ФЦ, дней                 | Операционный цикл минус Период оборота КЗ   | 20,38      | 3,02       | 17,36      | Н/Д      |

Анализ рентабельности. Показатели этой группы направлены на оценку общей эффективности инвестиций в данное предприятие. В отличие от показателей второй группы, здесь проводится абстракция от конкретных видов активов и анализируется доходность капитала в целом; поэтому основными показателями являются рентабельность совокупного капитала и рентабельность собственного капитала. При анализе рентабельности исследуемой компании показатель рентабельности активов (9,59 %) оказался выше среднеотраслевого показателя (7,3 %). Рентабельность продаж по чистой прибыли тоже находится в норме и составила 3,04 %.

Анализ финансовой устойчивости. По этим показателям оцениваются состав источников финансирования и динамика взаимосвязи между ними. Анализ основан на том факте, что источники финансирования различаются с точки зрения цены капитала, степени доступности, уровня надежности, степени риска и т. д. При анализе финансового риска бизнеса стало видно, что долговое покрытие гораздо выше среднеотраслевого и равно 16,03, что говорит о некотором финансовом риске предприятия.

Анализ текущей деятельности, а именно показатели эффективности использования оборотного капитала. С точки зрения обращения средств деятельность любой компании представляет собой процесс непрерывного преобразования одних видов активов в другие. Период оборота дебиторской и кредиторской задолженности составили 16,05 и 39,76 дней соответственно.

Эффективность текущей финансово-хозяйственной деятельности можно оценить по продолжительности операционного цикла в зависимости от оборачиваемости средств в различных видах активов [16]. Если условия в остальном одинаковы, ускорение продаж указывает на повышение эффективности. Поэтому основными показателями этой группы являются показатели эффективности использования материалов, труда и финансов: производство, фондоотдача, товарооборот и расчеты [31, с. 138–140].

Для анализа внешней среды АО «ЭК «Восток» воспользуемся PEST-анализом, как универсальным инструментом, предназначенным для выявления аспектов внешней среды, которые могут повлиять на стратегию компании в дальнейшем.

Таблица 5 – PEST-анализ компании АО «ЭК «Восток»

| Группы факторов         | События и факторы   | Угроза (-) | Возможность (+) | Вес (сумма=100) | Вероятность (выше 6) |   | Сила (вес x вероятность) |
|-------------------------|---|------------|-----------------|-----------------|----------------------|---|--------------------------|
| Экономические           | Уменьшение объёмов сбыта электроэнергии и рост дебиторской задолженности. | –          |                 | 60              | 8                    |   | 480                      |
|                         | Развитие энергосберегающих технологий                                     | –          |                 | 20              | 7                    |   | 140                      |
|                         | Появление новых конкурентов   | –          |                 | 10              | 7                    |   | 70                       |
|                         | Дефицит высококвалифицированных кадров                                    | –          |                 | 10              | 6                    |   | 60                       |
| Итого                   |   |            |                 |                 |                      |   | 750                      |
| Социальные и культурные | Низкий уровень удовлетворенности населения системой ЖКХ в целом           | –          |                 |                 | 40                   | 8 | 320                      |
|                         | Трудоустроенность населения   |            | +               |                 | 20                   | 7 | 140                      |
|                         | Отсутствие опыта на уровне МКД  | –          |                 |                 | 40                   | 8 | 320                      |
| Итого                   |   |            |                 |                 |                      |   | 780                      |
| Итого                   |   |            |                 |                 |                      |   | 1530                     |
| Политические и правовые | Изменения законодательства в части формирования тарифов                   | –          |                 | 50              | 9                    |   | 450                      |

## Окончание таблицы 5

| Группы факторов         | События и факторы   | Угроза (-) | Возможность (+) | Вес (сумма=100) | Вероятность (выше 6) | Сила (вес x вероятность) |
|-------------------------|---|------------|-----------------|-----------------|----------------------|--------------------------|
| Политические и правовые | Развитие конкуренции  | –          |                 | 50              | 9                    | 450                      |
| Итого                   |   |            |                 |                 |                      | 900                      |
| Технологические         | Возрастающая доступность технологий энергоучета для предприятий |            | +               | 70              | 7                    | 490                      |
|                         | Развитие технологических инноваций                              |            | +               | 30              | 6                    | 180                      |
| Итого                   |   |            |                 |                 |                      | 670                      |
| Всего (-)               |   |            |                 |                 |                      | 2290                     |
| Всего (+)               |   |            |                 |                 |                      | 810                      |

## Экономические:

- рост объема дебиторской задолженности;
- нехватка высококвалифицированного персонала;
- новые энергосбытовые компании перетягивают потребителей на более выгодные условия энергоснабжения;
- активное развитие рынка энергосберегающих технологий негативно влияет на показатели энергосбытовой отрасли.

## Социальные и культурные:

- стремление потребителей к повышению качества жизни за счет улучшения качества получаемых коммунальных услуг;
- отсутствие опыта принятия решений на уровне МКД.

## Политические:

– в период кризиса власти жестко контролируют стоимость электроэнергии при тарифообразовании, а также вмешиваясь в формирование цен на оптовом рынке для сдерживания темпов роста инфляции;

– создание конкурентной среды на рынке продаж электроэнергии, в связи с чем гарантирующие поставщики теряют крупных клиентов и должны будут обслуживать малопривлекательные в масштабах отрасли сегменты как физические лица и проблемные потребители.

Технологические:

– использование автоматизированных систем коммерческого учета, биллинговых систем, оборудование контакт-центров, систем электронного защищенного документа оборота, автоматических систем приема платежей и т.д.

В результате данный анализ показал, что угроз у компании больше, чем возможностей. И основными угроза является группа экономических и политических факторов.

Обратимся к анализу возможных стратегий развития компании. Постараемся определить стратегическую обстановку, в которой находится компания, посредством метода SWOT-анализа. Он оценивает сильные и слабые стороны предприятия, а также его возможности и угрозы [32, с. 35–41]. Сильные стороны продукта или услуги – это те внутренние характеристики компании, которые обеспечивают преимущество на рынке и занимают наиболее выгодное положение по сравнению с конкурентами. Благодаря сильным сторонам компания обеспечивает себе стабильный доход, долю на рынке и высокий уровень продаж. Их необходимо постоянно совершенствовать, укреплять и использовать в общении с потребителями.

SWOT-анализ помогает осуществить поиск ответов на вопросы о том, как можно воспользоваться открывающимися возможностями, как слабые стороны могут помешать этому, за счет каких сильных сторон можно нейтрализовать существующие угрозы, и каких угроз нужно опасаться больше всего [12].

Составим таблицу 6, где составим SWOT-анализ.

Таблица 6 – Расширенный SWOT-анализ АО «ЭК «Восток»

|  | Силы организации (S)   | Слабости организации (W)  |
|--|--|---|
| Расширенный SWOT-анализ  | <ul style="list-style-type: none"> <li>– имидж надежного поставщика энергоресурсов;</li> <li>– хорошая клиентская база;</li> <li>– профессиональная команда и «чувство рынка»;</li> <li>– развитые отношения с государственными структурами;</li> <li>– резервы для оптимизации расходов за счет частичной автоматизации бизнес-процессов.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>– относительно высокий уровень дебиторской и кредиторской задолженностей;</li> <li>– зависимость от внешних источников финансирования;</li> <li>– высокие цены на энергоресурсы;</li> <li>– существенные кассовые разрывы;</li> <li>– снижение финансовой устойчивости.</li> </ul>   |
| <p>Возможности среды (O)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– развитие новых рынков (повышение энергоэффективности предприятий муниципального сектора).</li> </ul>   | <p>SO-стратегии – стратегии, которые используют силы компании для реализации возможности внешней среды.</p> <p><u>Стратегия лидерства:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– экспансия на рынке других регионов;</li> <li>– улучшение платежной дисциплины и эффективное воздействие на неплательщиков;</li> <li>– развитие дополнительных услуг;</li> <li>– работа с органами государственной власти по поддержанию политики приоритетной оплаты потребленной энергии (авансовыми платежами за энергоресурсы);</li> <li>– поддержание лояльности потребителей;</li> <li>– расширение зоны деятельности на оптовом и розничном рынках.</li> </ul> | <p>WO-стратегии, которые используют возможности среды, продлевая внутренние слабости.</p> <p><u>Стратегия внутреннего развития:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– оптимизация организационной структуры;</li> <li>– совершенствование кадровой политики;</li> <li>– развитие средств автоматизации и коммерческого учета;</li> <li>– развитие механизмов планирования и финансового управления.</li> </ul> |
| <p>Угрозы среды (T)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– несовершенство нормативно-правовой базы;</li> <li>– нестабильный тренд потребления и реализации потребителями программ энергосбережения;</li> <li>– снижение темпов потребления в связи с замедлением экономического роста в РФ.</li> </ul> | <p>ST-стратегии – стратегии, которые используют силы компании для избегания угроз среды.</p> <p><u>Стратегия борьбы:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– диверсификация сбытовой деятельности по группам потребителей;</li> <li>– повышение качества и эффективности сервиса;</li> </ul> <p>Расширение филиальной структуры и применение принципа шаговой доступности.</p>  | <p>WT-стратегии – стратегии, которые минимизируют слабости и помогают избежать угроз.</p> <p><u>Стратегия избегания:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– оптимизация организационной структуры компании;</li> <li>– оптимизация численного персонала;</li> <li>– сдерживание выхода потребителей на ОРЭМ;</li> </ul>   |

Из таблицы 6 видно, что анализируемая энергосбытовая компания имеет очень много слабых сторон, которые негативно влияют на внутреннюю и в особенности на внешнюю среду: ежемесячное увеличение нерегулируемых цен, продажа энергии только с учетом авансового платежа, рост дебиторской задолженности. Все это постепенно приводит к появлению новых конкурентов и к потере потребителей, к появлению кредиторской задолженности и как следствие ухудшение финансовых результатов предприятия.

Поэтому для дальнейшего развития компании АО «ЭК «Восток» целесообразно применить стратегию первого квадранта матрицы Ансоффа [18], таблица 7 – стратегию проникновения на рынок.

Таблица 7 – Матрица Ансоффа

| Вид рынка    | Старый рынок           | Новый рынок     |
|--------------|------------------------|-----------------|
| Старый товар | Проникновение на рынок | Развитие товара |
| Новый товар  | Развитие рынка         | Диверсификация  |

Данная стратегия эффективна, так как рынок еще растет и полностью не насыщен. Энергосбытовая компания АО «ЭК «Восток» может расширить сбыт энергии на существующих рынках при помощи их наступательного продвижения, применения конкурентных цен и качественного обслуживания.

### 2.3 Анализ финансовой отчетности АО «ЭК «Восток»

Достижение этой цели осуществляется с использованием метода, присущего этой науке. Метод финансового анализа представляет собой систему гносеологических категорий, научных инструментов и принципов регулирования для изучения финансовой деятельности хозяйствующих субъектов.

Финансовый анализ преследует несколько целей [20]:

- определение финансового положения;



– выявление изменений финансовой ситуации в пространственно-временном контексте;

– выявление основных факторов, приводящих к изменениям финансового положения;

– прогноз основных событий в финансовой ситуации.

Финансовый анализ проводится с использованием различных типов моделей для структурирования и выявления взаимосвязи между основными показателями. Данные оценки структуры и динамики активов представлены в таблице 4.

Таблица 8 – Оценка структуры динамики активов

АО «ЭК Восток» за 2016–2018 г, тыс. руб.

| Статья  | 2018         |              | 2017         |              | 2016         |              | Прирост, % |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|   | Сумма        | Уд.вес,<br>% | Сумма        | Уд.вес,<br>% | Сумма        | Уд.вес,<br>% | Сумма      | Уд.вес,<br>% |
| <b>1 Внеоборотны активы</b>                               |              |              |              |              |              |              |            |              |
| Нематериальные активы                                     | 149 798      | 2,60         | 1 391        | 0,03         | 4 459        | 0,15         | 10 769     | 31,20        |
| Основные средства и незавершенное строительство           | 3 025<br>461 | 52,41        | 1 736<br>219 | 39,28        | 510<br>077   | 17,15        | 174,26     | 340,38       |
| Финансовые вложения                                       | 2 483<br>175 | 43,02        | 2 564<br>290 | 58,01        | 2 379<br>609 | 80,00        | 96,84      | 107,76       |
| Отложенные налоговые активы                               | 92 761       | 1,61         | 97 198       | 2,20         | 57 935       | 1,95         | 95,44      | 167,77       |
| Итого по разделу 1  | 5 772<br>277 | 47,31        | 4 420<br>451 | 48,25        | 2 974<br>624 | 37,74        | 130,58     | 148,61       |
| <b>2 Оборотные активы</b>                                 |              |              |              |              |              |              |            |              |
| Запасы  | 50 082       | 0,78         | 43 290       | 0,91         | 34 568       | 0,70         | 115,69     | 125,23       |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 50 871       | 0,79         | 29 126       | 0,61         | 3 049        | 0,06         | 174,66     | 955,26       |

| Статья   | 2018          |              | 2017         |              | 2016         |              | Прирост, % |              |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|  | Сумма         | Уд.вес,<br>% | Сумма        | Уд.вес,<br>% | Сумма        | Уд.вес,<br>% | Сумма      | Уд.вес,<br>% |
| Дебиторская задолженность                                  | 4 923<br>570  | 76,57        | 3 658<br>043 | 77,17        | 4 087<br>613 | 83,28        | 134,60     | 89,49        |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1 371<br>155  | 21,33        | 957 664      | 20,20        | 582 572      | 11,87        | 143,18     | 164,39       |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                   | 28 532        | 0,44         | 51 631       | 1,09         | 199 346      | 4,06         | 55,26      | 25,90        |
| Прочие оборотные активы                                    | 5 549         | 0,09         | 645          | 0,01         | 861          | 0,02         | 860,31     | 74,91        |
| Итого по разделу 2   | 6 429<br>759  | 52,63        | 4 740<br>399 | 51,75        | 4 908<br>009 | 62,26        | 135,64     | 96,58        |
| БАЛАНС   | 12 202<br>036 | 100          | 9 160<br>850 | 100          | 7 882<br>633 | 100          | 133,20     | 116,22       |

Для более наглядного отображения структуры активов баланса составим диаграмму, которая изображена на рисунке 1.

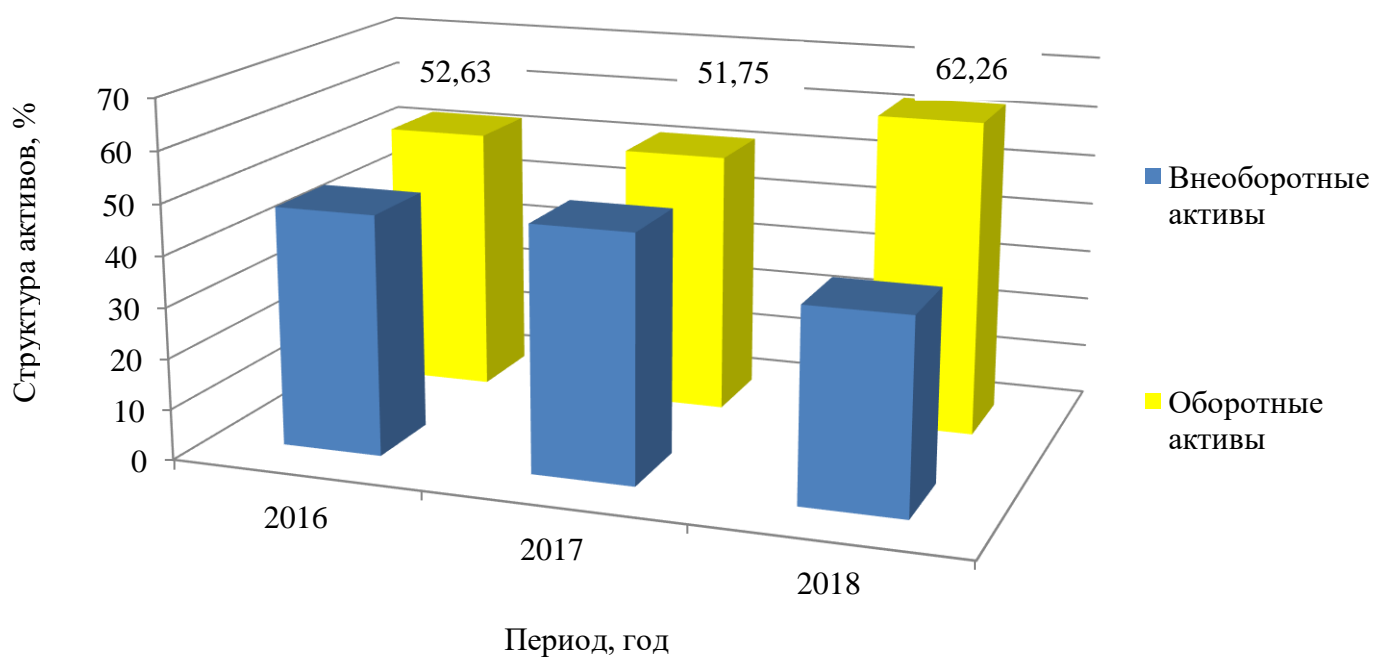


Рисунок 1 – Структура активов баланса АО «ЭК «Восток»

Оценка баланса отражает:

- структуру и размер заемных источников, эффективность их привлечения;
- эффективность размещения капитала предприятия, его достаточность для текущей и предстоящей хозяйственной деятельности.

На 2016 год общая стоимость имущества АО «ЭК «Восток» составила 7 882 633 тысячи рублей, в 2017 году эта цифра возросла на 16,22 %.

Имущество предприятия состоит из внеоборотных и оборотных активов.

Увеличение в 2017 году стоимости имущества АО «ЭК «Восток» произошло вследствие увеличения на 48,61 % стоимости внеоборотных средств, в то время как стоимость оборотных средств упала на 3,42 %.

К концу 2017 года стоимость основных средств и незавершенного строительства увеличилась на 240,38 % в структуре внеоборотных активов.

Причинами увеличения стоимости незавершенного строительства можно назвать:

- приобретение основных средств, но в эксплуатацию введены не были;
- возведением основных средств;
- с созданием нематериальных активов.

В 2016 году внеоборотные активы составляли 37,74 % от общей стоимости имущества, в 2017 году – 48,25 %. Оборотный капитал – в 2016 году 62,26 %, в 2017 году 51,75 %.

Следующие изменения в текущей структуре активов к 2017 году:

- увеличилась стоимость запасов на 25,23 %;
- снижение суммы дебиторской задолженности на 10,51 %;
- уменьшилась сумма денежных средств на 74,1 %.

В течение 2018 года стоимость имущества компании возросла на 16,22 %, причиной увеличения которого стала стоимость оборотных активов – увеличение на 35,64 %. Внеоборотные активы составляют 47,31 % от общей стоимости имущества. Доля их снизилась на 0,94 %.

В 2018 году стоимость основных средств и незавершенного производства увеличилась на 74,26 % в структуре основных средств.

Следующие изменения в структуре оборотных активов в 2018 году:

- увеличилась стоимость запасов на 15,69 %;
- увеличилась дебиторская задолженность на 34,60 %. Компании АО «ЭК «Восток» необходимо пересмотреть расчеты с потребителями для уменьшения задолженности.
- дальнейшее уменьшение денежных средств на 44,74 %.

Для определения изменений в структуре собственного и заемного капиталов, долгосрочных и краткосрочных средств, необходимо провести анализ пассивов баланса, которые показывают, откуда взялись средства, направленные на формирование имущества компании.

Рассмотреть структуру и динамику пассивов АО «ЭК «Восток» можно в таблице 9.

Таблица 9 – Оценка структуры и динамики пассивов  
АО «ЭК «Восток», тыс. руб.

| Статья                          | 2018       |              | 2017       |              | 2016  |              | Прирост, %     |                   |
|---------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|-------|--------------|----------------|-------------------|
|                                 | Сумма      | Уд.вес,<br>% | Сумма      | Уд.вес,<br>% | Сумма | Уд.вес,<br>% | 2018 к<br>2017 | 2017<br>к<br>2016 |
| <b>3.Капитал и резервы</b>      |            |              |            |              |       |              |                |                   |
| Уставный капитал                | 770<br>000 | 19,65        | 770<br>000 | 25,77        | 100   | 0            | 100            | 770<br>000        |
| Переоценка внеоборотных активов | 755<br>641 | 19,28        | 0          | 0            | 0     | 0            |                |                   |
| Добавочный капитал              | –          | –            | –          | –            | –     | –            | –              | –                 |
| Резервный капитал               | 38 500     | 0,98         | 5          | 0            | 5     | 0            | 770 000        | 100               |

## Окончание таблицы 9

| Статья                                   | 2018          |              | 2017         |              | 2016         |              | Прирост, %        |                   |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
|  | Сумма         | Уд.вес,<br>% | Сумма        | Уд.вес,<br>% | Сумма        | Уд.вес,<br>% | 2018<br>к<br>2017 | 2017<br>к<br>2016 |
| Нераспределенная<br>прибыль              | 2 354<br>754  | 60,09        | 2 217<br>799 | 74,23        | 2 643<br>570 | 99,99        | 106               | 84                |
| Итого по разделу<br>3                    | 3 918<br>895  | 32,11        | 2 987<br>804 | 32,61        | 2 643<br>675 | 33,53        | 131               | 113               |
| 4. Долгосрочные обязательства            |               |              |              |              |              |              |                   |                   |
| Заемные средства                         | —             | —            | —            | —            | —            | —            | —                 | —                 |
| Отложенные<br>налоговые<br>обязательства | 113<br>526    | 100          | 6 437        | 100          | 911          | 100          |                   |                   |
| Итого по разделу<br>4                    | 113<br>526    | 0,93         | 6 437        | 0            | 911          | 0            | 1 764             | 707               |
| 5. Краткосрочные обязательства, всего    |               |              |              |              |              |              |                   |                   |
| Заемные средства                         | 3 732<br>325  | 45,69        | 1 547<br>155 | 25,09        | 1 539<br>574 | 33,93        | 241,24            | 100,49            |
| Кредиторская<br>задолженность            | 4 251<br>064  | 52,04        | 4 426<br>602 | 71,78        | 2 893<br>579 | 63,77        | 96,03             | 152,98            |
| Оценочные<br>обязательства               | 186 226       | 2,28         | 191<br>062   | 3,10         | 104<br>596   | 2,31         | 97,47             | 182,67            |
| Итого по разделу<br>5                    | 8 169<br>615  | 66,96        | 6 166<br>609 | 67,39        | 4 537<br>749 | 66,47        | 132,48            | 135,90            |
| БАЛАНС                                   | 12 202<br>036 | 100,00       | 9 160<br>850 | 100,00       | 7 882<br>633 | 100,00       | 133,20            | 116,22            |

Источник: <http://www.vostok-electro.ru> [39]

Анализ состава и структуры пассивов финансовой отчетности позволяет определить виды, структуру и специфику источников финансирования.

В 2016 году собственные ресурсы составили 33,53 % от общей стоимости недвижимости, в 2017 году – 66,47 %. Это означает, что доля собственного капитала снизилась из-за увеличения краткосрочных обязательств на 0,92 %.

На рисунке 2 представлена структура пассивов баланса АО «ЭК «Восток».

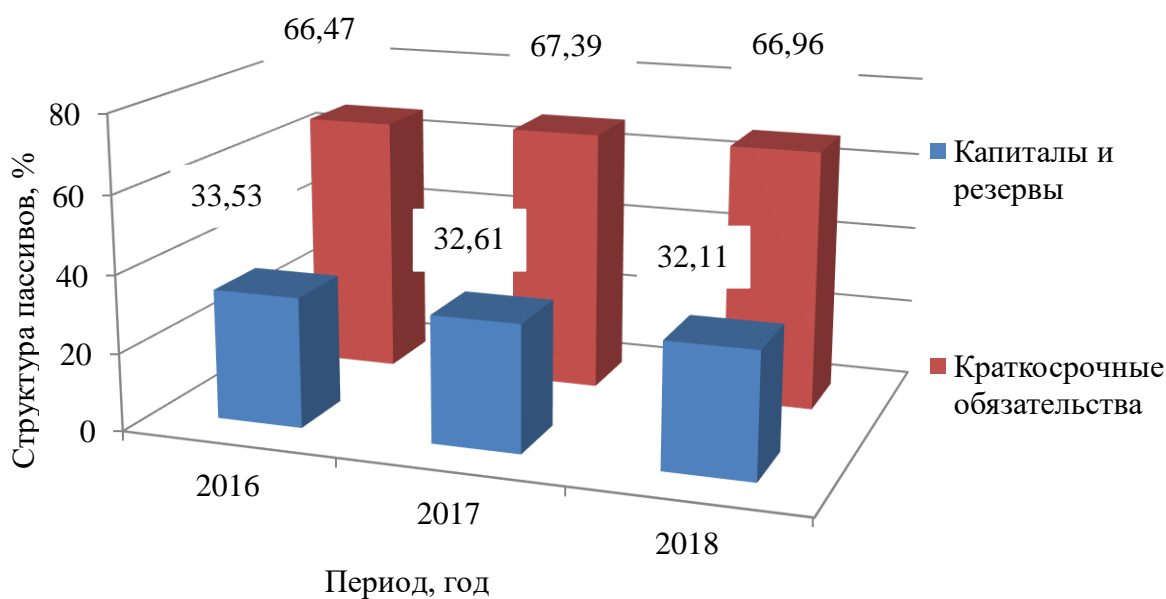


Рисунок 2 – Структура пассивов АО «ЭК «Восток»

В течение 2017 года хозяйственная деятельность компании АО «ЭК «Восток» принесло уменьшение нераспределенной прибыли на 16 %.

Внеоборотные обязательства в виде отложенных налоговых обязательств увеличились в 2017 году на 5 526 тыс. руб. В заемных средствах по сравнению с 2016 годом. В 2017 году краткосрочные обязательства увеличились на 35,9 %, а доля задолженности в общей сумме обязательств увеличилась.

В 2017 году собственные источники составили 32,61 % от общей стоимости имущества, а в 2018 году – 32,11 %.

При этом сумма уставного капитала в 2017 году увеличилась на 776 900 тысяч рублей. В течение периода 2018 – 2016 годов наблюдается снижение нераспределенной прибыли с 99,99 % до 60,09 %.

Долгосрочные обязательства состоят из отложенных налоговых обязательств, сумма которых за 2018 год увеличилась в 17 раз.

Задолженность по краткосрочным кредитам к концу 2018 года уменьшилась. В 2017 году сумма кредиторской задолженности на 8 %.

Можно охарактеризовать финансово-экономические результаты компании с помощью суммы прибыли и рентабельности. Значение показателей варьируется в зависимости от снабженческой, маркетинговой, финансовой деятельности, то есть отражает все аспекты управления [13]. Оценка финансовым результатам дана в таблице 10.

Таблица 10 – Отчет о финансовых результатах компании

АО «ЭК Восток» за 2017 – 2018 гг., тыс. руб.

| Наименование показателя                            | 2018         | 2017         | прирост, % |
|--|--------------|--------------|------------|
| Выручка  | 38 492 845   | 37 461 283   | 102,75     |
| Себестоимость продаж                               | (21 259 107) | (20 828 225) | 102,07     |
| Валовая прибыль (убыток)                           | 17 233 738   | 16 633 058   | 103,61     |
| Коммерческие расходы                               | (14 975 914) | (14 264 444) | 104,99     |
| Управленческие расходы                             | (327 092)    | (277 346)    | 117,94     |
| Прибыль (убыток) от продаж                         | 1 930 732    | 2 091 268    | 92,32      |
| Доходы от участия в других организациях            | 89 481       | 62 417       | 143,36     |
| Проценты к получению                               | 244 717      | 200 964      | 121,77     |
| Проценты к уплате                                  | (260 014)    | (156 874)    | 165,75     |
| Прочие доходы                                      | 1 903 565    | 4 222 504    | 45,08      |
| Прочие расходы                                     | (2 273 556)  | (4 725 865)  | 48,11      |
| Прибыль (убыток) до налогообложения                | 1 634 925    | 1 694 414    | 96,49      |
| Текущий налог на прибыль                           | (351 070)    | (587 982)    | 59,71      |
| В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | (135 612)    | (215 363)    | 62,97      |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | (107 089)    | (215 363)    | 49,72      |
| Изменение отложенных налоговых активов             | (4 437)      | 39 263       | 11,30      |
| Прочее   | (1 684)      | (1 038)      | 162,24     |
| Чистая прибыль (убыток)                            | 1 170 645    | 1 139 132    | 102,77     |

Источник: <http://www.vostok-electro.ru> [39]

Для наглядного отражения изменений роста или падения показателей прибыли, построим диаграмму оценки динамики прибыли за 2017 – 2018 годы на рисунке 3.

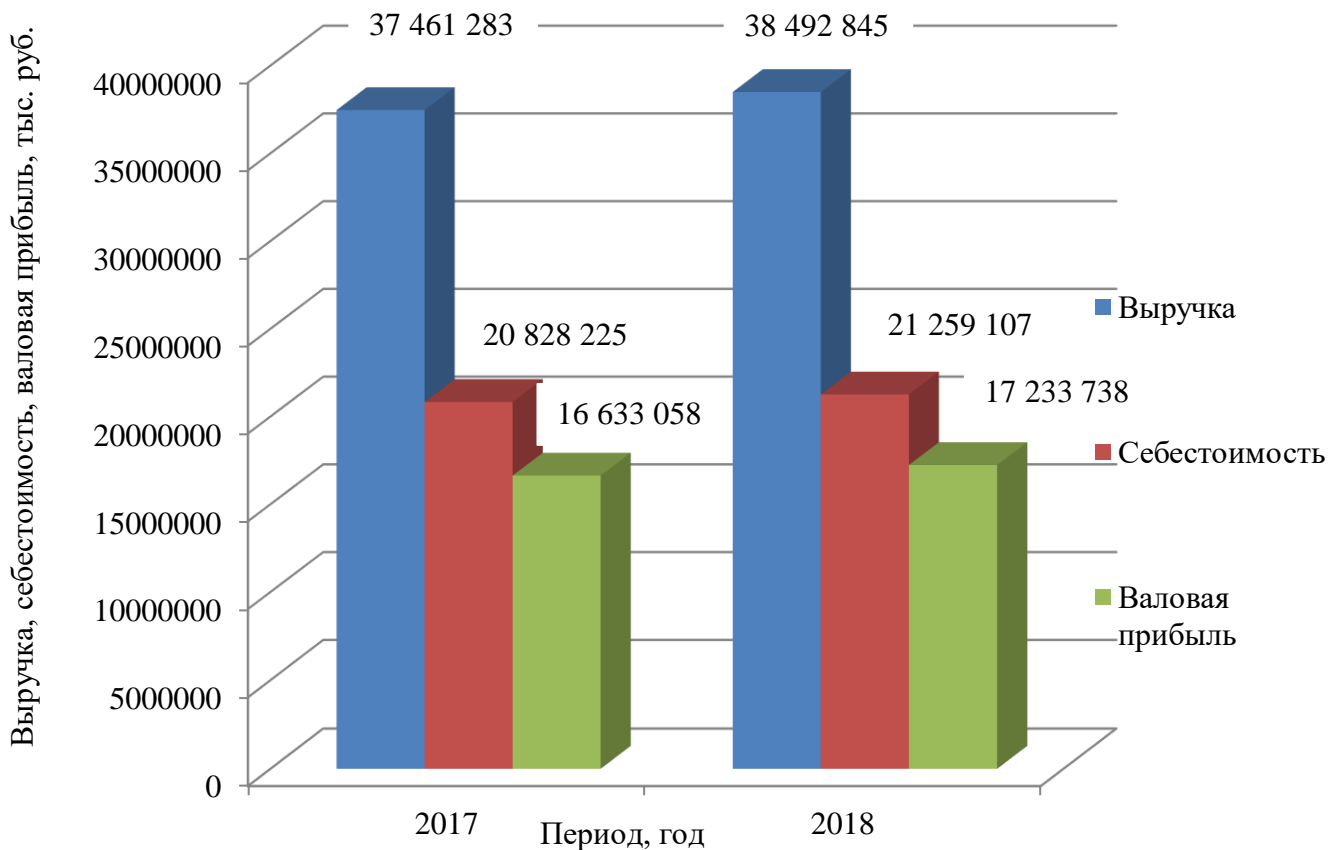


Рисунок 3 – Динамика выручки, себестоимости и валовой прибыли  
АО «ЭК «Восток»

Проведем анализ показателей прибыли за отчетный период по данным бухгалтерской отчетности.

По данным таблицы 10 можно сделать следующие выводы:

- наблюдается прирост выручки на 2,75 %, но при более интенсивном повышении себестоимости на 2,07 %;
- увеличение выручки от реализации и себестоимости говорит о увеличении объемов продаж АО «ЭК «Восток»;
- валовая прибыль увеличилась на 3,61 %;
- прибыль (убыток) от продаж снизилась на 7,68 %;
- по результатам деятельности в 2018 году АО «ЭК «Восток» получено чистой прибыли на 2,77 % больше, чем 2017 году.



Далее сформулируем выводы о финансовой устойчивости компании АО «ЭК «Восток» за период 2016-2018 годы, которые отражены в таблице 11.

Таблица 11 – Расчет и анализ финансовой устойчивости

АО «ЭК «Восток» за 2016–2018 гг., тыс. руб.

| Показатели  | 2018<br>год | 2017<br>год | 2016<br>год | Абсолютное<br>изменение |               |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------------------|---------------|
|   |             |             |             | 2018–<br>2017           | 2017–<br>2016 |
| Источники собственных средств<br>(капитал и резервы)  | 3 918 895   | 2 987 804   | 131         | 931 091                 | 2 987 673     |
| Внеоборотные активы   | 5 772 277   | 4 420 451   | 2 974 624   | 1 351 826               | 1 445 827     |
| Наличие собственных оборотных<br>средств  | -1 853 382  | -1 432 647  | -2 974 493  | -420 735                | 1 541 846     |
| Долгосрочные заемные средства   | 113 526     | 6 437       | 911         | 107 089                 | 5 526         |
| Наличие собственных и<br>долгосрочных заемных<br>оборотных средств  | 4 032 421   | 2 994 241   | 1 042       | 1 038 180               | 2 993 199     |
| Краткосрочные заемные средства  | 8 169 615   | 6 166 609   | 5 238       | 2 003 006               | 6 161 371     |
| Общая величина источников<br>формирования запасов   | 12 202 036  | 9 160 850   | 6 280       | 3 041 186               | 9 154 570     |
| Запасы  | 50 082      | 43 290      | 34 568      | 6 792                   | 8 722         |
| Излишек или недостаток<br>собственных оборотных средств   | -1 903 464  | -1 475 937  | -3 009 061  | -427 527                | 1 533 124     |
| Излишек или недостаток<br>собственных и долгосрочных<br>заемных оборотных средств   | 3 982 339   | 2 950 951   | -33 526     | 1 031 388               | 2 984 477     |
| Излишек или недостаток общей<br>величины источников<br>формирования запасов<br>(собственные, долгосрочные,<br>краткосрочные заемные<br>источники) | 12 151 954  | 9 117 560   | -28 288     | 3 034 394               | 9 145 848     |

По данной таблице можно сделать следующие выводы:

- источники собственных средств в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличились на 2 987 673 тысяч рублей В 2018 году по сравнению с 2017 годом – увеличение произошло на 931 091тысяч рублей;
- общая величина источников формирования запасов в 2017 году возросла на 9 154 570 тысяч рублей по сравнению с 2016 годом. В 2018 году эта величина возросла на 3 041 186 тысяч рублей по сравнению с 2017 годом.

– запасы в 2017 году по сравнению с 2008 годом увеличились на 8 722 тысяч рублей. В 2018 году увеличение запасов произошло на 6 792 тысяч рублей.

– в течение трех отчетных периодов не хватало оборотных средств.

– недостаток собственных и долгосрочных заемных оборотных средств составил более 3 009 061 тысяч рублей. в 2016 году. В 2017 году недостаток уменьшился в 2 раза по сравнению с 2016 годом. В 2018 году ситуация не меняется и на предприятии все так же наблюдается недостаток собственных и долгосрочных заемных средств, который составил 1 903 464 тысяч рублей.

– недостаток общей величины источников формирования запасов в 2016 году составил 28 288 тысяч рублей. В 2017 году ситуация резко меняется и наблюдается излишек в размере 9 117 560 тысяч рублей за счет увеличения доли краткосрочных заемных средств. В 2018 году он составил 12 151 954 тысяч рублей.

Исходя из вышеизложенного финансового состояния предприятия АО «ЭК Восток» является неустойчивым т.к. запасы и затраты обеспечиваются за счет заемных средств. В исследовании следует рассчитать представленные показатели для исследуемого предприятия и, выявив закономерности их изменения, выявить потенциальные угрозы и последствия, а также сильные стороны и преимущества организации.

Коэффициенты капитализации характеризуют структуру источников средств. В таблице 12 произведен расчет коэффициентов капитализации.

Таблица 12 – Расчет финансовых коэффициентов

АО «ЭК Восток», в долях единиц

| Показатель   | Абсолютная величина |      |      | Абсолютное изменение |           |
|--|---------------------|------|------|----------------------|-----------|
|  | 2018                | 2017 | 2016 | 2018–2017            | 2017–2016 |
| 1 Коэффициент концентрации собственного капитала, $K_{кон.}$ | 0,32                | 0,33 | 0,34 | 0,1                  | –0,1      |

| Показатель   | Абсолютная величина |       |        | Абсолютное изменение |           |
|--|---------------------|-------|--------|----------------------|-----------|
|  | 2018                | 2017  | 2016   | 2018–2017            | 2017–2016 |
| 2 Коэффициент финансовой зависимости, $K_{фз}$                                     | 0,66                | 0,65  | 0,67   | 0,01                 | –0,02     |
| 3 Коэффициент концентрации заемного капитала, $K_{кон.эк}$                         | 0,68                | 0,67  | 0,67   | 0,01                 | 0,00      |
| 4 Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников, $K_{фин.ки}$ | 0,32                | 0,33  | 0,34   | –0,01                | –0,01     |
| 5 Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников, $K_{фз.ки}$    | 0,290               | 0,001 | 0,002  | 0,29                 | 0,00      |
| 6 Коэффициент финансовой устойчивости, $K_{фу}$                                    | 0,33                | 0,33  | 0,34   | 0,00                 | –0,01     |
| 7 Коэффициент финансирования, $K_{фин}$  | 0,47                | 0,48  | 429,94 | –0,01                | –429,45   |
| 8 Уровень финансового левериджа, $У_{фл}$  | 2,11                | 2,06  | 0,002  | 0,05                 | 2,06      |

#### Выводы:

– так как значения коэффициента концентрации собственного капитала во всех наблюдаемых периодах меньше 0,5, можно сказать, что основную часть финансовой деятельности организации составляют краткосрочные средства, это означает, что организация зависима от кредиторов;

– значение коэффициента независимости капитализированных источников в 2017 и 2018 годах меньше 0,6, это говорит о том, что доля собственного капитала в общей сумме долгосрочных источников финансирования невелика;

– величина коэффициента финансирования в 2018 и 2017 годах меньше единицы, большая часть имущества организации сформирована на заемных средствах, это говорит об опасности неплатежеспособности и затруднении получения кредита;

– значение коэффициента финансового левериджа является допустимым.

Проанализировав полученные результаты можно сказать, что АО «ЭК «Восток» находится в неустойчивом финансовом состоянии, большую часть капитала организации состоит из заемных средств.

Анализ ликвидности баланса дает качественную оценку платежеспособности и ликвидности баланса.

Платежеспособность организации определяется наличием необходимых платежных средств для своевременных расчетов с поставщиками, рабочими и служащими по заработной плате, финансовыми и налоговыми органами, банками и другими контрагентами. [35, с.422 – 439]

Анализ ликвидности проводится путем сравнения активов, упорядоченных в порядке убывания ликвидности и сгруппированных по степени их ликвидности. Эти активы указаны в таблицах 13 и 14, для которых необходимо дать оценку платежеспособности.

Таблица 13 – Структура актива баланса

АО «ЭК «Восток» по степени ликвидности

| Группа актива баланса по степени ликвидности | 2016 год, тыс. руб. | Удельный вес, % | 2017 год, тыс. руб. | Удельный вес, % | 2018 год, тыс. руб. | Удельный вес, % |
|--|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| А1 – наиболее ликвидные активы               | 781 918             | 9,91            | 1 009 295           | 11,02           | 1 399 687           | 11,47           |
| А2 – быстрореализуемые активы                | 4 088 474           | 51,87           | 3 658 688           | 39,94           | 4 929 119           | 40,40           |
| А3 – медленно реализуемые активы             | 2 417 226           | 30,67           | 2 636 706           | 28,78           | 2 584 128           | 21,18           |
| А4 – труднореализуемые активы                | 595 015             | 7,55            | 1 856 161           | 20,26           | 3 289 102           | 26,96           |
| Итого  | 7 882 633           | 100,00          | 9 160 850           | 100,00          | 12 202 036          | 100,00          |

Таблица 14 – Структура пассива баланса АО «ЭК «Восток» в зависимости от сроков погашения обязательств

| Группа пассива по степени погашения обязательств | 2016 год, тыс. руб. | Удельный вес, % | 2017 год, тыс. руб. | Удельный вес, % | 2018 год, тыс. руб. | Удельный вес, % |
|--|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| П1 – наиболее срочные обязательства              | 3 590 137           | 46,16           | 4 426 602           | 49,35           | 4 251 064           | 35,38           |
| П2 – краткосрочные пассивы                       | 1 543 316           | 19,84           | 1 548 945           | 17,27           | 3 732 325           | 31,06           |
| П3 – долгосрочные пассивы                        | 911                 | 0,01            | 6 437               | 0,07            | 113 526             | 0,94            |
| П4 – постоянные пассивы                          | 2 643 675           | 33,99           | 2 987 804           | 33,31           | 3 918 895           | 32,61           |
| Итого  | 7 778 039           | 100,00          | 8 969 788           | 100,00          | 12 015 810          | 100,00          |

Представим изменение группы актива баланса по степени ликвидности и пассивов баланса в зависимости от сроков погашения обязательств АО «ЭК «Восток» на рисунках 4 и 5.

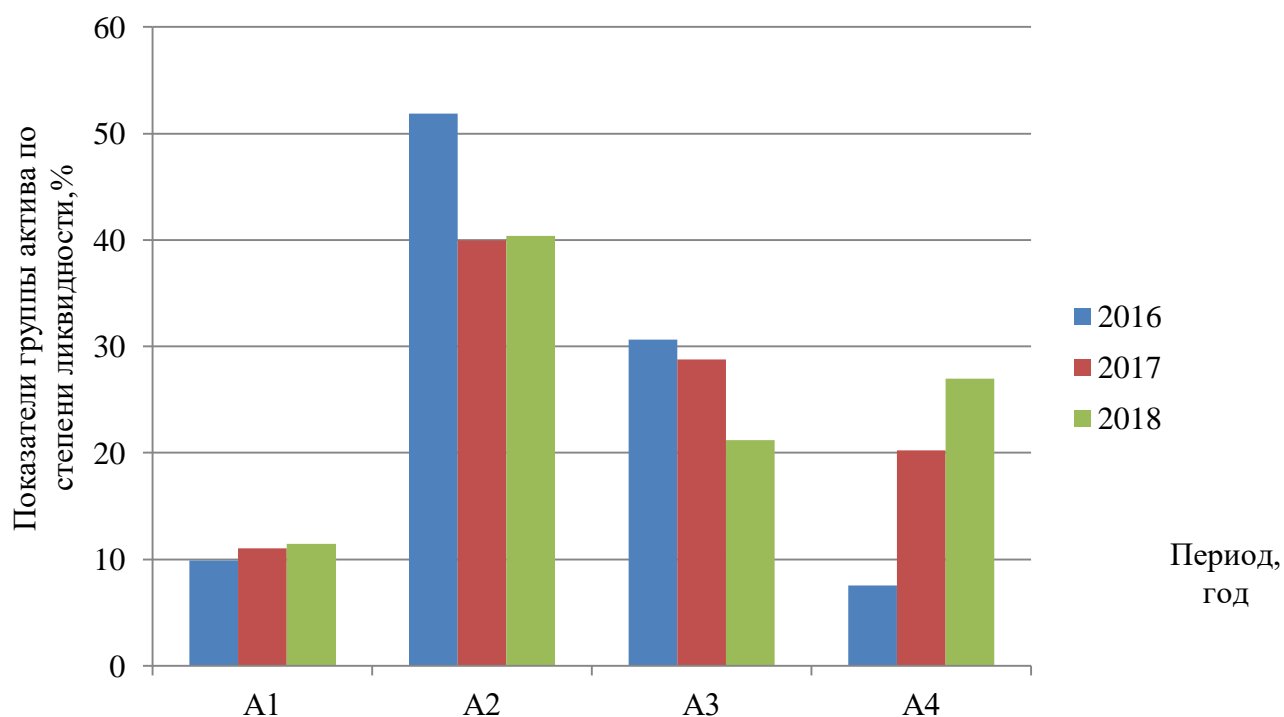


Рисунок 4 – Динамика изменения группы актива баланса АО «ЭК «Восток»

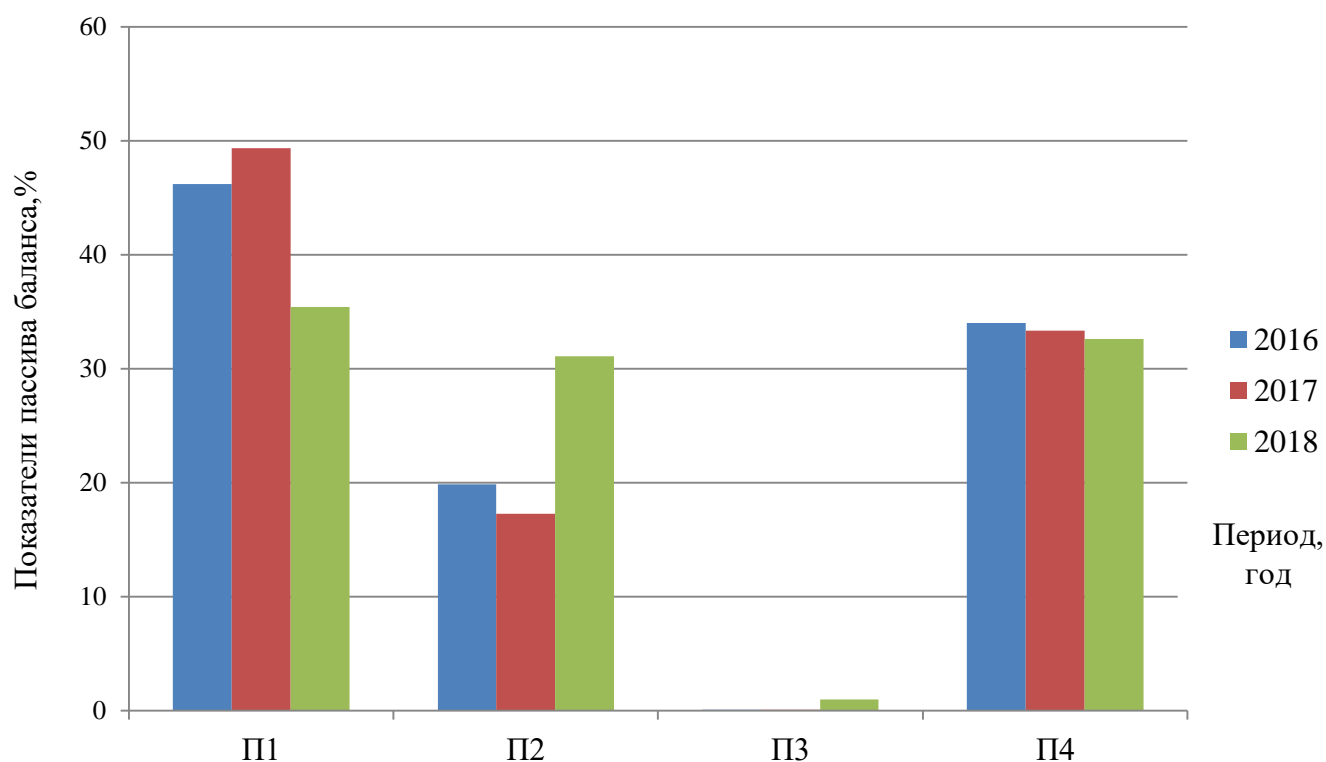


Рисунок 5 – Динамика изменения группы пассива баланса АО «ЭК «Восток»

Анализируя ликвидность баланса, стоит отметить, что соотношение А1 к П1: 0,217:1 – в начале анализируемого периода, к концу 2018 года – 0,329:1. Отсюда следует, что в 2016 году АО «ЭК «Восток» могло оплатить абсолютно ликвидными средствами 21,7 % своих краткосрочных обязательств, а в 2018 году уже 32,9 %.

Для прогноза ликвидности и платежеспособности за счет будущих поступлений и платежей необходимо сравнить долгосрочные пассивы с медленно реализуемыми активами, который отражен в таблице 15.

Таблица 15 – Анализ ликвидности баланса АО «ЭК «Восток»

| Нормативные критерии | Соотношение активов и пассивов баланса АО «ЭК «Восток» |           |           |
|----------------------|--|-----------|-----------|
|                      | 2016 год   | 2017 год  | 2018 год  |
| $A1 \geq П1$         | $A1 < П1$  | $A1 < П1$ | $A1 < П1$ |
| $A2 \geq П2$         | $A2 > П2$  | $A2 > П2$ | $A2 > П2$ |

| Нормативные критерии | Соотношение активов и пассивов баланса АО «ЭК «Восток» |           |           |
|----------------------|--|-----------|-----------|
|                      | 2016 год   | 2017 год  | 2018 год  |
| $A3 \geq П3$         | $A3 > П3$  | $A3 > П3$ | $A3 > П3$ |
| $A4 \leq П4$         | $A4 < П4$  | $A4 < П4$ | $A4 < П4$ |

По структуре баланса можно сделать вывод, что АО «ЭК «Восток» не является абсолютно ликвидным, так как условие  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 \leq П4$  не выполняется.

Сравнение результата ликвидности для первых двух групп характеризует текущую ликвидность. Согласно этим данным, сальдо АО «ЭК «Восток» на конец 2016 года недостаточно рассчитано.

Для оценки платежеспособности предприятия используется [33]:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент быстрая ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности;

Оценка платежеспособности компании АО «ЭК «Восток» будет отражена в таблице 16.

Таблица 16 – Динамика коэффициентов ликвидности баланса  
АО «ЭК «Восток»

| Показатели                         | Формула              | По состоянию на конец года |      |      | Абсолютное отклонение |             |
|------------------------------------|----------------------|----------------------------|------|------|-----------------------|-------------|
|                                    |                      | 2016                       | 2017 | 2018 | 2017 к 2016           | 2018 к 2017 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | $A1/(П1+П2)$         | 0,15                       | 0,17 | 0,18 | 0,02                  | 0,01        |
| Коэффициент быстрой ликвидности    | $(A1+A2)/(П1+П2)$    | 0,95                       | 0,78 | 0,79 | -0,17                 | 0,01        |
| Коэффициент текущей ликвидности    | $(A1+A2+A3)/(П1+П2)$ | 0,97                       | 0,81 | 0,82 | -0,16                 | 0,01        |

Определить устойчивость финансового состояния компании можно с помощью показателей платежеспособности при разных методах учета ликвидности средств. Часто на практике компания считается платежеспособной, если сумма ее оборотных активов равна сумме краткосрочных обязательств [15]

Динамика коэффициентов наглядно представлена на рисунке 6.

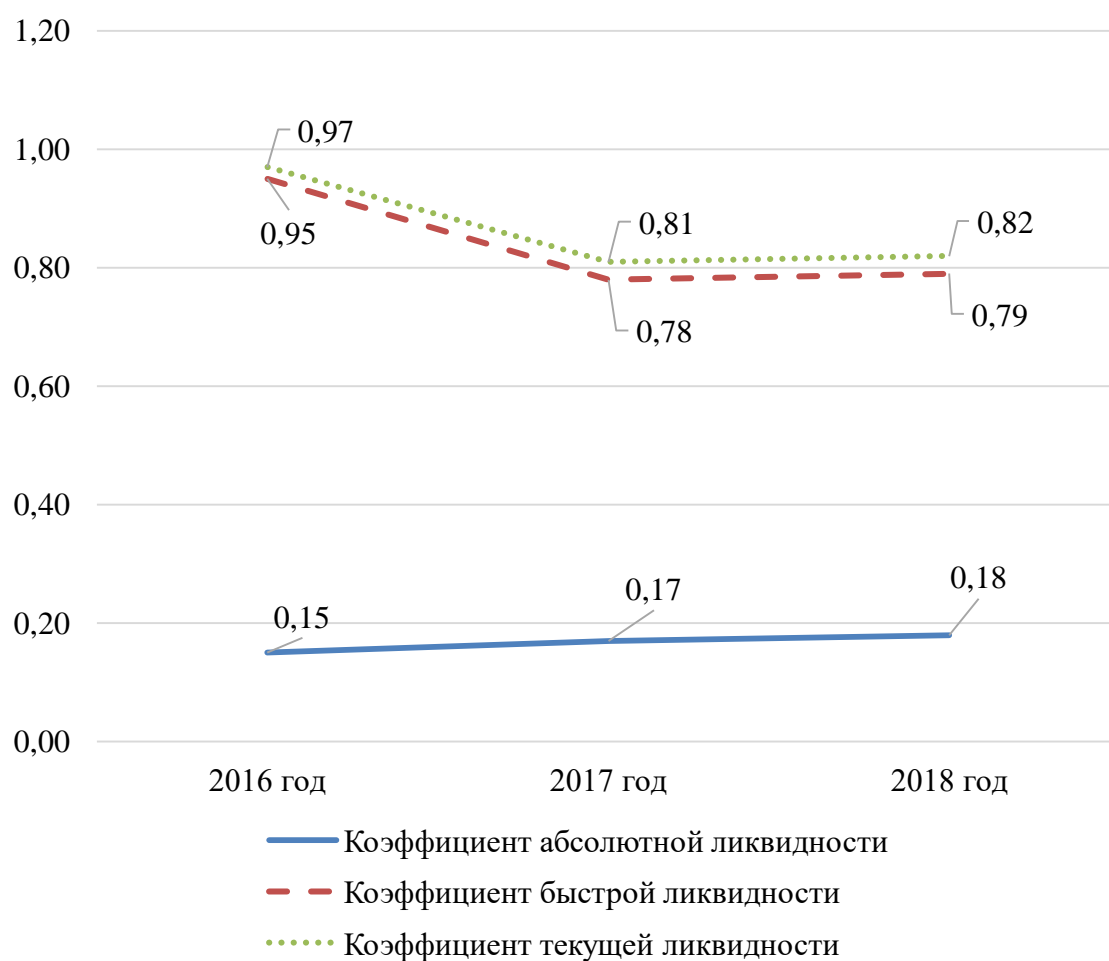


Рисунок 6 – Динамика показателей ликвидности АО «ЭК «Восток»

Коэффициент быстрой ликвидности определяет, какая часть текущих денежных средств сможет погаситься за счет финансовых вложений и поступлений по расчетам. Его показатель резко уменьшился на 0,17 в 2017 году.

Зная сумму денежных и финансовых вложений компании, а также долю текущих краткосрочных обязательств, которые могут быть покрыты этими средствами, можно определить величину коэффициента абсолютной



ликвидности. Это коэффициент незначительно увеличился на 0,02 в 2017 году и на 0,01 в 2018 году.

Коэффициент текущей ликвидности определяется, как соотношение текущих обязательств компании ко всем мобилизованным оборотным средствам.

АО «ЭК «Восток» имеет значение коэффициента текущей ликвидности на протяжении всего наблюдаемого периода меньше нормативного значения, которое равно 1,5, что позволяет оценить неустойчивость финансового состояния и не способность погасить обязательства в срок. На это повлияло резкое увеличение краткосрочных заемных средств.

Проанализировав полученные результаты можно сказать, что наблюдается абсолютная не ликвидность баланса АО «ЭК «Восток».

#### Вывод по разделу два

В 2018 году стоимость имущества предприятия увеличилась на 4 319 403 рублей. По сравнению с 2016 г. причиной такого увеличения стало увеличение стоимости оборотных активов (на 1 521 750 рублей). В 2016 году внеоборотные активы составили 37,74 % от общей стоимости имущества и составили 2 974 624 рубля, оборотные активы – 62,26 %, соответственно 4 908 009 рублей. Внеоборотные активы в 2018 году – 47,31 %, а текущие 52,63 %. То есть доля внеоборотных активов в имуществе увеличилась на 9,57 %, а доля оборотных активов уменьшилась.

В 2016 году собственные источники составили 33,53 % от общей стоимости имущества, а в 2018 году – 32,11%. То есть доля собственного капитала в совокупных источниках активов за год снизилась на 1,42 процентного пункта. Уставный капитал компании до 2018 года оставался без изменений. Долгосрочные обязательства в виде отложенных налоговых обязательств увеличились с 2016 по 2018 год на 112 615 рублей.

Краткосрочная задолженность увеличивается с каждым годом, но в структуре источников формирования капитала остается практически неизменной: в 2016 году – 66,47 %, в 2018 году – 66,96 %.

Наблюдается повышение выручки на 1 031 562 рубля или на 2,75 % с 2017 года по 2018 год. Обращает на себя внимание резкое снижение прочих расходов в 2018 году по сравнению с 2017 годом. Они уменьшились на 54,92 % или 2 318 939 рублей.

Низкий коэффициент финансовой устойчивости показывает, что возник риск хронической неплатежеспособности компании, попадание в финансовую зависимость от кредиторов.

Проанализировав отчетный период можно сказать, что АО «ЭК «Восток» находится в неустойчивом финансовом состоянии, большую часть капитала организации состоит из заемных средств.

По структуре баланса АО «ЭК «Восток» можно сделать вывод, компания не является абсолютно ликвидным, т.к. условие  $A1 \geq П1$ ,  $A2 \geq П2$ ,  $A3 \geq П3$ ,  $A4 < П4$  не выполняется.

Коэффициент промежуточной ликвидности в более чистой форме отражает способность компании оплачивать свои счета. Резервы, являющиеся частью оборотных активов, не являются очень ликвидным видом активов, и, если они будут срочно проданы, они потеряют значительную часть стоимости. Коэффициент промежуточной ликвидности у АО «ЭК «Восток» резко уменьшился в 2017 году, это означает риск задержки по оплате краткосрочных обязательств.

У коэффициента текущей ликвидности также наблюдается снижение его значения, но тем не менее, в течение трех лет оно ниже нормативного значения. Значение менее 2 говорит о том, что у компании оборотных активов меньше, чем краткосрочных обязательств с двух кратным покрытием. Причем наибольшее влияние на снижение коэффициента у АО «ЭК «Восток» оказал рост суммы заемных средств более чем в два раза.

В 2018 году у компании слишком низкий коэффициент абсолютной ликвидности, что свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов, выраженном в терминах оборачиваемости средств. Предприятие должно покрыть не менее 20% своих долгов деньгами, и, по нашим расчетам АО «ЭК «Восток» может покрыть только 18% деньгами.

Определенно, ликвидность и платежеспособность – это разные показатели. Для анализа платежеспособности организации рассчитываются коэффициенты финансовой платежеспособности. Таким образом, показатели ликвидности могут характеризовать финансовое положение как удовлетворительное; однако, эта оценка может быть неверной, если на текущие активы приходится значительная доля неликвидных активов и просроченной дебиторской задолженности.

Стратегический анализ показал, что угроз у предприятия больше, чем возможностей. И основная угроза приходится на группы экономических и политических факторов, таких как: рост объема дебиторской задолженности, развитие рынка энергосберегающих технологий и так далее.

### 3 СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖЕПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

#### 3.1 Реструктуризация электроэнергетической отрасли России и ее результаты

Россия является четвертым энергетическим рынком в мире по объему производства, распределения и потребления электрической энергии, уступив только Китаю, США и Индии, сравнительный обзор которых представлен на рисунке 7.

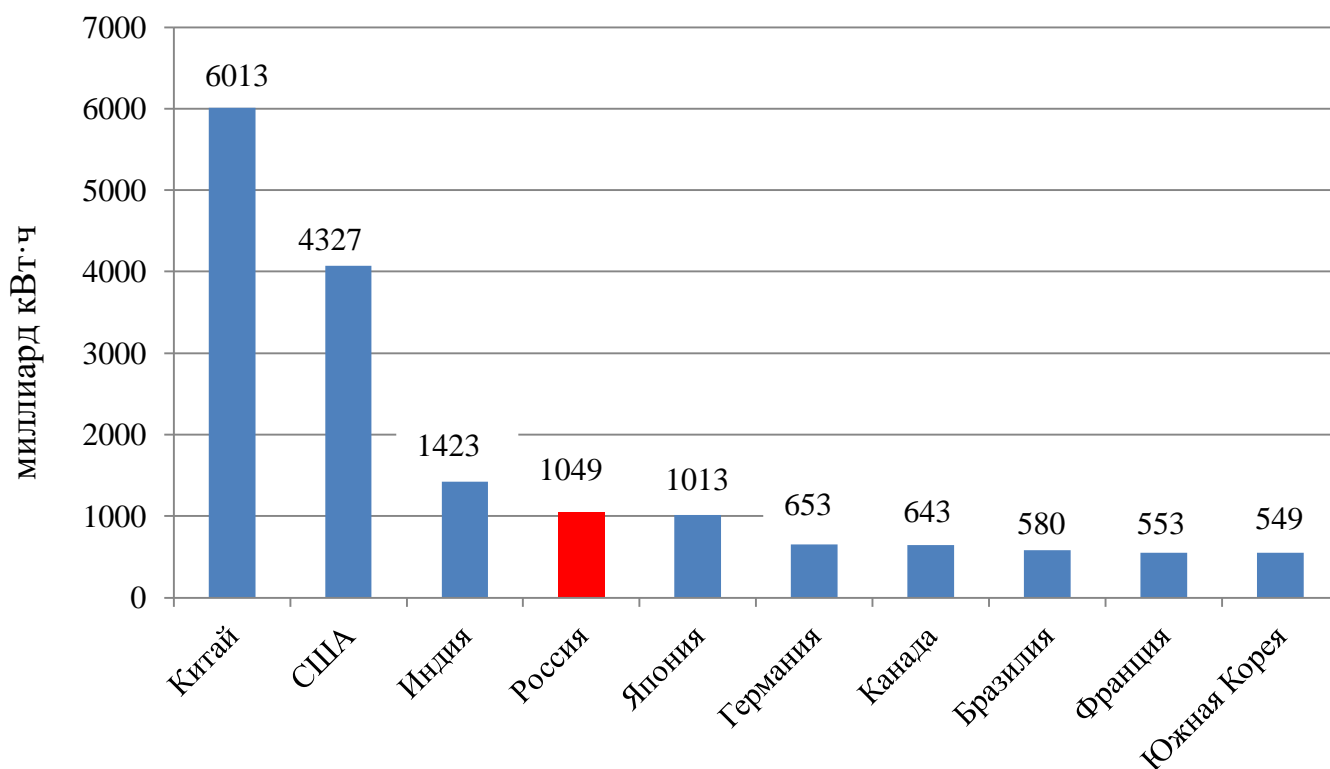


Рисунок 7 – Производство электроэнергии по странам мира в 2018 году

Россия является нетто-экспортером электроэнергии и мощности. В 2017 году производство электрической энергии превысило потребление на 21,6 миллиард киловатт · часов [38].

Основными странами-импортерами российской электроэнергии являются:

- Финляндия (26 %);

- Китай (15,3 %);
- Беларусь (12,5 %);
- Украина (12,5 %);
- Литва (10,3 %).

Электроэнергетика относится к базовым отраслям и имеет важнейшее межотраслевое значение, поскольку уровень и качество электроснабжения определяют условия производственной деятельности и бытового обслуживания [9].

В 1990 – 1992 годах переход России к рыночной экономике также затронул энергетический сектор [42]. На начальном этапе реформ была выявлена проблема – мощные станции были механически удалены из энергосистем, а с другой методологической «скрыты»: не было условий для успешной приватизации. Выразилось это в том, что образовался конфликт интересов собственников, снизилась их ответственность за рост эффективности производства. Собственники не имели никакого прямого отношения к реальным проблемам производства, в то время как исполнители, то есть работники предприятий, могли лишь косвенно влиять на жизнь их предприятий.

За прошедшие годы ни государство, как основной акционер, ни РАО «ЕЭС России», не смогли гарантировать эффективное управление сектором. В нем возникли кризисные явления, которые стали представлять реальную угрозу экономической безопасности страны: снижение производства энергии, увеличение нормы износа основных фондов, кризис роста дефолтов со стороны поставщиков и потребителей. недостаток инвестиций, недостаток потенциала, низкие темпы технического перевооружения в секторе и, как следствие, рост энергоемкости ВВП [42]. Все эти явления вызвали острую необходимость в новом этапе изменений в электроэнергетике. Таким образом, в плане реформ, утвержденном Правительством Российской Федерации, предусмотрена поэтапная реформа. Программа основана на комплексной системе мер по

реформированию рынка электроэнергии и реструктуризации отрасли, в том числе [42]:

- разделение условий коммерческой деятельности компаний на рынке электроэнергии: поэтапная либерализация и внедрение конкурентных механизмов в секторах производства и распределения электроэнергии, усиление тарифного регулирования в секторах естественных монополий;

- сокращение и постепенная ликвидация вертикальной интеграции бизнеса и переход к организации монофункциональных компаний, работающих в отдельных секторах и предоставляющих другие необходимые технологические или коммерческие услуги;

- изменение структуры собственности с разделением по отдельным секторам
- гарантирование доминирующей роли государства в сетевом бизнесе и существенное сокращение участия государства в компаниях, производящих и реализующих электроэнергию, с соответствующим увеличением доли частного капитала в этих потенциально конкурентных областях.

Для достижения этих целей естественные монополии и потенциальные конкурентные функции были разделены, и вместо бывших вертикально интегрированных компаний, которые выполняли все эти функции, были созданы структуры, специализирующиеся на определенных видах деятельности.

Предполагалось, что из-за изменений в промышленности существующий дисбаланс в интересах государства и предприятий будет устранен из-за организационной и имущественной «связи» их интересов с отдельными секторами в электроэнергетике.

Благодаря реформам отрасли, проведенным в 2001 – 2011 годах, в России появился конкурентный оптовый рынок электрической энергии, что позволило привлечь частные инвестиции в создание и модернизацию генерирующих мощностей.

В России действует схема функционирования электрической отрасли, в которой представлены следующие основные сегменты: генерация, передача и распределение, сбыт электрической энергии и ее непосредственное потребление. На рисунке 8 представлена структура электроэнергетической отрасли.

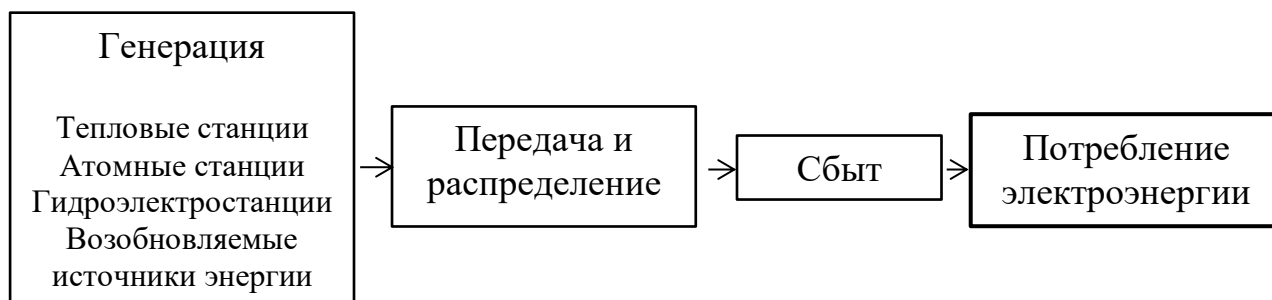


Рисунок 8 – Структура электроэнергетической отрасли России

Генерирующие компании, такие как ПАО «Фортум», ПАО «Интер РАО», ПАО «Т Плюс» и другие, поставляют выработанную электроэнергию в сеть или напрямую крупным промышленным предприятиям.

Совокупная установленная мощность российских генерирующих компаний демонстрировала устойчивый рост в 2011 – 2016 годах, что обусловлено проведением государственных реформ в энергетической отрасли в 2001 – 2011 годах.

К основным задачам сетевых компаний, таких как группа российских сетевых компаний ОАО «МРСК Урала», ПАО «СУЭНКО» и других, относятся передача электроэнергии и технологическое присоединение новых потребителей. При этом сетевая компания является естественной монополией, и ее деятельность регулируется государством, что подразумевает не только установление тарифов на передачу электрической энергии, но и предоставление потребителям равноправного, недискриминационного доступа к услугам сетей.

Сбытовые компании, такие как АО «ЭК «Восток», ПАО «ВолгаЭнергоСбыт», ООО «Русэнергосбыт», приобретают электроэнергию у сетевых компаний и

дальнейшем у сетевых компаний и дальнейшем осуществляют ее реализацию конечным потребителям конечным потребителям, в том числе населению.

Сбыт электроэнергии конечным потребителям могут осуществлять следующие категории сбытовых компаний: гарантирующие поставщики, энергосбытовые организации, а также напрямую производители электрической энергии и мощности.

Энергосбытовые организации свободны в выборе потребителей, с которыми они готовы заключать договор энергоснабжения.

Гарантией того, что конечный потребитель не окажется в ситуации, когда с ним отказались заключать договор все сбытовые компании, служит наличие в электроэнергетической системе гарантирующих поставщиков.

Гарантирующий поставщик – сбытовая компания, обязанная заключить с любым обратившимся к ней физическим или юридическим лицом, находящимся в зоне ее деятельности, договор предоставления электроэнергии. При этом заключаемые между гарантирующим поставщиком и потребителями договоры носят публичный характер, условия которых, включая порядок ценообразования, регламентируется Правительством Российской Федерации.

Российская энергетическая система функционирует на основе взаимодействия технологической и коммерческой инфраструктуры, находящейся под государственным контролем, с одной стороны, и организацией, конкурирующих между собой в процессе производства и сбыта электроэнергии с другой.

К сожалению, результаты реформы российской электроэнергетики на сегодняшний день неутешительны:

- высокий уровень цен на электроэнергию из-за непрозрачности деятельности тарифных органов;
- отсутствие механизмов для генерирующих предприятий, стимулирующих предпринимательскую инициативу и конкуренцию за потребителя;



– неплатежи «защищенных потребителей» – отказ неотключаемых потребителей, таких как: медицинские учреждения, объекты водоснабжения и канализации, метрополитен, объекты Министерства обороны и другие, оплачивать счета за электроэнергию;

– нет стимулов к эффективному потреблению и технологическому обновлению.

Все эти проблемы решаемы, но при условии полноценной вовлеченности в их решение государства. Именно рост качества и эффективности государственного регулирования в естественно-монопольных отраслях в целом, и в электроэнергетике в частности, является необходимым условием их дальнейшего успешного развития в интересах всей российской экономики.

### 3.2 Анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности генерирующих предприятий электроэнергетики

В настоящей работе проанализированы финансовые отчетности следующих генерирующих компаний, которые являются крупнейшими представителями в России:

- ПАО «Интер РАО»;
- ПАО «Фортум»;
- ПАО «Т Плюс».

ПАО «Интер РАО» – российская энергетическая компания, которое начало свою деятельность в 2007 году как дочернее предприятие ОАО «РАО «ЕЭС России». Первоначальной специализацией Компании были поставки на международный рынок электроэнергии. В 2002 году Компания начала производить электроэнергию на арендованной Ириклинской ГРЭС.

В 2003 году 40 % пакета акций «Интер РАО» был приобретен концерном «Росэнергоатом». А в 2005 году «Интер РАО» приобретает блокирующие

пакеты акций двух российских электростанций и контрольные пакеты акций двух зарубежных генерирующих энергоактивов.

В 2008 году Компания была преобразована в ПАО. Акции новой публичной компании были размещены на торговых площадках бирж РТС и ММВБ. В 2011 году Компания приобрела контрольные пакеты акций ряда крупнейших региональных российских энергокомпаний. В 2012 году в результате реорганизации активы подконтрольных генерирующих компаний были консолидированы в ПАО «Интер РАО – Электрогенерация».

Для проведения анализа необходимо воспользоваться основными финансовыми показателями деятельности ПАО «Интер РАО», которые представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Основные показатели финансовой деятельности  
ПАО «Интер РАО», руб.

| Показатель                             | 2016 год    | 2017 год    | 2018 год    |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Выручка                                | 43 180 221  | 40 975 442  | 53 901 083  |
| Прибыль от продаж                      | 2 627 658   | 682 967     | 8 291 687   |
| Чистая прибыль                         | 97 475 269  | 15 668 766  | 18 938 776  |
| Общая сумма активов                    | 437 922 546 | 468 085 952 | 506 396 235 |
| Величина собственного капитала         | 429 981 967 | 430 322 733 | 435 650 166 |
| Величина долгосрочных обязательств     | 410 342     | 34 513      | 34 809      |
| Величина краткосрочных обязательств,   | 7 530 237   | 37 728 706  | 70 711 260  |
| в том числе кредиторская задолженность | 5 454 666   | 6 491 926   | 4 497 128   |
| Сумма процентов к уплате               | 188 019     | 414 498     | 2 670 504   |

Источник: <http://spark-interfax.ru/> [41]

В таблице 18 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности ПАО «Интер РАО» за 2016 – 2018 год.

Таблица 18 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности  
ПАО «Интер РАО»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 6,65     | 2,11     | 1,97     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 6,76     | 2,11     | 1,96     | 0,7–1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 10,12    | 2,94     | 2,14     | 1,5–2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 94,83    | 99,91    | 99,95    | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 0,05     | 0,03     | 0,02     | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 3,53     | 4,56     | 5,21     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,98     | 0,92     | 0,86     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,02     | 0,08     | 0,14     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 22,51    | 2,85     | 4,35     | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 225,74   | 38,23    | 35,13    | $\geq 5\%$           |

Коэффициент абсолютной ликвидности ПАО «Интер РАО» за анализируемый период намного выше нормативного значения, однако наблюдается динамика к его сокращению за 3 года до 1,97.

Краткий отчет показывает, достаточно ли ликвидности для своевременной оплаты срочных обязательств. Этот показатель в наблюдаемом периоде также выше нормативного значения, в котором говорится, что компания может ликвидировать свои срочные обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности на 2016 – 2018 годы превышает два, что указывает на достаточность оборотных активов для покрытия текущих обязательств.

Преобладание краткосрочных обязательств в заемном капитале является отрицательной чертой, так как в первую очередь ведет к снижению финансовой устойчивости.

Показатель доли долгосрочных обязательств в капитале говорит о том, что ПАО «Интер РАО», вероятно, не нуждается в долгосрочных кредитах.

Коэффициент отношения долга к EBITDA в 2017 году становится существенно выше трех, что свидетельствует о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой. Предприятие ПАО «Интер РАО» испытывает трудности с привлечением дополнительных кредитных вложений.

За наблюдаемый период коэффициент финансовой независимости существенно выше нормативного значения, что говорит о независимости ПАО «Интер РАО» от внешних источников заемных средств, однако наблюдается тенденция к снижению показателя.

Рентабельность активов за наблюдаемый период резко снижается в 2017 году из-за снижения прибыли до налогообложения. А также в 2017 году наблюдается резкое снижение рентабельности продаж в 5 раз, хотя ПАО «Интер РАО» остается высокорентабельным предприятием.

Проанализировав активы и пассивы ПАО «Интер РАО» можно сказать, уровень платежеспособности низкий из-за существенного превышения нормативного значения показателя отношения долга к EBITDA, несмотря на достаточный уровень ликвидности, за наблюдаемый период показатели ухудшились.

ПАО «Фортум» является одним из ведущих производителей и поставщиков тепла и электроэнергии на Урале и в Западной Сибири. Fortum включает в себя восемь тепловых электростанций. Пять из них – в Челябинской области, три – в Тюменской области, в том числе электростанция в Няганском районе – одна из крупнейших и самых современных тепловых электростанций в России.

«Фортум» также развивает возобновляемые источники генерации в России. Компания завершила инвестиционный проект по строительству первой промышленной ветряной электростанции мощностью 35 МВт в Ульяновской области. В январе 2018 года ВЭС начала свою работу на оптовом рынке электроэнергии и мощности.

В конце 2017 года компания объявила о приобретении трех солнечных электростанций суммарной мощностью 35 Мегаватт (МВт).

Общая мощность электростанций Fortum по состоянию на 30 июня 2019 года составляет 4928 МВт.

Общая мощность электростанций компании и ее дочерней компании UTSK по тепловой энергии составляет 8437 МВт.

В коммерческую структуру Корпорации Fortum российское подразделение включает участие ПАО Fortum и Корпорации Fortum в ПАО «ТГК-1» (29,5 %). Руководитель российского подразделения – Александр Чуваев, исполнительный вице-президент и генеральный директор ПАО «Фортум».

Основные финансовые показатели деятельности ПАО «Фортум» представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Основные показатели финансовой деятельности  
ПАО «Фортум», тыс. руб.

| Показатель                             | 2016 год    | 2017 год    | 2018 год    |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Выручка                                | 60 471 373  | 65 281 414  | 73 807 330  |
| Прибыль от продаж                      | 17 458 277  | 19 896 480  | 22 529 369  |
| Чистая прибыль                         | 9 004 290   | 12 200 091  | 14 338 989  |
| Общая сумма активов                    | 175 641 583 | 190 015 885 | 196 862 805 |
| Величина собственного капитала         | 105 513 986 | 117 696 687 | 119 835 584 |
| Величина долгосрочных обязательств     | 63 188 363  | 65 126 120  | 68 668 634  |
| Величина краткосрочных обязательств,   | 6 939 234   | 7 193 078   | 8 358 587   |
| в том числе кредиторская задолженность | 6 102 348   | 6 452 224   | 7 652 901   |
| Сумма процентов к уплате               | 6 074 262   | 5 417 186   | 4 980 814   |

Источник: <https://www.fortum.ru> [43]

В таблице 20 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности ПАО «Фортум» за 2016 – 2018 год.

Таблица 20 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности  
ПАО «Фортум»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 1,20     | 2,52     | 3,26     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 1,21     | 2,53     | 3,27     | 0,7–1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 3,91     | 5,25     | 4,80     | 1,5–2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 10,85    | 9,95     | 9,90     | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 34,90    | 34,30    | 36,00    | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 2,50     | 2,70     | 2,76     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,60     | 0,62     | 0,61     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,40     | 0,38     | 0,39     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 6,95     | 8,18     | 9,22     | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 14,89    | 18,66    | 19,42    | –                    |

Показатели коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента быстрой ликвидности и коэффициента текущей ликвидности ПАО «Фортум» за анализируемый период выше нормативных значений, что говорит о возможности покрытия выставленных обязательств в короткий срок, но, с другой стороны, высокий коэффициент абсолютной ликвидности может указывать на нерациональную структуру капитала, слишком высокую долю неработающих активов в виде денежных средств и средств на счетах.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале занимает не более 10 %, что говорит о том, что предприятие финансово устойчиво.

Показатель доли долгосрочных обязательств в капитале говорит о том, что ПАО «Фортум» для банков является надежным заемщиком и имеет средства для расширения производства.

Коэффициент отношения долга к EBITDA находится в пределах допустимого значения, что говорит о способности предприятия выполнять свои долговые обязательства.

За наблюдаемый период коэффициент финансовой независимости немного выше нормативного значения и находится на одном уровне, что говорит в целом о независимости ПАО «Фортум» от внешних источников заемных средств.

На протяжении наблюдаемого периода наблюдается увеличение показателей рентабельности активов и рентабельности продаж, в связи с увеличением прибыли до налогообложения и, соответственно, чистой прибыли, что говорит о высокой эффективности деятельности организации.

Проанализировав активы и пассивы ПАО «Фортум» можно сказать, уровень платежеспособности и ликвидности высокий, за наблюдаемый период показатели улучшились.

ПАО «Т Плюс» – крупнейшая частная российская компания, работающая в области электроснабжения и теплоснабжения. Он входит в группу Т Plus, ранее называвшуюся IES Holding. Группа объединяет различные генерирующие, сбытовые и ремонтно-сервисные активы.

ПАО «Т Плюс» обеспечивает стабильное и бесперебойное энергоснабжение в 16 регионах России. Клиентами компании являются более 14 миллионов человек и более 160 тысяч юридических лиц. ПАО «Т Плюс», расположенное в Самаре, является следующей компанией ОАО «Волжская ТГК», основанной в 2005 году в рамках реформы РАО ЕЭС. В 2014 году к ОАО «Волжская ТГК» присоединились ОАО «ТГК-5», ОАО «ТГК-6», ОАО «ТГК-9» и ОАО «Оренбургская ТГК». В 2015 году на ежегодном общем собрании акционеров объединенной компании было принято решение изменить название объединенной компании на ПАО «Т Плюс».

Основными финансовыми показателями деятельности ПАО «Т Плюс» представлены в таблице 21.

Таблица 21 – Основные показатели финансовой деятельности

ПАО «Т Плюс», тыс. руб.

| Показатель                             | 2016 год    | 2017 год    | 2018 год    |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Выручка                                | 216 675 037 | 222 734 735 | 230 750 981 |
| Прибыль от продаж                      | 26 205 659  | 27 836 706  | 27 111 103  |
| Чистая прибыль                         | 323 057     | 3 071 076   | 13 012 307  |
| Общая сумма активов                    | 334 436 283 | 327 137 868 | 318 081 512 |
| Величина собственного капитала         | 125 545 765 | 128 911 500 | 136 006 285 |
| Величина долгосрочных обязательств     | 122 316 700 | 146 684 797 | 86 768 070  |
| Величина краткосрочных обязательств,   | 88 573 818  | 51 541 571  | 96 307 157  |
| в том числе кредиторская задолженность | 33 185 791  | 25 692 346  | 21 650 771  |
| Сумма процентов к уплате               | 16 506 643  | 13 847 858  | 10 767 895  |

Источник: <https://www.tplusgroup.ru> [44]

В таблице 22 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности ПАО «Т Плюс» за 2016 – 2018 год.

Таблица 22 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности ПАО «Т Плюс»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 0,09     | 0,03     | 0,06     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 0,1      | 0,05     | 0,08     | 0,7–1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 1,17     | 1,90     | 0,90     | 1,5–2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 52,61    | 26,00    | 41,44    | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 27,28    | 44,84    | 36,57    | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 4,52     | 4,45     | 4,64     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,37     | 0,39     | 0,42     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,63     | 0,61     | 0,58     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 0,29     | 1,79     | 5,02     | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 0,15     | 1,37     | 5,64     | –                    |



Коэффициент абсолютной ликвидности ПАО «Т Плюс» за анализируемый период много ниже рекомендуемого, что может указывать на возможность возникновения финансовых трудностей.

Коэффициент быстрой ликвидности с 2016 года по 2018 год принимает значение ниже нормативного значения.

Показатели коэффициента текущей ликвидности в наблюдаемом периоде только в 2017 году ниже нормативного значения и наблюдается динамика снижения показателя. На протяжении всего наблюдаемого периода ПАО «Т Плюс» испытывает трудности с покрытием текущих обязательств.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале занимает в 2017 году резко уменьшилась на 26,61 %, но к концу 2018 года снова увеличилась на 15,44 %, в результате краткосрочные обязательства стали главным источником формирования оборотных активов.

Показатель доли долгосрочных обязательств в капитале к концу 2018 года составляет треть от всех активов.

Коэффициент отношения долга к EBITDA за весь наблюдаемый период становится больше нормативного значения, что свидетельствует о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой.

Коэффициент финансовой независимости показывает, что большую часть активов компании составляют долгосрочные заемные средства на протяжении всего наблюдаемого периода.

За наблюдаемый период показатели рентабельности активов и рентабельности продаж в 2016 и 2017 года принимают значение ниже нормативного, в 2018 году, за счет увеличения прибыли до налогообложения и, соответственно, чистой прибыли, значения коэффициентов улучшились, но предприятие ПАО «Т Плюс» считается низкорентабельным.

Проанализировав активы и пассивы АО «Т Плюс» можно сказать, уровень платежеспособности низкий, за наблюдаемый период показатели в целом ухудшились.

Составим графики значений показателей платежеспособности и ликвидности предприятий генерирующей отрасли, которые изображены на рисунках 9,10,11.

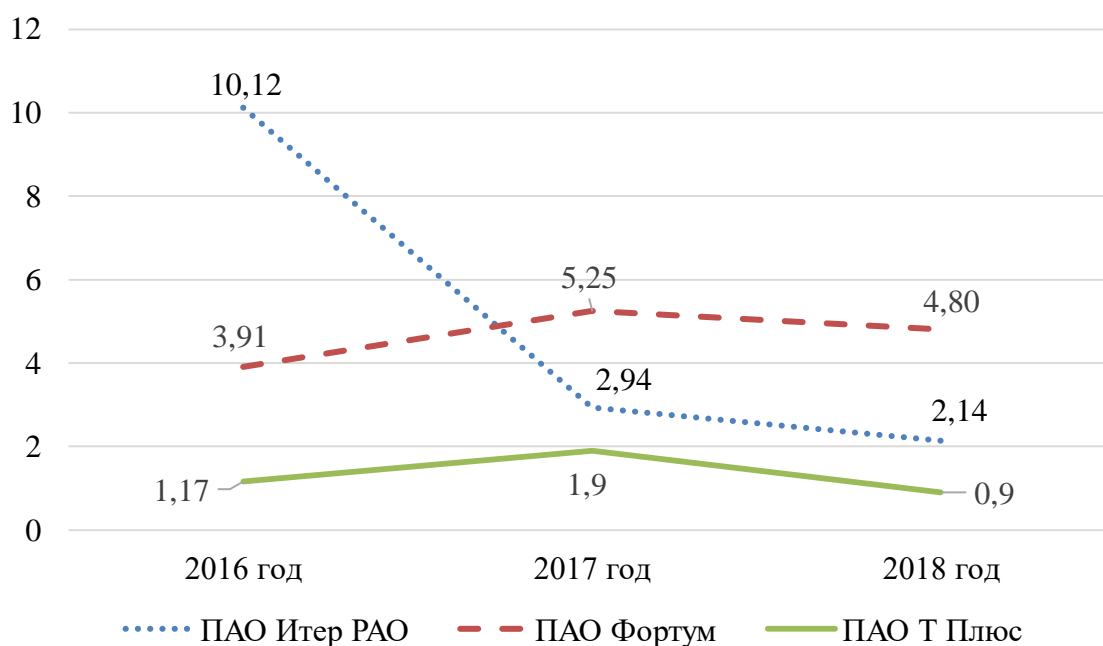


Рисунок 9 – Сравнительный анализ коэффициента текущей ликвидности предприятий генерирующей отрасли

Проанализировав значения коэффициентов на рисунке 9, ликвидности генерирующих предприятий, можно сделать вывод, что ПАО «Т Плюс» не может устойчиво расплачиваться с краткосрочными обязательствами. Значения коэффициентов текущей ликвидности ПАО «Фортум» много выше нормативного значения, что говорит о не рациональной структуре капитала. ПАО «Интер РАО» в 2016 году имеет значение коэффициента выше нормативного, но в 2017 году происходит резкое снижение значения коэффициента, что говорит о высокой способности в краткосрочном периоде расплатиться по своим обязательствам.

Коэффициент отношения долга к EBITDA на рисунке 10 ПАО «Т Плюс» на протяжении наблюдаемого периода принимает значение много выше нормативного, что говорит о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой. Значение коэффициента отношения долга EBITDA к ПАО «Фортум» говорит о способности предприятия выполнять свои

долговые обязательства. В 2016 году и 2017 году значение коэффициента для предприятия ПАО «Интер РАО» принимает значение много выше нормативного значения, но к концу 2018 году наблюдается тенденция к снижению значения, что говорит о улучшении уровня платежеспособности.

Значения коэффициента отношения совокупных обязательств к активам ПАО на рисунке 11 «Т Плюс» несколько превышает нормативное значение за наблюдаемый период, но наблюдается тенденция к его снижению. Слишком низкое значение коэффициента отношения суммарных обязательств к активам ПАО «Интер РАО» говорит об отсутствии необходимости предприятия к привлечению заемных средств. Стабильная ситуация с привлечением заемных средств состоит на предприятии ПАО «Фортум».

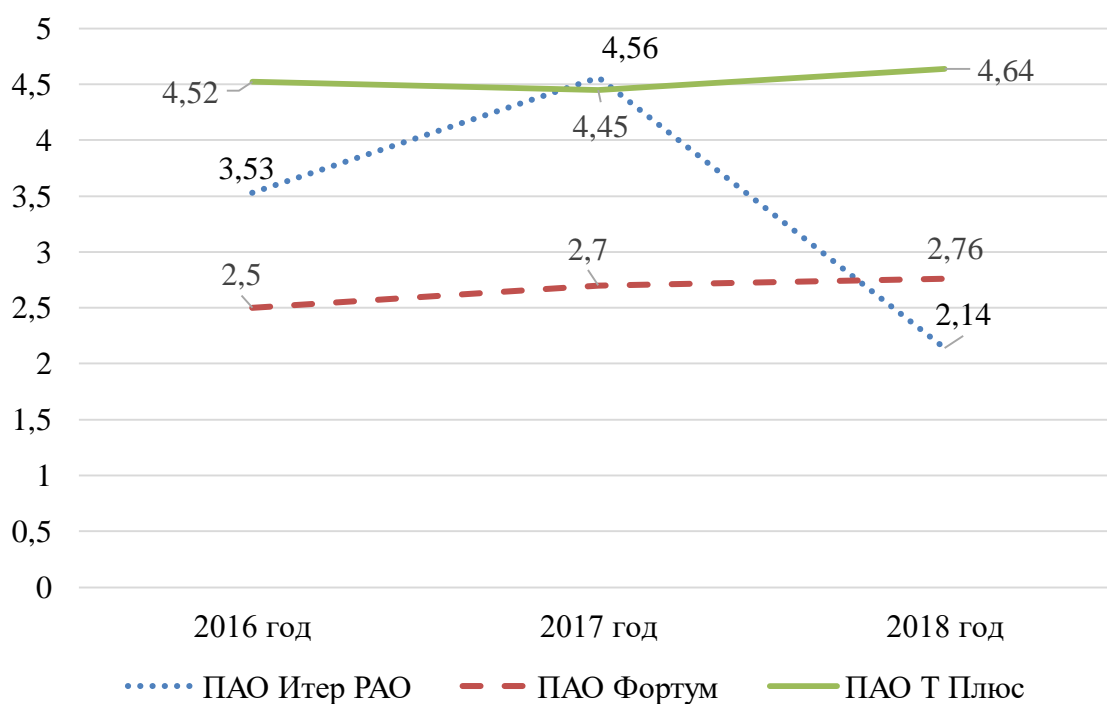


Рисунок 10 – Сравнительный анализ коэффициента отношения долга к EBITDA предприятий генерирующей отрасли

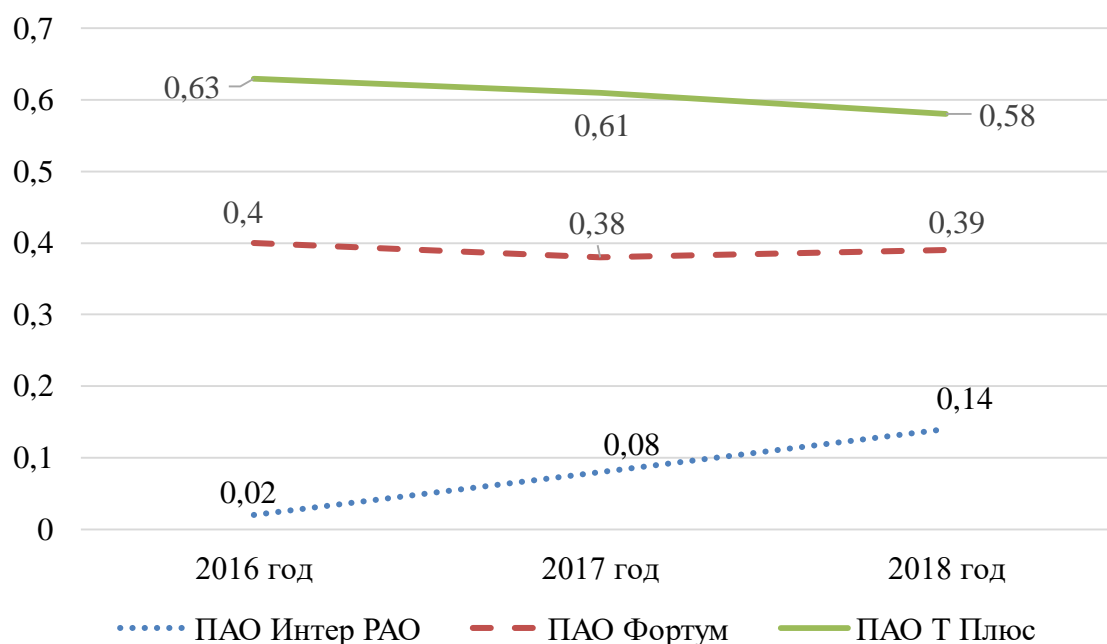


Рисунок 11 – Сравнительный анализ коэффициента отношения совокупных обязательств к активам

Проанализировав коэффициенты платежеспособности и ликвидности первой группы, которая состоит из генерирующих предприятий, можно сделать вывод, что только у ПАО «Фортум» за наблюдаемый период уровень платежеспособности оценивается как высокий, что говорит об эффективном управлении со стороны иностранного руководства.

### 3.3 Анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности сетевых компаний электроэнергетики

Второй группой для анализа платежеспособности и ликвидности предприятий электроэнергетики являются сетевые компании.

К этой группе относятся:

- АО «Тюменьэнерго»;
- АО «СУЭНКО»
- ОАО «МРСК Урала».

АО «Тюменьэнерго» – одна из ведущих в России межрегиональных распределительных сетевых компаний. Территория обслуживания включает в себя Тюменскую область, Ханты-Мансийский автономный округ. Благодаря вниманию к состоянию сетей и качественному ремонту, АО «Тюменьэнерго» достигла одного из самых низких показателей потерь электроэнергии – 2,5 %.

Основными финансовыми показателями деятельности АО «Тюменьэнерго» представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Основные показатели финансовой деятельности  
АО «Тюменьэнерго», тыс. руб.

| Показатель   | 2016 год    | 2017 год    | 2018 год    |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Выручка  | 57 390 438  | 57 892 993  | 58 606 830  |
| Прибыль от продаж  | 3 203 935   | 1 084 181   | –680 180    |
| Чистая прибыль   | 2 300 860   | 23 294      | –2 067 655  |
| Общая сумма активов  | 334 436 283 | 327 137 868 | 318 081 512 |
| Величина собственного капитала   | 143 405 882 | 147 815 774 | 156 583 860 |
| Величина долгосрочных обязательств   | 123 902 195 | 125 502 958 | 128 739 446 |
| Величина краткосрочных обязательств,<br>в том числе кредиторская задолженность | 9 985 335   | 14 522 339  | 15 680 130  |
| Сумма процентов к уплате   | 42 830      | 233 754     | 203 616     |

Источник: <https://www.te.ru> [45]

В таблице 24 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности АО «Тюменьэнерго» за 2016 – 2018 год.

Таблица 24 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности  
АО «Тюменьэнерго»

| Показатель                           | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,29     | 0,12     | 0,07     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности    | 0,34     | 0,25     | 0,16     | 0,7–1                |

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 0,76     | 0,67     | 0,48     | 1,5–2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 54,00    | 65,00    | 40,00    | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 27,28    | 44,84    | 36,57    | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 5,21     | 6,12     | 6,42     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,86     | 0,85     | 0,82     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,14     | 0,15     | 0,18     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 2,53     | 0,67     | –0,98    | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 4,00     | 0,04     | –3,52    | –                    |

Коэффициент абсолютной ликвидности АО «Тюменьэнерго» выше нормативного значения только в 2016 году, к концу 2018 года значение коэффициента уменьшилось, соответственно, к концу 2018 года только 7 % кредиторской задолженности АО «Тюменьэнерго» при предъявлении кредиторами к оплате может быть погашена.

Коэффициент быстрой ликвидности с 2016 года по 2018 год не превышает нормативное значение.

Показатели коэффициента текущей ликвидности в наблюдаемом периоде много ниже нормативного значения и уменьшается с каждым годом. К концу 2018 года АО «Тюменьэнерго» сможет погасить только 48 % текущих обязательств по кредитам и расчетам, если мобилизует все свои оборотные средства. На это повлияло резкое увеличение краткосрочной кредиторской задолженности на фоне небольшого роста дебиторской задолженности.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале занимает в 2017 году увеличилась на 11 %, к концу 2018 года резко уменьшилась на 25 %, в результате краткосрочные обязательства составляют 40 %.

Показатель доли долгосрочных обязательств в капитале к концу 2018 года составляет 36,57 % от всех активов.

Коэффициент отношения долга к EBITDA за весь наблюдаемый период становится выше нормативного значения, что свидетельствует о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой.

Коэффициент отношения совокупных обязательств к активам показывает, что на протяжении всего наблюдаемого периода доля заемных средств в оборотных активах увеличивается, но не превышает рекомендуемого значения и к концу 2018 года составляет 18 %.

За анализируемый период рентабельность активов и рентабельность продаж принимают отрицательное значение, что свидетельствует об убыточной деятельности компании АО «Тюменьэнерго».

Проанализировав коэффициенты платежеспособности АО «Тюменьэнерго» можно сказать, что компания испытывает финансовые трудности.

АО «СУЭНКО» – межрегиональная многопрофильная энергетическая компания юга Тюменской и Курганской областей. Общая протяженность электрических сетей – 36 тысяч километров, на балансе находятся более 12 тысяч объектов электросетевого хозяйства.

Основные виды услуг, оказываемые предприятием:

- транспорт электрической энергии;
- технологическое присоединение;
- техническое обслуживание.

Основные финансовые показатели деятельности АО «СУЭНКО» представлены в таблице 25.

Таблица 25 – Основные показатели финансовой деятельности  
АО «СУЭНКО», тыс. руб.

| Показатель                         | 2016 год   | 2017 год   | 2018 год   |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Выручка                            | 13 216 256 | 15 613 773 | 15 757 835 |
| Прибыль от продаж                  | 2 118 886  | 3 096 362  | 2 648 223  |
| Чистая прибыль                     | 655 464    | 1 001 889  | 1 445 968  |
| Общая сумма активов                | 42 133 040 | 43 266 077 | 44 963 371 |
| Величина собственного капитала     | 27 205 300 | 27 757 181 | 28 703 119 |
| Величина долгосрочных обязательств | 5 701 256  | 8 930 481  | 10 741 391 |

| Показатель                             | 2016 год  | 2017 год  | 2018 год  |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Величина краткосрочных обязательств,   | 9 226 484 | 6 578 415 | 5 519 010 |
| в том числе кредиторская задолженность | 8 853 214 | 4 629 923 | 2 741 999 |
| Сумма процентов к уплате               | 613 859   | 659 342   | 643 130   |

Источник: <http://spark-interfax.ru/> [41]

В таблице 26 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности АО «СУЭНКО» за 2016 – 2018 год.

Таблица 26 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности АО «СУЭНКО»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 0,16     | 0,45     | 0,12     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 1,10     | 1,36     | 1,54     | 0,7–1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 1,15     | 1,43     | 1,65     | 1,5–2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 0,00     | 23,00    | 25,00    | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 13,53    | 20,64    | 23,88    | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к ЕВТДА                   | 4,94     | 3,94     | 3,15     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,64     | 0,64     | 0,63     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,36     | 0,36     | 0,37     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 2,50     | 4,03     | 4,86     | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 4,95     | 6,41     | 9,17     | –                    |

Коэффициент абсолютной ликвидности АО «СУЭНКО» выше нормативного значения только в 2017 году, к концу 2018 года значение коэффициента уменьшилось, соответственно, к концу 2018 года только 12 % кредиторской задолженности АО «СУЭНКО» при предъявлении кредиторами к оплате может быть погашена.



Коэффициент быстрой ликвидности с 2016 года по 2018 год больше нормативного значения и увеличивается с каждым годом, что говорит о возможности покрытия выставленных обязательств в короткий срок.

Коэффициент текущей ликвидности на 2016 – 2018 годы выше нормативного значения, что указывает на достаточность оборотных активов для покрытия текущих обязательств.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале занимает в 2016 году составляла 0 %, в 2017 года она резко увеличилась до 23 %, в результате к концу наблюдаемого периода краткосрочные обязательства составляют 25 %.

Показатель доли долгосрочных обязательств в капитале к концу 2018 года составляет 23,88 % от всех активов.

Коэффициент отношения долга к EBITDA за весь наблюдаемый период уменьшается, что свидетельствует об улучшении ситуации с оплатой долговых обязательств в срок.

Коэффициент отношения совокупных обязательств к активам показывает, что в период с 2016 года по 2018 год в среднем 36 % активов компании составляют заемные средства.

Показатели рентабельности активов и рентабельности продаж за анализируемый период улучшились, в связи с увеличением прибыли до налогообложения и чистой прибыли.

Проанализировав активы и пассивы АО «СУЭНКО» можно сказать, уровень платежеспособности удовлетворительный, за наблюдаемый период показатели изменились в лучшую сторону.

ОАО «МРСК Урала» – российская электросетевая компания, осуществляющая транспорт электроэнергии по электрическим сетям напряжением 0,4 – 220 киловольт и технологического присоединения потребителей к электросетям на территории Свердловской, Челябинской областей. Протяженность воздушных линий электропередачи напряжением 0,4 – 220 киловольт 122 733 километра, кабельных линий 0,4 – 110 киловольт – 7 244

километра. Основные финансовые показатели деятельности ОАО «МРСК Урала» представлены в таблице 27.

Таблица 27 – Основные показатели финансовой деятельности ОАО «МРСК Урала», тыс. руб.

| Показатель                             | 2016 год   | 2017 год   | 2018 год   |
|--|------------|------------|------------|
| Выручка                                | 65 452 057 | 71 089 667 | 89 625 169 |
| Прибыль от продаж                      | 5 063 997  | 6 717 697  | 7 460 191  |
| Чистая прибыль                         | 3 305 554  | 4 569 516  | 797 526    |
| Общая сумма активов                    | 64 959 531 | 66 359 178 | 71 940 257 |
| Величина собственного капитала         | 37 160 117 | 41 004 733 | 39 917 853 |
| Величина долгосрочных обязательств     | 14 688 168 | 14 441 606 | 11 341 129 |
| Величина краткосрочных обязательств,   | 13 111 246 | 10 912 839 | 20 681 275 |
| в том числе кредиторская задолженность | 7 866 877  | 6 144 244  | 10 000 019 |
| Сумма процентов к уплате               | 968 703    | 859 401    | 887 106    |

Источник: <http://spark-interfax.ru/> [41]

В таблице 28 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности ОАО «МРСК Урала» за 2016–2018 год.

Таблица 28 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности ОАО «МРСК Урала»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 0,08     | 0,09     | 0,07     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 0,1      | 0,11     | 0,09     | 0,7-1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 0,83     | 0,92     | 0,59     | 1,5-2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 0,00     | 0,00     | 48,00    | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 27,28    | 44,84    | 36,57    | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 4,37     | 3,45     | 2,94     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,57     | 0,62     | 0,55     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,43     | 0,38     | 0,45     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 7,40     | 8,60     | 1,56     | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 5,05     | 6,42     | 0,88     | –                    |

Коэффициент абсолютной ликвидности ОАО «МРСК Урала» за анализируемый период много ниже рекомендуемого, что может указывать на возможность возникновения финансовых трудностей.

Коэффициент быстрой ликвидности к концу 2018 года меньше нормативного значения, что указывает на возможность возникновения трудностей при покрытии непогашенных обязательств в краткосрочной перспективе.

Коэффициент текущей ликвидности на 2016 – 2018 годы меньше нормативного значения, что свидетельствует о недостаточности оборотных активов для покрытия текущих обязательств. На это повлияло резкое увеличение краткосрочной кредиторской задолженности и средств на замену.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале занимает в 2016 и 2017 годах составляла 0 %, к концу наблюдаемого периода краткосрочные обязательства резко увеличились и составили 48 %.

Показатель доли долгосрочных обязательств в капитале к концу 2018 года составляет 36,57 % от всех активов.

Коэффициент отношения долга к EBITDA за весь наблюдаемый период уменьшает, но при этом превышает нормативное значение, что свидетельствует о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой.

Коэффициент отношения совокупных обязательств к активам показывает, что на протяжении всего наблюдаемого периода доля заемных средств в оборотных активах составляет не более 45 %.

Показатели рентабельности ОАО «МРСК Урала» за наблюдаемый период снижаются, что связано с уменьшением прибыли до налогообложения и чистой прибыли.

Проанализировав активы и пассивы ОАО «МРСК Урала» можно сказать, уровень платежеспособности недостаточный, низкий уровень ликвидности, за наблюдаемый период показатели ухудшились.

Проанализировав коэффициенты платежеспособности и ликвидности первой группы, которая состоит из сбытовых компаний, можно сделать вывод, что

только АО «СУЭНКО» за наблюдаемый период имеет возможности покрытия выставленных обязательств в короткий срок.

Составим графики значений показателей платежеспособности и ликвидности компаний сетевой отрасли, которые изображены на рисунках 12,13,14.

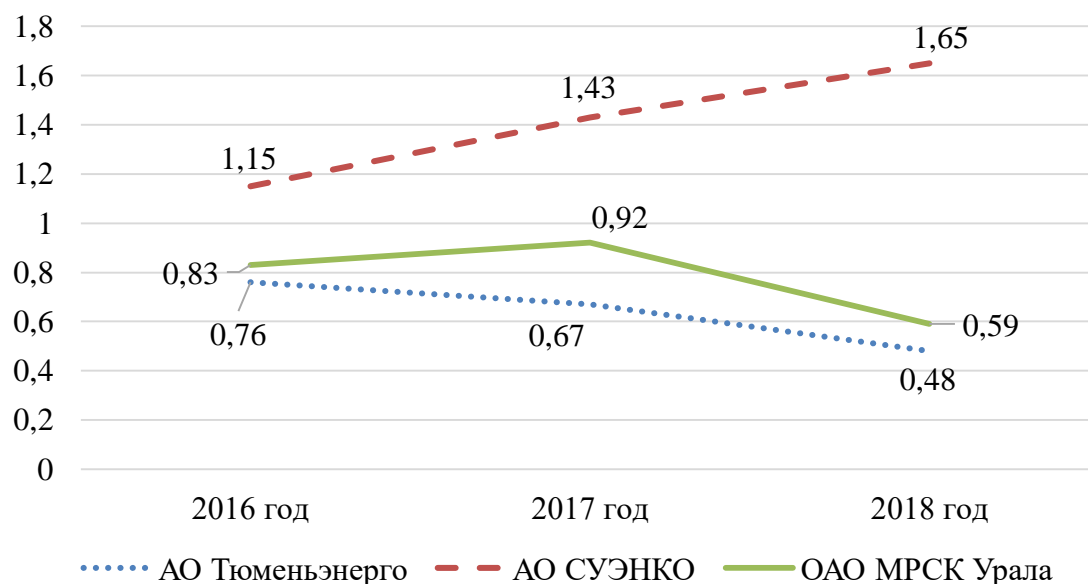


Рисунок 12 – Сравнительный анализ коэффициента текущей ликвидности компаний сетевой отрасли

Проанализировав значения коэффициентов текущей ликвидности на рисунке 12 сетевых компаний, можно сделать вывод, что АО «Тюменьэнерго» и ОАО «МРСК Урала» не могут устойчиво расплачиваться с краткосрочными обязательствами. Значения коэффициентов текущей ликвидности АО «СУЭНКО» превышает нормативное значение только к концу наблюдаемого периода, что говорит о высокой способности в краткосрочном периоде расплатиться по своим обязательствам.

Коэффициент отношения долга к EBITDA на рисунке 13 АО «Тюменьэнерго» на протяжении наблюдаемого периода принимает значение много выше нормативного, что говорит о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой. В 2016 году и 2017 году значения

коэффициента для компаний АО «СУЭНКО» и ОАО «МРСК Урала» принимает значение много выше нормативного значения, но к концу 2018 году наблюдается тенденция к снижению значения, что говорит о улучшении уровня платежеспособности.

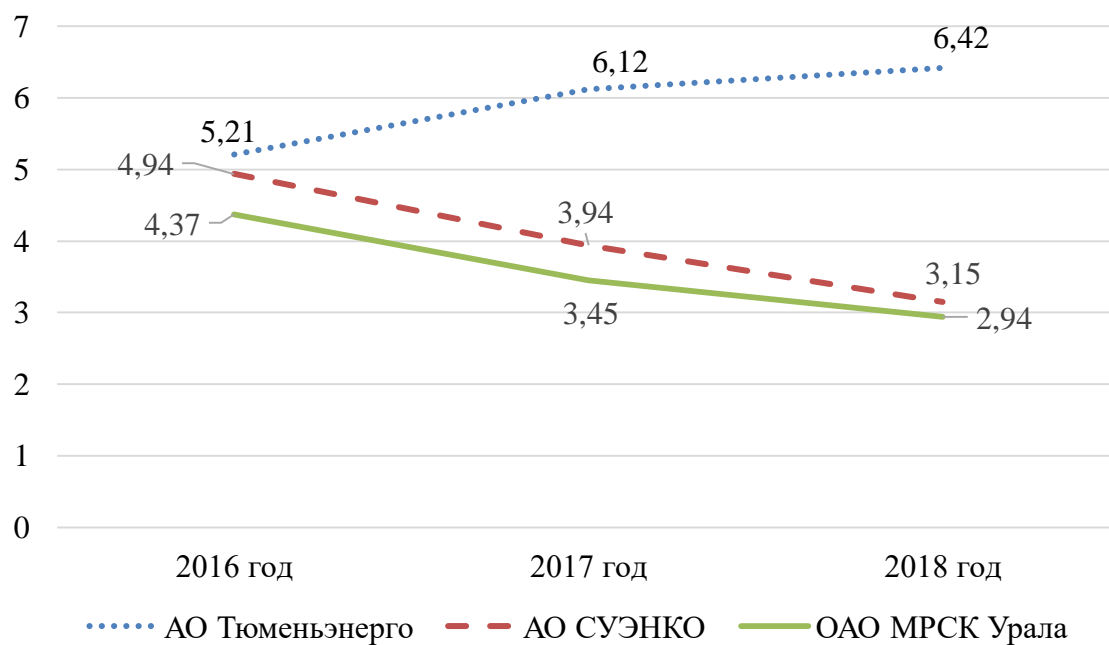


Рисунок 13 – Сравнительный анализ коэффициента отношения долга к ЕБИТДА предприятий сетевой отрасли

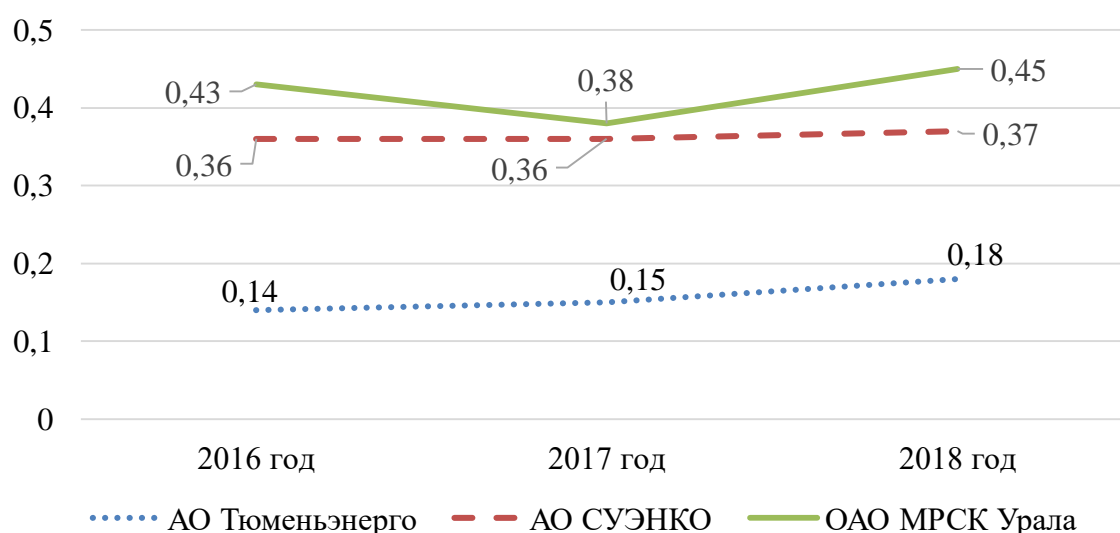


Рисунок 14 – Сравнительный анализ коэффициента отношения совокупных обязательств к активам

Значения коэффициента отношения совокупных обязательств к активам на рисунке 14 ОАО «МРСК Урала» не превышает нормативное значение за наблюдаемый период, но наблюдается тенденция к его увеличению. Слишком низкое значение коэффициента отношения суммарных обязательств к активам АО «Тюменьэнерго» говорит об осторожной политике компании к привлечению заемных средств. Стабильная ситуация с привлечением заемных средств состоит на предприятии АО «СУЭНКО».

Проанализировав коэффициенты платежеспособности и ликвидности первой группы, которая состоит из генерирующих предприятий, можно сделать вывод, что только у АО «СУЭНКО» за наблюдаемый период уровень платежеспособности оценивается как высокий.

### 3.4 Анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности сбытовых компаний электроэнергетики

Третьей группой для анализа платежеспособности и ликвидности предприятий электроэнергетики являются сбытовые компании.

К этой группе относятся такие компании как:

- АО «ЭК «Восток»;
- АО «ВолгаЭнергоСбыт»;
- ООО «Русэнергосбыт».

Краткая характеристика АО «ЭК «Восток» дана во второй главе.

Основные финансовые показатели приведены в приложении А.

В таблице 29 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности АО «ЭК «Восток» за 2016 – 2018 год.

Таблица 29 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности  
АО «ЭК «Восток»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 0,15     | 0,17     | 0,18     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 0,95     | 0,78     | 0,79     | 0,7-1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 0,97     | 0,81     | 0,82     | 1,5-2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 100,00   | 100,00   | 100,00   | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 0,00     | 0,00     | 0,00     | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 4,52     | 4,56     | 4,65     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,32     | 0,32     | 0,33     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,68     | 0,68     | 0,67     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 13,39    | 18,49    | 14,20    | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 3,04     | 3,04     | 2,29     | –                    |

Коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности проанализированы в таблице 16.

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале составляет 100 % и является отрицательной чертой, так как в первую очередь ведет к снижению финансовой устойчивости.

Нулевая доля долгосрочных обязательств в капитале говорит о том, что АО «ЭК «Восток», вероятно, не дают кредит в банке или других организациях на длительный срок, следовательно, это говорит о том, что предприятие не имеет дополнительных средств для расширения.

Коэффициент отношения долга к EBITDA за весь наблюдаемый период становится больше нормативного значения, что свидетельствует о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой.

Коэффициент отношения суммарных обязательств к активам за наблюдаемый период не изменяется и превышает рекомендуемое значение, что

говорит о том, что большую часть в оборотных активах занимает заемные средства.

Значение рентабельности продаж меньше нормативного значения, что говорит о том, что АО «ЭК «Восток» является низкорентабельной компанией, но стоит отметить показатель рентабельности активов, который сокращается к концу наблюдаемого периода, но имеет значение, выше нормативного, что связано с увеличением дебиторской задолженности.

Проанализировав активы и пассивы АО «ЭК «Восток» можно сказать, уровень платежеспособности недостаточный, низкий уровень ликвидности, за наблюдаемый период показатели в целом ухудшились.

АО «ВолгаЭнергоСбыт» – энергосбытовая организация, осуществляющая деятельность по поставке энергоресурсов. В числе потребителей организации крупные промышленные потребители, компании среднего и малого бизнеса, учреждения бюджетной сферы, население.

Основные финансовые показатели деятельности АО «ВолгаЭнергоСбыт» представлены в таблице 30.

Таблица 30 – Основные показатели финансовой деятельности АО «ВолгаЭнергоСбыт», тыс. руб.

| Показатель                             | 2016 год  | 2017 год  | 2018 год  |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Выручка                                | 4 332 045 | 4 765 712 | 4 974 936 |
| Прибыль от продаж                      | 291 476   | 320 292   | 367 056   |
| Чистая прибыль                         | 334 541   | 394 477   | 280 477   |
| Общая сумма активов                    | 5 407 832 | 5 950 036 | 6 475 704 |
| Величина собственного капитала         | 2 022 556 | 2 417 033 | 2 697 104 |
| Величина долгосрочных обязательств     | 2 838 139 | 3 034 714 | 3 268 603 |
| Величина краткосрочных обязательств,   | 509 997   | 498 289   | 547 137   |
| в том числе кредиторская задолженность | 531 625   | 431 955   | 441 938   |
| Сумма процентов к уплате               | 321 997   | 261 419   | 237 383   |

Источник: <https://www.volgaenergo.ru/> [45]



В таблице 31 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности АО «ВолгаЭнергоСбыт» за 2016 – 2018 год.

Таблица 31 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности АО «ВолгаЭнергоСбыт»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 1,15     | 0,94     | 0,78     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 1,20     | 0,97     | 0,80     | 0,7–1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 4,26     | 4,61     | 3,41     | 1,5–2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 16,16    | 14,10    | 13,50    | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 52,48    | 51,00    | 50,47    | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 2,66     | 2,85     | 2,78     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,37     | 0,40     | 0,41     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,63     | 0,60     | 0,59     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 7,73     | 8,31     | 5,48     | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 7,72     | 8,27     | 5,63     | –                    |

Коэффициент абсолютной ликвидности АО «ВолгаЭнергоСбыт» за анализируемый период уменьшается с каждым годом, но намного больше нормативного значения, что говорит о возможности покрытия выставленных обязательств в короткий срок.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, достаточно ли ликвидных средств для оплаты срочных обязательств в установленный срок. Данный показатель в начале наблюдаемого периода больше нормативного значения, но к концу периода он уменьшается и находится ниже границы нормативного значения.

Показатель текущей ликвидности за 2016 – 2018 годы больше двух, что говорит о достаточности текущих активов для покрытия текущих обязательств,

Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале составляет небольшую часть, а также уменьшается с каждым годом, что говорит о финансовой устойчивости организации.

Показатель доли долгосрочных обязательств в капитале уменьшается с каждым годом и составляет половину оборотных средств, говорит о том, что АО «ВолгаЭнергоСбыт», рассматривается банками или другими организациями в качестве надежного заемщика.

Коэффициент отношения долга к EBITDA уменьшается с каждым годом и не превышает нормативное значение, что свидетельствует о том, что АО «ВолгаЭнергоСбыт» не испытывает трудности с привлечением дополнительных кредитных вложений.

Рассчитанное значение коэффициента финансовой независимости также уменьшается с каждым годом, говорит об улучшении обстановки организации и ее стремление к финансовой независимости от внешних источников.

Показатели рентабельности за наблюдаемый период сократились, в связи с уменьшением прибыли до налогообложения и чистой прибыли.

Проанализировав активы и пассивы АО «ВолгаЭнергоСбыт» можно сказать, уровень платежеспособности достаточный, высокий уровень ликвидности, но за наблюдаемый период показатели в целом ухудшились, но превышают нормативные значения.

ООО «Русэнергосбыт» – одна из крупнейших энергосбытовых компаний на территории России, поставляющая электроэнергию ста тысячам клиентов, среди которых системообразующие корпорации страны, средние и малые предприятия, население. Уникальность компании состоит в ее разветвлённой структуре и работе в большинстве регионов РФ.

Основные финансовые показатели деятельности ООО «Русэнергосбыт» представлены в таблице 32.

Таблица 32 – Основные показатели финансовой деятельности  
ООО «Русэнергосбыт», тыс. руб.

| Показатель                             | 2016 год    | 2017 год.   | 2018 год    |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Выручка                                | 148 522 415 | 166 076 355 | 175 397 691 |
| Прибыль от продаж                      | 7 149 914   | 6 652 241   | 5 627 321   |
| Чистая прибыль                         | 5 367 764   | 5 475 409   | 5 048 292   |
| Общая сумма активов                    | 13 902 271  | 9 880 530   | 9 460 873   |
| Величина собственного капитала         | 6 363 755   | 1 518 092   | 8 96 312    |
| Величина долгосрочных обязательств     | 0           | 4 153       | 0           |
| Величина краткосрочных обязательств,   | 7 538 516   | 8 358 285   | 8 564 561   |
| в том числе кредиторская задолженность | 6 661 303   | 7 543 965   | 7 954 895   |
| Сумма процентов к уплате               | 38 637      | 40 849      | 6 072       |

Источник: <https://www.ruses.ru/ru> [46]

В таблице 33 произведен анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности ООО «Русэнергосбыт» за 2016 – 2018 год.

Таблица 33 – Коэффициенты ликвидности и платежеспособности  
ООО «Русэнергосбыт»

| Показатель  | 2016 год | 2017 год | 2018 год | Нормативное значение |
|---|----------|----------|----------|----------------------|
| 1 Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 0,78     | 0,20     | 0,13     | $\geq 0,2$           |
| 2 Коэффициент быстрой ликвидности                       | 0,89     | 0,23     | 0,15     | 0,7–1                |
| 3 Коэффициент текущей ликвидности                       | 1,80     | 1,15     | 1,07     | 1,5–2,0              |
| 4 Доля краткосрочных обязательств в заемном капитале, % | 100,00   | 100,00   | 100,00   | –                    |
| 5 Доля долгосрочных обязательств в капитале, %          | 0,00     | 0,00     | 0,00     | –                    |
| 6 Коэффициент отношения долга к EBITDA                  | 1,09     | 1,08     | 0,80     | $\leq 3$             |
| 7 Коэффициент финансовой независимости                  | 0,45     | 0,24     | 0,15     | $\geq 0,5$           |
| 8 Отношение совокупных обязательств к активам           | 0,55     | 0,76     | 0,85     | $\leq 0,5$           |
| 9 Рентабельность активов, %                             | 48,29    | 69,28    | 66,63    | –                    |
| 10 Рентабельность продаж, %                             | 3,61     | 3,29     | 2,87     | –                    |

Коэффициент абсолютной ликвидности ООО «Русэнергосбыт» в 2017 году резко уменьшился, что говорит о возникновении финансовых трудностей.

Коэффициент быстрой ликвидности уменьшается с каждым годом анализируемого периода, но данный показатель больше нормативного значения, что говорит, что предприятие может покрыть свои срочные обязательства ликвидными средствами.

Показатель текущей ликвидности в 2017 году резко уменьшился, что указывает на недостаточности текущих активов для покрытия текущих обязательств к концу 2018 года.

Показатели доли краткосрочных обязательств в заемном капитале и доли долгосрочных обязательств к капиталу имеют такие же значения, что и показатели ООО «Русэнергосбыт», что говорит о неустойчивом финансовом положении.

Коэффициент отношения долга к EBITDA за весь наблюдаемый период имеет низкое значение, что указывает на упущенную выгоду, связанную с незначительностью доли заемных средств.

Коэффициент отношения совокупных обязательств к активам резко увеличивается в 2017 году и к концу 2018 года составляет 0,85, что говорит о том, что доля заемных средств в оборотных активах составляет критические 85 %.

Значение рентабельности продаж меньше нормативного значения, что говорит о том, что ООО «Русэнергосбыт» является низкорентабельной компанией, но стоит отметить показатель рентабельности активов, который сокращается к концу наблюдаемого периода, но имеет значение, выше нормативного, что связано с увеличением дебиторской задолженности.

Проанализировав активы и пассивы ООО «Русэнергосбыт» можно сказать, уровень платежеспособности недостаточный, низкий уровень ликвидности, за наблюдаемый период показатели в целом ухудшились, но компания не

испытывает проблем в введении эффективной деятельности за счет высокого показателя рентабельности активов.

Составим графики значений показателей платежеспособности и ликвидности компаний сбытовой отрасли, которые изображены на рисунках 15,16,17.

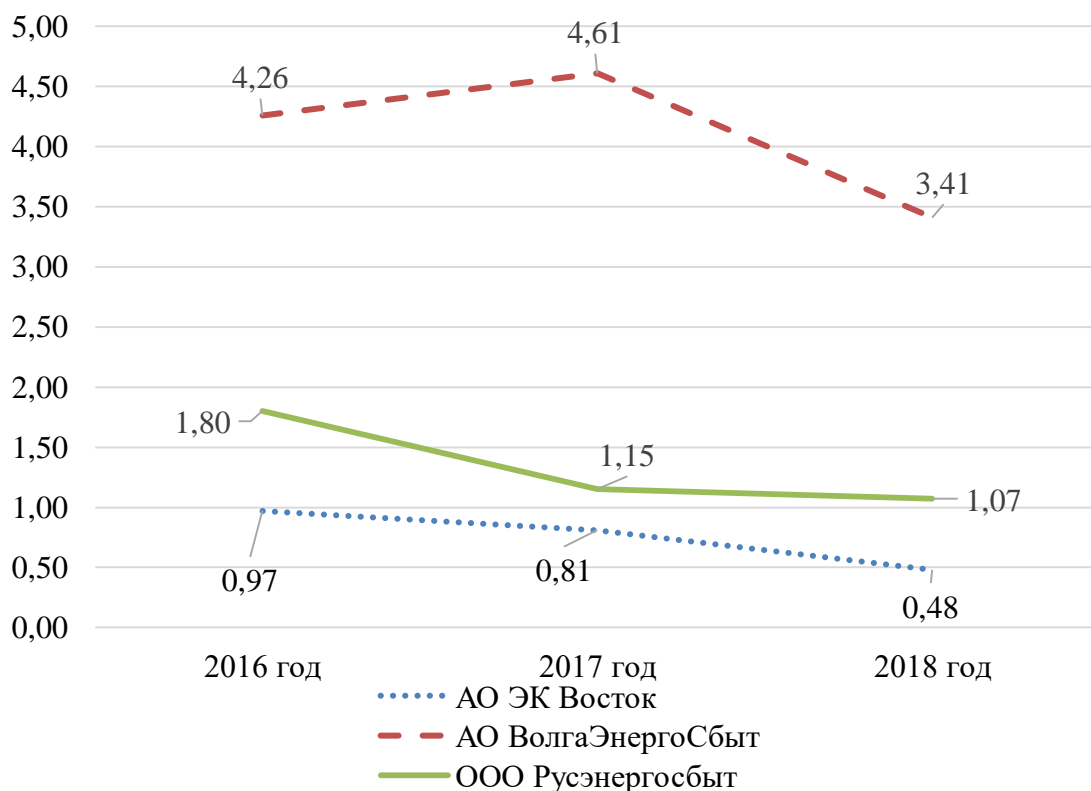


Рисунок 15 – Сравнительный анализ коэффициента текущей ликвидности компаний сбытовой отрасли

Проанализировав значения коэффициентов ликвидности сбытовых компаний на рисунке 15, можно сделать вывод, что АО «ЭК «Восток» не может устойчиво расплачиваться с краткосрочными обязательствами. Значения коэффициентов текущей ликвидности АО «ВолгаЭнергоСбыт» много выше нормативного значения, что говорит о не рациональной структуре капитала. ООО «Русэнергосбыт» в 2016 году имеет значение коэффициента выше нормативного, но в 2017 году происходит резкое снижение значения коэффициента, что говорит о недостаточной способности в краткосрочном периоде расплатиться по своим обязательствам.

Коэффициент отношения долга к EBITDA на рисунке 16 АО «ЭК «Восток» на протяжении наблюдаемого периода принимает значение много выше нормативного, что говорит о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой. В 2016 году и 2017 году значение коэффициента для компании АО «ВолгаЭнергоСбыт» принимает значение, не превышающее нормативного значения, что говорит о хорошем уровне платежеспособности.

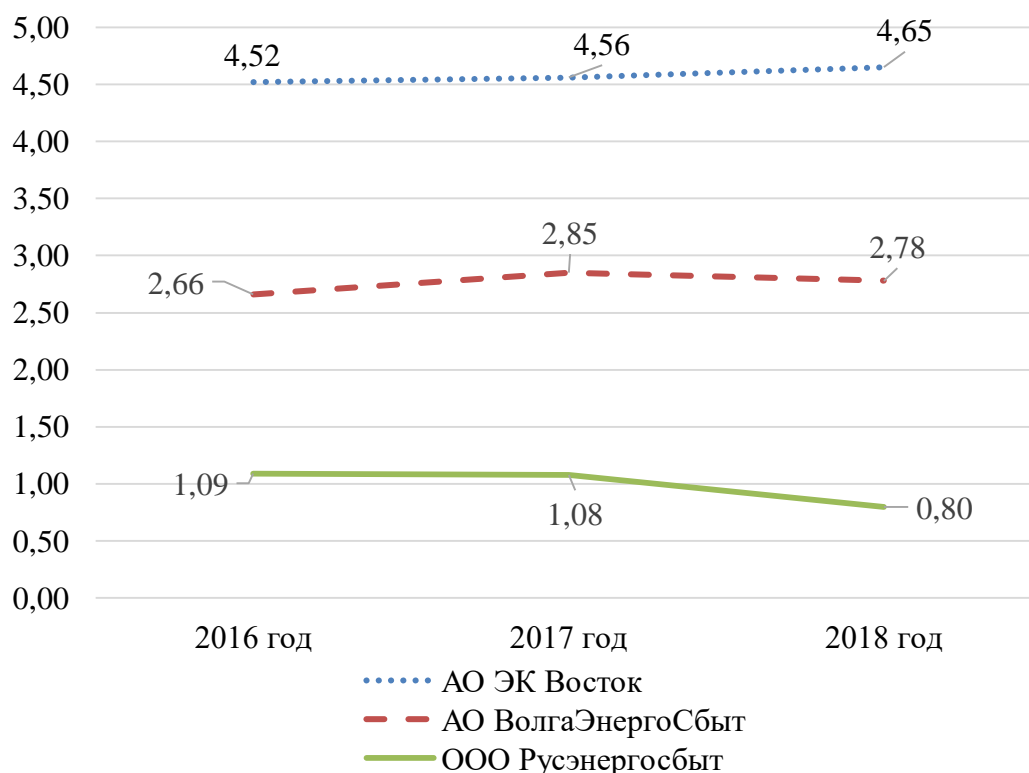


Рисунок 16 – Сравнительный анализ коэффициента отношения долга к EBITDA предприятий сбытовой отрасли

Значения коэффициента отношения суммарных обязательств к активам на рисунке 17 всех указанных сбытовых компаний превышает нормативное значение на всем наблюдаемом периоде. В компании ООО «Русэнергосбыт» наблюдается тенденция к увеличению привлечения заемных средств. На неизменном уровне остается коэффициент привлечением заемных средств в компании АО «ВолгаЭнергоСбыт».

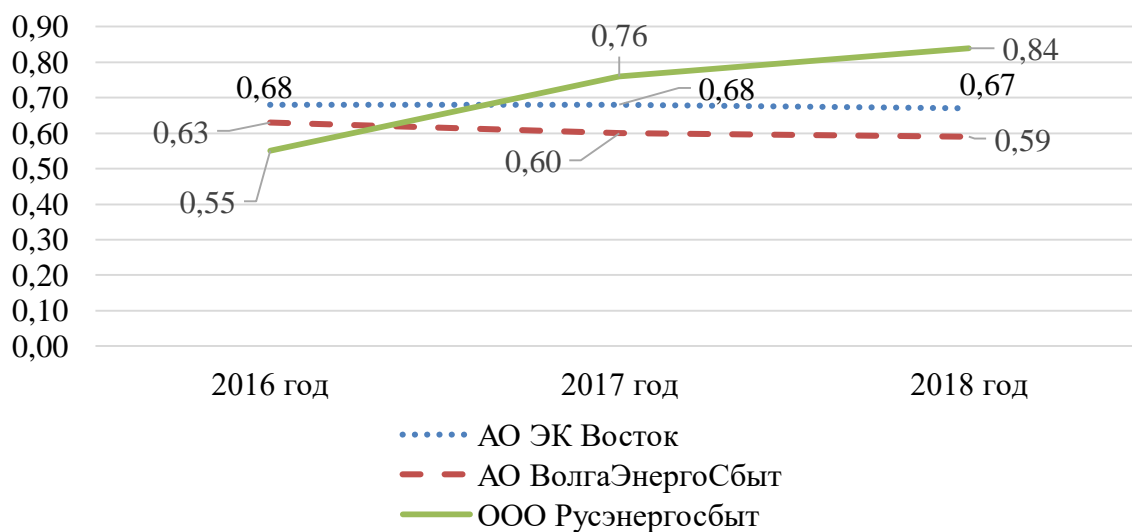


Рисунок 17 – Сравнительный анализ коэффициента отношения совокупных обязательств к активам

Проанализировав коэффициенты платежеспособности и ликвидности третьей группы, которая состоит из энергосбытовых компаний, можно сделать вывод, что только АО «ВолгаЭнергоСбыт» за наблюдаемый период имеет возможности покрытия выставленных обязательств в короткий срок.

### 3.5 Сравнительный анализ показателей ликвидности и платежеспособности предприятий электроэнергетической отрасли

Далее необходимо сравнить и проанализировать показатели платежеспособности и ликвидности генерирующих, сетевых и сбытовых предприятий для определения организаций электроэнергетики, которые имеют возможность в установленный срок.

В таблице 34 произведен сравнительный анализ показателей платежеспособности и ликвидности генерирующих, сетевых и сбытовых предприятий за 2018 год.

Таблица 34 – Сравнительный анализ показателей ликвидности, платежеспособности и рентабельности генерирующих, сетевых и сбытовых предприятий за 2018 год

| Показатель                    |  | Генерирующие    |              |              | Сетевые            |             |                  | Сбытовые        |                        |                      |
|-------------------------------|--|-----------------|--------------|--------------|--------------------|-------------|------------------|-----------------|------------------------|----------------------|
|                               |  | ПАО «Интер РАО» | ПАО «Фортум» | ПАО «Т Плюс» | АО «Тюмень-энерго» | АО «СУЭНКО» | ОАО «МРСК Урала» | АО «ЭК «Восток» | АО «Волга-Энерго-Сбыт» | ООО «Русэнерго-сбыт» |
| Показатели ликвидности        | Коэффициент быстрой ликвидности                | 1,96            | 3,27         | 0,08         | 0,16               | 1,54        | 0,09             | 0,79            | 0,80                   | 0,15                 |
|                               | Коэффициент текущей ликвидности                | 2,14            | 4,80         | 0,90         | 0,48               | 1,65        | 0,59             | 0,82            | 3,41                   | 1,07                 |
| Показатели платежеспособности | Коэффициент отношения долга к EBITDA           | 5,21            | 2,76         | 4,64         | 6,42               | 3,15        | 2,94             | 4,65            | 1,62                   | 0,80                 |
|                               | Отношение совокупных обязательств к активам, % | 0,14            | 0,39         | 0,28         | 0,18               | 0,37        | 0,45             | 0,67            | 0,59                   | 0,85                 |
| Показатели рентабельности     | Рентабельность активов, %                      | 4,35            | 9,22         | 5,02         | -0,98              | 4,86        | 1,56             | 14,20           | 5,48                   | 66,63                |
|                               | Рентабельность продаж, %                       | 35,13           | 19,42        | 5,64         | -3,52              | 9,17        | 0,88             | 2,29            | 5,63                   | 2,87                 |



По результатам вертикального анализа, который представлен, а таблице 34, можно сделать следующие выводы:

– высокие значения показателей ликвидности у генерирующих предприятий, таких как ПАО «Фортум» – это свидетельствует о возможности покрытия выставленных обязательств в короткий срок;

– низкие показатели ликвидности у сетевых компаний, таких как ОАО «МРСК Урала» и АО «Тюменьэнерго», – это обусловлено ростом краткосрочной кредиторской задолженности;

– наибольшее значение показателя платежеспособности отношения долга к EBITDA у сетевой компании АО «Тюменьэнерго», что свидетельствует о чрезмерно тяжелой долговой нагрузке и возможных проблемах с выплатой, тогда как наименьшее значение у компании ООО «Русэнергосбыт» является следствием того, что у компании высокая рентабельность, что позволяет обслуживать большое количество замененого капитала;

– показатель платежеспособности отношения совокупного долга к активам принимает наибольшее значение для сбытовых компаний, таких как ООО «Русэнергосбыт», что говорит о высокой зависимости от внешних источников, наименьшее значение – для генерирующих, ПАО «Фортум» и ПАО «Интер РАО»;

– показатели рентабельности принимают отрицательные значения при анализе финансовой отчетности АО «Тюменьэнерго», что говорит о убыточной деятельности компании, что обусловлено увеличением себестоимости продаж.

Для отражения результатов деятельности генерирующих, сетевых и сбытовых предприятий за наблюдаемый период, с 2016 года по 2018 год, необходимо проанализировать динамику изменения показателей ликвидности, платежеспособности и рентабельности, которая отражена в таблице 35.

Таблица 35 – Динамика изменения показателей ликвидности, платежеспособности и рентабельности генерирующих, сетевых и сбытовых предприятий за 2016 – 2018 гг.

| Показатель                       | Генерирующие       |                 |                 | Сетевые                  |                |                        | Сбытовые           |                             |                            |
|----------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|----------------|------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                                  | ПАО «Интер<br>РАО» | ПАО<br>«Фортум» | ПАО «Т<br>Плюс» | АО<br>«Тюмень<br>энерго» | АО<br>«СУЭНКО» | ОАО<br>«МРСК<br>Урала» | АО «ЭК<br>«Восток» | АО<br>«ВолгаЭнерго<br>Сбыт» | ООО<br>«Русэнерго<br>сбыт» |
| Показатели<br>ликвидности        | ↓                  | ↑               | ↓               | ↓                        | ↑              | ↓                      | ↓                  | ↓                           | ↓                          |
| Показатели<br>платежеспособности | ↓                  | ↑               | ↓               | ↓                        | ↑              | ↓                      | ↓                  | Не изменились               | ↓                          |
| Показатели<br>рентабельности     | ↓                  | ↑               | ↑               | ↓                        | ↑              | ↓                      | ↓                  | ↓                           | ↓                          |

По результатам из таблицы 35 для генерирующих предприятий динамика изменения показателей ликвидности, платежеспособности и рентабельности:

- ПАО «Интер РАО» – ухудшилась, но принимают высокие значения;
- ПАО «Фортум» – улучшилась;
- ПАО «Т Плюс» – показатели ликвидности и платежеспособности ухудшились, показатели рентабельности улучшились, но принимают низкие значения.

Для сетевых компаний:

- АО «Тюменьэнерго» – ухудшились, убыточная деятельность компании;
- АО «СУЭНКО» – ухудшилась;
- ОАО «МРСК Урала» – ухудшилась.

Для сбытовых компаний:

- АО «ЭК «Восток» – ухудшилась;
- АО «ВолгаЭнергоСбыт» – ухудшились;
- ООО «Русэнергосбыт» – ухудшились.

Проанализировав динамику изменения значений показателей ликвидности, платежеспособности и рентабельности можно сделать вывод, что генерирующие предприятия по критериям платежеспособности и ликвидности являются наиболее стабильными, в сравнении с сетевыми и сбытовыми компаниями.

Также можно отметить:

– сбытовые компании имеют более высокие показатели доли обязательств в капитале, однако, это является проблемой для АО «ЭК «Восток» и ООО «Русэнергосбыт» в связи с низкой рентабельностью продаж;

– для генерирующих компаний доля обязательств в капитале имеет невысокое значение, значение, это, по нашему мнению, отражает взвешенную политику управления структурой. Для компаний, имеющих высокую долю постоянных затрат, которую создает большое количество основных фондов, высокие уровни заемного капитала создают неприемлемо высокие риски. Среди генерирующих компаний следует отметить, что наиболее эффективные показатели имеет компания «Фортум», что является отражением высокого качества менеджмента;

– для сетевых компаний наблюдается тенденция сокращения значений коэффициента текущей ликвидности, в связи с резким ростом краткосрочных кредиторских задолженностей, это является проблемой для ОАО «МРСК Урала» и АО «Тюменьэнерго».

В рамках Федерального закона № 36-ФЗ от 26.03.2006 «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период...» разделение холдинга РАО «ЕЭС России» на генерирующие, сетевые и сбытовые компании, можно сказать, что положение генерирующего предприятия ПАО «Фортум» по критериям платежеспособности и ликвидности наиболее стабильно, в сравнении с сетевыми и сбытовыми компаниями. Высокие показатели платежеспособности и ликвидности ПАО «Фортум» обусловлены эффективным управлением со стороны высокого качества менеджмента, которое показывает стабильные по всем ключевым показателям ликвидности и платежеспособности.

#### Вывод по разделу три

В третьей главе отражена краткая характеристика энергетической отрасли после реформирования в России и ее результаты:

- дана схема функционирования электрической отрасли;
- дана краткая сущность реформы электроэнергетической отрасли и кратко описаны отдельные отрасли электроэнергетики: генерирующие, сетевые и сбытовые компаний.

Проанализированы коэффициенты ликвидности и платежеспособности по отраслям электроэнергетики. По результатам анализа среди генерирующих предприятий выделяется ПАО «Фортум», которое может отличаться финансовой независимостью от внешних источников и статусом надежного заемщика.

Среди сетевых компаний ПАО «СУЭНКО» имеет возможности покрытия выставленных обязательств в короткий срок.

Из сбытовых компаний можно выделить АО «ВолгаЭнергоСбыт», у которого достаточность наиболее ликвидных активов для быстрого расчета по текущим обязательствам.

Произведен сравнительный анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности за 2018 год предприятий электроэнергетики, по которому сделан вывод о том, что при проведении реформы электроэнергетической отрасли в 2006 году, генерирующие предприятия находятся в более устойчивом финансовом положении, чем сетевые и сбытовые компании.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выпускной квалификационной работе были изучены теоретические и методические основы платежеспособности предприятия, дана краткая характеристика организации АО «ЭК «Восток», проанализированы финансово-хозяйственная деятельность компании и показатели платежеспособности и ликвидности.

Выручка от продаж за анализируемый период, с 2016 года по 2018 год, увеличилась на 1 031 562 рублей или 2,75 %. Сумма валовой прибыли, полученная по итогам 2018 года, составила 600 680 рублей, что на 3,61 % больше, чем в прошлом году. По итогам прочей деятельности в 2018 году организацией получена прибыль в размере 89 481 рублей. Положительное влияние результатов прочей деятельности привело к увеличению прибыли до налогообложения. Рост прибыли составил 2,77 %.

Таким образом, можно говорить об общем росте финансовых результатов деятельности организации, обусловленном относительной экономией прочих расходов при незначительном росте размера активов компании.

Общая величина собственного капитала за анализируемый период увеличилась на 3 918 764 рубля. Данную структуру собственных средств нельзя оценить отрицательно, поскольку их основная доля сформирована средствами, полученными в результате прибыльной деятельности.

Сумма заемного капитала сформирована в 2018 году в основной своей части за счет краткосрочных обязательств, 100 % из них представлено кредиторской задолженностью. Преобладание кредиторской задолженности в составе краткосрочных пассивов оценивается удовлетворительно, поскольку при условии своевременного ее погашения и отсутствия пеней и штрафов за просрочку платежей, она является «бесплатным» источником финансирования имущества.

Говоря о структуре имущества предприятия, следует отметить, что наибольшую долю в активе – 52,63 % составляют оборотных активы, внеоборотные – 47,31 %.

Сложившаяся структура оборотных активов в целом оценивается негативно, поскольку наблюдается рост дебиторской задолженности, как в стоимостном

выражении по сравнению с началом базисного периода, так и удельного веса задолженности в составе оборотных активов, увеличение запасов и снижение денежных средств. Это свидетельствует об отвлечении средств из оборота и говорит о нерациональности структуры оборотного капитала.

Анализ относительных показателей ликвидности свидетельствует о неспособности АО «ЭК «Восток» рассчитаться в текущий момент по краткосрочным обязательствам за счет высоколиквидных активов – денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, о чем свидетельствует отличное от нормы значение показателя абсолютной ликвидности.

По результатам проведенного анализа показателей платежеспособности по различным методикам и показателей было заключено, что сбытовая компания АО «ЭК «Восток» в течение анализируемого периода имеет недостаток высоколиквидных и быстрореализуемых активов для покрытия своих обязательств по сравнению с нормой.

В связи с проведением реформы в сфере электроэнергетики, принятие Федерального закона №36-ФЗ от 26.03.2006 «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период...», было произведено разделение холдинга РАО «ЕЭС России» на генерирующие, сетевые и сбытовые компании.

В результате анализа значение коэффициента абсолютной ликвидности колеблется от 0,07, АО «Тюменьэнерго» и ОАО «МРСК Урала», до 3,26, ПАО «Интер РАО». При этом в основном наиболее высокий норматив у генерирующих предприятий, более низкий – у сетевых.

Показатели коэффициента быстрой ликвидности принимают значение выше нормативного для генерирующих и сбытовых организаций, в то время как сетевые организации, ОАО «МРСК Урала» и АО «Тюменьэнерго», не могут покрыть свои срочные обязательства ликвидными средствами.

Предприятиями, с достаточными текущими активами для покрытия текущих обязательств, являются:

– генерирующими – ПАО «Интер РАО» и ПАО «Фортум»;

- сетевыми – ПАО «СУЭНКО»;
- сбытовыми – АО «Волгаэнергосбыт».

Но значение более трех свидетельствует о нерациональной структуре капитала, что может быть связано с замедлением оборачиваемости средств, вложенных в запасы, неоправданным ростом дебиторской задолженности.

Нулевые доли долгосрочных обязательств в капитале ПАО «Интер РАО», АО «ЭК «Восток» и ООО «Русэнергосбыт» говорят об отсутствии дополнительных средств для расширения или об отсутствии необходимости в долгосрочных заемных средствах.

Коэффициент отношения долга к EBITDA генерирующей ПАО «Фортум», сетевой ОАО «МРСК Урала» и сбытовых компаний принимает значение меньше нормативного, но в случае ООО «Русэнергосбыт» критически низкое значение коэффициента говорит об упущенной выгоде.

Проанализировав значения коэффициента отношения суммарных обязательств к активам, можно сказать, что для сбытовых компаний доля заемных средств к основным средствам намного превышает рекомендуемое значение, что говорит о высокой зависимости от внешних источников.

Также можно отметить:

- сбытовые компании имеют более высокие показатели доли обязательств в капитале, однако, это является проблемой для АО «ЭК «Восток» и ООО «Русэнергосбыт» в связи с низкой рентабельностью продаж;

- для генерирующих компаний доля обязательств в капитале имеет небольшое значение, в связи с отсутствием большой необходимости в долгосрочных заемных средствах, для поддержания эффективной деятельности;

- для сетевых компаний наблюдается тенденция сокращения значений коэффициента текущей ликвидности, в связи с резким ростом краткосрочных кредиторских задолженностей, это является проблемой для ОАО «МРСК Урала» и АО «Тюменьэнерго».



В рамках Федерального закона №36-ФЗ от 26.03.2006 «Об особенностях функционирования электроэнергетики в переходный период...» разделение холдинга РАО «ЕЭС России» на генерирующие, сетевые и сбытовые компании, можно сказать, что положение генерирующего предприятия ПАО «Фортум» по критериям платежеспособности и ликвидности наиболее стабильно, в сравнении с сетевыми и сбытовыми компаниями. Высокие показатели платежеспособности и ликвидности ПАО «Фортум» обусловлены эффективным управлением со стороны зарубежного управления, которое показывает стабильные результаты деятельности по всем ключевым показателям ликвидности и платежеспособности.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 31.07.1998 № 146-ФЗ ред. от 29.09.2019г. № 325-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.10.2019).

2 О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ ред. от 26.11.2019г. № 378-ФЗ. // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.10.2019).

3 Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н. от 11.04.2018. // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.10.2019).

4 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ ред. от 26.07.2019г. № 247-ФЗ. // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.10.2019).

5 О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс]: Приказ Минфина Российской Федерации от 02.07.2010 г. № 66н. ред. от 19.04.2019 // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.10.2019).

6 Об особенностях функционирования электроэнергетики и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об электроэнергетике» [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.03.2003 №36-ФЗ. // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.10.2019).

7 Об электроэнергетике [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.03.2003 № 35-ФЗ ред. №300-ФЗ от 02.08.2019 // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 31.10.2019).

8 Баркин, О.Г. Электроэнергетика России: проблемы выбора модели развития: Аналитический доклад к XV Апр. международ. науч. конф. по проблемам экономики и общества / О.Г. Баркин. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2014. – 45 с.

9 Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 366 с.

10 Белашев, В. Финансовая стратегия компании как одна из главных составляющих стратегий компании [Электронный ресурс] // Финансы и статистика, 2016 – URL: [http:// gaar.ru/articles](http://gaar.ru/articles) (дата обращения 05.11.2019).

11 Бланк, И.А. Финансовая стратегия предприятия / И.А. Бланк. – М.: Ника-Центр, 2014. – 720 с.

12 Бодяко, П.М. Экономический анализ и контроль кредитоспособности и платежеспособности экономических субъектов / П.М. Бодяко // Сибирская финансовая школа: Аваль – 2015. – № 2. – С. 111–115.

13 Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. – СПб: Питер, 2014.– 243 с.

14 Васильева, Л.С. Финансовый анализ: учебное пособие / Л.С. Васильева. М.В. Петровская – Москва: КноРус, 2016. – 880 с.

15 Вахрушина, М. А. Управленческий анализ: учебник / М. А. Вахрушина. – М.: Омега-Л: Высш. шк., 2010. – 431 с.

16 Веснин, В.Р. Стратегическое управление: учебное пособие / В.Р. Веснин – М.: Издательство Проспект, 2015. – 192 с.

17 Герасимов, Б.И. Экономический анализ: учебное пособие / Б.И. Герасимов, Т.М. Коновалова, С.П. Спиридонова. – Тамбов: ТГТУ, 2010. – 364 с.

18 Грибов, В. Экономика предприятия [Электронный ресурс] // Центр креативных технологий, 2016 – URL: <https://www.inventech.ru/lib/predpr/>

19 Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности предприятия: учебник / О.В. Грищенко. – Таганрог: ТГРУ, 2017. – 215 с.

20 Ефимова О.В. Анализ финансовой отчетности. / О.В. Ефимова – М.: Омега-Л, 2014 – 451 с.

21 Захарова, Ю.Н. Платежеспособность предприятия, ее анализ и пути укрепления / Ю.Н. Захарова // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. – 2013. – № 1. – С. 317–329.

22 Иванова, Л.И. Развитие методики анализа финансовой устойчивости как способа достижения объективной оценки финансового состояния организации / Л.И. Иванова, А.С. Бобылева // Менеджмент в России за рубежом. – 2016. – Т. 2. – С. 41–52.

23 Иванова, Л.И. Методические подходы к определению сущности и оценке показателей платежеспособности организации / Л.И. Иванова, А.С. Бобылева // Экономические науки. – 2017. – № 12. – С. 102–107.

24 Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 421 с.

25 Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. / М.Н. Крейнина. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 463 с.

26 Крейнин, М.Н. Финансовый менеджмент / М.Н. Крейнин. – М.: Дело и Сервис, 2015. – 321 с.

27 Крылов, С.И. Финансовый анализ: учебное пособие / С.И. Крылов. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 160 с.

28 Лялин Д.В. Роль и значение оценочных резервов в учете деятельности организации: сборник научных трудов / Д.В. Лялин. – Екатеринбург: УрГАУ, 2015. – 129 с.

29 Мельникова Л.А. Методические подходы к оценке финансовой устойчивости организаций / Л.А. Мельникова, Н.С. Ечина // Kant. – 2015. – № 4. – С. 90–92.

30 Панкевич С.П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации / С.П. Панкевич // Планово-экономический отдел. – 2017. – № 3. – С. 38.

31 Почекутов, М.П. Оценка реальной ликвидности активов предприятия / М.П. Почекутов // Финансовый менеджмент. – 2013. – № 4. – С. 10–15.

32 Решетько, Н.И. Формирование конкурентной финансовой стратегии предприятия в период кризиса / Н.И. Решетько, Ю.И. Башкатова // Интернет журнал Науковедение. – 2015. – Т. 7. – № 1 (26). – С. 35–41.

33 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник/ Е.С. Стоянова. – М.: Перспектива, 2010. – 405 с.

34 Черненко, А.Ф. Информационно-методическое обеспечение анализа динамики платежеспособности / А.Ф. Черненко, Е.В. Новикова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011. – № 19 (61). – С. 5–17.

35 Шевчун, В.И. Методический аппарат определения уровня платежеспособности хозяйствующего субъекта / В.И. Шевчун; И.В. Ишина // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – № 4. – С. 422–439.

36 Шеремет, А.Д. Комплексный Анализ Хозяйственной Деятельности / А.Д. Шеремет. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 215 с.

37 Юдин, Р.А. Моделирование оценки ликвидности и платежеспособности предприятия/ Р.А. Юдин, Л.С. Соколова // Справочник экономиста. – 2011. – № 5. – С. 9–17.

38 Юрьева, Т.В. Стратегия восстановления платежеспособности в системе антикризисного управления / Т.В. Юрьева // Финансовый бизнес. – 2013. – № 6. – С. 19–25.

39 Сайт Акционерного общества «Энергосбытовая компания «Восток» – <http://www.vostok-electro.ru> (дата обращения 14.11.2019).

40 Сайт Акционерного общества «Системный оператор Единой энергетической системы» – [https://so-ups.ru/index.php?id=ups\\_reports](https://so-ups.ru/index.php?id=ups_reports) (дата обращения 04.12.2019 года).

41 Сайт базы данных СПАРК-Интерфакс – <http://spark-interfax.ru/> (дата обращения 14.12.2019 года).

42 Сайт РАО ЕЭС России – [http:// www.rao-ees.ru/ru/reason/show.cgi?content.htm](http://www.rao-ees.ru/ru/reason/show.cgi?content.htm) (дата обращения 10.12.2019 года).

43 Сайт ПАО «Фортум» – <http://www.fortum.ru> (дата обращения 03.01.2020 года).

44 Сайт ПАО «Т Плюс» – <http://www.tplusgroup.ru> (дата обращения 03.01.2020 года).

45 Сайт АО «ВолгаЭнергоСбыт» – <http://www.volgaentrgo.ru> (дата обращения 03.01.2020 года).

46 Сайт ООО «Русэнергосбыт» – <http://www.ruses.ru/ru> (дата обращения 03.01.2020 года).

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС АО «ЭК «ВОСТОК», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения                             | Наименование показателя                      | Код  | На 31.12.2018 г. | На 31.12.2017 г. | На 31.12.2016 г. |
|---------------------------------------|--|------|------------------|------------------|------------------|
| <b>АКТИВ</b>                          |  |      |                  |                  |                  |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>         |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Нематериальные активы                        | 1110 | 149 798          | 1 391            | 4 459            |
|                                       | Основные средства                            | 1150 | 3 025 461        | 1 736 219        | 510 077          |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1170 | 2 483 175        | 2 564 290        | 2 379 609        |
|                                       | Отложенные налоговые активы                  | 1180 | 92 761           | 97 198           | 57 935           |
|                                       | Прочие <u>внеоборотные</u> активы            | 1190 | 21 082           | 21 353           | 22 543           |
|                                       | Итого по разделу I                           | 1100 | 5 772 277        | 4 420 451        | 2 974 624        |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>           |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Запасы                                       | 1210 | 50 082           | 43 290           | 34 568           |
|                                       | Налог на добавленную стоимость               | 1220 | 50 871           | 29 126           | 3 049            |
|                                       | Дебиторская задолженность                    | 1230 | 4 923 570        | 3 658 043        | 4 087 613        |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1240 | 1 371 155        | 957 646          | 582 572          |
|                                       | Денежные средства и денежные эквиваленты     | 1250 | 28 532           | 51 631           | 199 346          |
|                                       | Прочие оборотные активы                      | 1260 | 5 549            | 645              | 861              |
|                                       | Итого по разделу II                          | 1200 | 6 429 759        | 4 740 399        | 4 908 009        |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | 1600 | 12 202 036       | 9 160 850        | 7 882 633        |
| <b>ПАССИВ</b>                         |  |      |                  |                  |                  |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>         |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Уставный капитал                             | 1310 | 770 000          | 770 000          | 770 000          |
|                                       | Переоценка внеоборотных активов              | 1340 | 755 641          |                  |                  |
|                                       | Резервный капитал                            | 1360 | 38 500           | 5                | 5                |
|                                       | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2 354 754        | 2 217 799        | 2 643 570        |
|                                       | Итого по разделу III                         | 1300 | 3 918 895        | 2 987 804        | 2 643 675        |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Отложенные налоговые обязательства           | 1420 | 113 526          | 6 437            | 911              |
|                                       | Итого по разделу IV                          | 1400 | 113 526          | 6 437            | 911              |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Заемные средства                             | 1510 | 3 732 325        | 1 547 155        | 1 539 574        |
|                                       | Кредиторская задолженность                   | 1520 | 4 251 064        | 4 426 602        | 3 590 137        |
|                                       | Оценочные обязательства                      | 1540 | 186 266          | 191 062          | 104 596          |
|                                       | Прочие обязательства                         | 1550 |                  | 1 790            | 3 742            |
|                                       | Итого по разделу V                           | 1500 | 8 169 615        | 6 166 609        | 5 238 047        |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | 1700 | 12 202 036       | 9 160 850        | 7 882 633        |

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ АО «ЭК «ВОСТОК», 2017-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя   | Код  | За Январь – Декабрь<br>2018 г. | За Январь – Декабрь<br>2017 г. |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|
|           | Выручка   | 2110 | 38 492 845                     | 37 461 283                     |
|           | Себестоимость продаж  | 2120 | (21 259 107)                   | (20 828 225)                   |
|           | Валовая прибыль (убыток)  | 2100 | 17 233 738                     | 16 633 058                     |
|           | Коммерческие расходы  | 2210 | (14 975 914)                   | (14 264 444)                   |
|           | Управленческие расходы  | 2220 | (327 092)                      | (277 346)                      |
|           | Прибыль (убыток) от продаж  | 2200 | 1 930 732                      | 2 091 268                      |
|           | Доходы от участия в других организациях   | 2310 | 89 481                         | 62 417                         |
|           | Проценты к получению  | 2320 | 244 717                        | 200 964                        |
|           | Проценты к уплате   | 2330 | (260 014)                      | (156 874)                      |
|           | Прочие доходы   | 2340 | 1 903 565                      | 4 222 504                      |
|           | Прочие расходы  | 2350 | (2 273 556)                    | (4 725 865)                    |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения   | 2300 | 1 634 925                      | 1 694 414                      |
|           | Текущий налог на прибыль  | 2410 | (351 070)                      | (587 982)                      |
|           | В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)  | 2421 | (135 612)                      | (215 363)                      |
|           | Изменение отложенных налоговых обязательств   | 2430 | (107 089)                      | (215 363)                      |
|           | Изменение отложенных налоговых активов  | 2450 | (4 437)                        | 39 263                         |
|           | Прочее  | 2460 | (1 684)                        | (1 038)                        |
|           | Чистая прибыль (убыток)   | 2400 | 1 170 645                      | 1 139 132                      |
|           | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | 755 641                        | -                              |
|           | Совокупный финансовый результат периода   | 2500 | 1 926 286                      | 1 139 132                      |



ПРИЛОЖЕНИЕ В

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «ИНТЕР РАО», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения                             | Наименование показателя                      | Код  | На 31.12.2016 г. | На 31.12.2017 г. | На 31.12.2018 г. |
|---------------------------------------|--|------|------------------|------------------|------------------|
| <b>АКТИВ</b>                          |  |      |                  |                  |                  |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>         |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Нематериальные активы                        | 1110 | 14 388           | 68 627           | 123 305          |
|                                       | Основные средства                            | 1150 | 910 859          | 1 186 302        | 1 318 608        |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1170 | 346 278 308      | 347 899 147      | 347 537 612      |
|                                       | Отложенные налоговые активы                  | 1180 | 1 584 874        | 3 820 990        | 2 327 382        |
|                                       | Прочие <del>внеоборотные</del> активы        | 1190 | 12 872 059       | 4 016 016        | 4 049 232        |
|                                       | Итого по разделу I                           | 1100 | 361 663 752      | 356 991 082      | 355 356 139      |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>           |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Запасы                                       | 1210 | 6 024            | 7 047            | 43 946           |
|                                       | Налог на добавленную стоимость               | 1220 | 410 362          | 370 579          | 567 055          |
|                                       | Дебиторская задолженность                    | 1230 | 24 910 547       | 30 956 227       | 11 431 800       |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1240 | 8 441 079        | 10 838 269       | 37 057 359       |
|                                       | Денежные средства и денежные эквиваленты     | 1250 | 41 655 875       | 68 913 797       | 101 935 905      |
|                                       | Прочие оборотные активы                      | 1260 | 834 907          | 8 951            | 4 031            |
|                                       | Итого по разделу II                          | 1200 | 76 258 794       | 111 094 870      | 151 040 096      |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | 1600 | 437 922 546      | 468 085 952      | 506 396 235      |
| <b>ПАССИВ</b>                         |  |      |                  |                  |                  |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>         |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Уставный капитал                             | 1310 | 293 339 675      | 293 339 675      | 293 339 675      |
|                                       | Переоценка <del>внеоборотных</del> активов   | 1340 | -                | -                | -                |
|                                       | Резервный капитал                            | 1360 | 504 121          | 5 377 885        | 6 161 323        |
|                                       | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | -59 277 959      | -63 810 957      | -59 266 962      |
|                                       | Итого по разделу III                         | 1300 | 429 981 967      | 430 322 733      | 435 650 166      |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Отложенные налоговые обязательства           | 1420 | 410 342          | 34 513           | 34 809           |
|                                       | Итого по разделу IV                          | 1400 | 410 342          | 34 513           | 34 809           |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Заемные средства                             | 1510 | 0                | 28 853 002       | 63 651 062       |
|                                       | Кредиторская задолженность                   | 1520 | 5 454 666        | 6 491 926        | 4 497 128        |
|                                       | Итого по разделу V                           | 1500 | 7 530 237        | 37 728 706       | 70 711 260       |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | 1700 | 437 922 546      | 468 085 952      | 506 396 235      |

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ПАО «ИНТЕР РАО», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                 | Код  | За Январь –<br>Декабрь 2016 г. | За Январь –<br>Декабрь 2017 г. | За Январь –<br>Декабрь 2018 г |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|           | Выручка                                 | 2110 | 43 180 221                     | 40 975 442                     | 53 901 083                    |
|           | Себестоимость продаж                    | 2120 | 31 669 437                     | 32 884 033                     | 36 083 587                    |
|           | Валовая прибыль (убыток)                | 2100 | 11 510 784                     | 8 091 409                      | 17 817 496                    |
|           | Коммерческие расходы                    | 2210 | 3 163 283                      | 2 991 296                      | 2 977 326                     |
|           | Управленческие расходы                  | 2220 | 5 719 843                      | 5 783 080                      | 6 548 483                     |
|           | Прибыль (убыток) от продаж              | 2200 | 2 627 658                      | -682 967                       | 8 291 687                     |
|           | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 1 037 558                      | 13 795 530                     | 7 294 821                     |
|           | Проценты к получению                    | 2320 | 5 695 209                      | 3 528 811                      | 6 430 795                     |
|           | Проценты к уплате                       | 2330 | 188 019                        | 414 498                        | 2 670 504                     |
|           | Прочие доходы                           | 2340 | 131 825 860                    | 2 386 955                      | 3 547 768                     |
|           | Прочие расходы                          | 2350 | 42 408 915                     | 5 241 753                      | 861 265                       |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения     | 2300 | 98 589 351                     | 13 372 078                     | 22 033 302                    |
|           | Текущий налог на прибыль                | 2410 | -158 079                       | -596 128                       | 1 565 729                     |
|           | Чистая прибыль                          | 2400 | 97 475 269                     | 15 668 766                     | 18 938 776                    |

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «ФОРТУМ», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

|   | Пояснения | 31 декабря<br>2018 года | 31 декабря<br>2017 года<br>(скорректи-<br>ровано) | 31 декабря<br>2016 года<br>(скорректи-<br>ровано) |
|---|-----------|-------------------------|---|---|
| <b>АКТИВ</b>  |           |                         |   |   |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>                             |           |                         |   |   |
| Нематериальные активы                                     |           | 4,660                   | -   | -   |
| Основные средства   | 4         | 128,778,174             | 134,650,018                                       | 130,953,002                                       |
| Доходные вложения в материальные ценности                 |           | 266,758                 | -   | -   |
| Финансовые вложения                                       | 5         | 15,340,091              | 8,191,141   | 3,254,280   |
| Отложенные налоговые активы                               | 17        | 1,142,710               | 1,581,222   | 2,393,501   |
| Прочие внеоборотные активы                                | 6         | 11,182,466              | 7,798,315   | 11,884,228  |
| <b>Итого по разделу I</b>                                 |           | <b>156,714,859</b>      | <b>152,220,696</b>                                | <b>148,485,011</b>                                |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>                               |           |                         |   |   |
| Запасы  | 7         | 1,162,479               | 1,443,690   | 1,508,160   |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям |           | 22,250                  | 61,800  | 39,294  |
| Дебиторская задолженность                                 | 8         | 15,265,472              | 19,471,047  | 16,969,218  |
| Финансовые вложения                                       | 5         | 23,606,659              | 16,252,284  | 7,258,203   |
| Денежные средства   | 9         | 65,006                  | 523,765   | 1,380,522   |
| Прочие оборотные активы                                   |           | 26,080                  | 42,603  | 1,175   |
| <b>Итого по разделу II</b>                                |           | <b>40,147,946</b>       | <b>37,795,189</b>                                 | <b>27,156,572</b>                                 |
| <b>БАЛАНС</b>   |           | <b>196,862,805</b>      | <b>190,015,885</b>                                | <b>175,641,583</b>                                |
| <b>ПАССИВ</b>   |           |                         |   |   |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>                             |           |                         |   |   |
| Уставный капитал  | 10        | 1,461,443               | 1,461,443   | 1,461,443   |
| Добавочный капитал  |           | 67,174,526              | 67,174,526  | 67,174,526  |
| Резервный капитал   |           | 219,216                 | 219,216   | 219,216   |
| Нераспределенная прибыль                                  |           | 50,980,399              | 48,841,502  | 36,658,801  |
| <b>Итого по разделу III</b>                               |           | <b>119,835,584</b>      | <b>117,696,687</b>                                | <b>105,513,986</b>                                |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                     |           |                         |   |   |
| Заемные средства  | 11        | 54,498,544              | 51,498,544  | 51,498,544  |
| Оценочные обязательства                                   | 13        | 165,291                 | 219,510   | 287,856   |
| Отложенные налоговые обязательства                        | 17        | 14,004,799              | 13,408,066  | 11,401,963  |
| <b>Итого по разделу IV</b>                                |           | <b>68,668,634</b>       | <b>65,126,120</b>                                 | <b>63,188,363</b>                                 |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                     |           |                         |   |   |
| Заемные средства  |           | 31                      | 17  | 15  |
| Кредиторская задолженность                                | 12        | 7,652,901               | 6,452,224   | 6,102,348   |
| Доходы будущих периодов                                   |           | 316                     | -   | -   |
| Оценочные обязательства                                   | 13        | 705,339                 | 740,837   | 836,871   |
| <b>Итого по разделу V</b>                                 |           | <b>8,358,587</b>        | <b>7,193,078</b>                                  | <b>6,939,234</b>                                  |
| <b>БАЛАНС</b>   |           | <b>196,862,805</b>      | <b>190,015,885</b>                                | <b>175,641,583</b>                                |

Генеральный директор

Главный бухгалтер

12 марта 2019 года



Чуваев А.А.

Шилова Г.Н.

## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

### ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ПАО «ФОРТУМ», 2017-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

|  | Пояснения | 2018 год          | 2017 год<br>(скорректировано) |
|--|-----------|-------------------|-------------------------------|
| Выручка  | 14        | 73,807,330        | 65,281,414                    |
| Себестоимость продаж                             | 14        | (51,277,961)      | (45,384,934)                  |
| <b>Прибыль от продаж</b>                         |           | <b>22,529,369</b> | <b>19,896,480</b>             |
| Доходы от участия в других организациях          |           | 155,731           | -                             |
| Проценты к получению                             | 5         | 1,598,359         | 1,016,401                     |
| Проценты к уплате                                | 11        | (4,980,814)       | (5,417,186)                   |
| Прочие доходы                                    | 15        | 1,357,318         | 1,351,382                     |
| Прочие расходы                                   | 16        | (2,504,020)       | (1,285,165)                   |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>                |           | <b>18,155,943</b> | <b>15,561,912</b>             |
| Текущий налог на прибыль                         | 17        | (2,774,296)       | (561,484)                     |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства, нетто | 17        | (148,222)         | (202,086)                     |
| Изменение отложенных налоговых обязательств      | 17        | (597,618)         | (2,005,196)                   |
| Изменение отложенных налоговых активов           | 17        | (407,497)         | (747,788)                     |
| Прочие корректировки по налогу на прибыль        | 17        | (37,543)          | (64,743)                      |
| <b>Чистая прибыль</b>                            |           | <b>14,338,989</b> | <b>12,182,701</b>             |
| СПРАВОЧНО  |           |                   |                               |
| Совокупный финансовый результат периода          |           | 14,338,989        | 12,182,701                    |
| Прибыль, приходящаяся на одну акцию, руб.        | 21        | 16.29             | 13.84                         |

Генеральный директор



Чуваев А.А.

Главный бухгалтер

12 марта 2019 года

Шилова Г.Н.

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «Т ПЛЮС», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения                             | Наименование показателя                      | Код         | На 31.12.2016 г.   | На 31.12.2017 г.   | На 31.12.2018 г.   |
|---------------------------------------|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>АКТИВ</b>                          |  |             |                    |                    |                    |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>         |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Нематериальные активы                        | 1110        | 151 206            | 203 998            | 132 594            |
|                                       | Основные средства                            | 1150        | 145 797 910        | 147 937 353        | 151 150 604        |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1170        | 78 579 189         | 73 294 550         | 72 149 024         |
|                                       | Отложенные налоговые активы                  | 1180        | 5 225 112          | 6 552 807          | 7 633 130          |
|                                       | Прочие <u>внеоборотные активы</u>            | 1190        | 1 292 621          | 1 382 515          | 1 451 952          |
|                                       | <b>Итого по разделу I</b>                    | <b>1100</b> | <b>231 046 038</b> | <b>229 371 223</b> | <b>232 517 304</b> |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>           |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Запасы                                       | 1210        | 8 857 213          | 7 116 681          | 7 196 682          |
|                                       | Налог на добавленную стоимость               | 1220        | 212 563            | 441 841            | 170 672            |
|                                       | Дебиторская задолженность                    | 1230        | 71 752 158         | 88 477 382         | 87 214 258         |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1240        | 5 043 893          | 34 627             | 554 626            |
|                                       | Денежные средства и денежные эквиваленты     | 1250        | 1 137 568          | 1 693 814          | 6 781 266          |
|                                       | Прочие оборотные активы                      | 1260        | 32 079             | 2 300              | 1 475              |
|                                       | <b>Итого по разделу II</b>                   | <b>1200</b> | <b>87 035 474</b>  | <b>97 766 645</b>  | <b>101 918 979</b> |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | <b>1600</b> | <b>318 081 512</b> | <b>327 137 868</b> | <b>334 436 283</b> |
| <b>ПАССИВ</b>                         |  |             |                    |                    |                    |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>         |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Уставный капитал                             | 1310        | 44 462 847         | 44 462 847         | 44 462 847         |
|                                       | Переоценка <u>внеоборотных активов</u>       | 1340        | -                  | -                  | -                  |
|                                       | Резервный капитал                            | 1360        | 689 866            | 536 312            | 520 159            |
|                                       | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370        | 55 962 108         | 49 368 472         | 46 313 549         |
|                                       | <b>Итого по разделу III</b>                  | <b>1300</b> | <b>135 006 285</b> | <b>128 911 500</b> | <b>125 545 745</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Отложенные налоговые обязательства           | 1420        | 15 115 661         | 14 629 860         | 13 999 244         |
|                                       | <b>Итого по разделу IV</b>                   | <b>1400</b> | <b>86 768 070</b>  | <b>146 684 797</b> | <b>122 316 700</b> |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Заемные средства                             | 1510        | 70 974 700         | 22 928 931         | 50 764 001         |
|                                       | Кредиторская задолженность                   | 1520        | 21 650 771         | 25 692 346         | 33 185 91          |
|                                       | <b>Итого по разделу V</b>                    | <b>1500</b> | <b>95 307 157</b>  | <b>51 541 571</b>  | <b>86 573 818</b>  |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | <b>1700</b> | <b>318 081 812</b> | <b>327 137 868</b> | <b>334 436 283</b> |

ПРИЛОЖЕНИЕ И

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ПАО «Т ПЛЮС», 2017–2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                    | Код  | За Январь – Декабрь<br>2018 г. | За Январь – Декабрь<br>2017 г |
|-----------|--|------|--------------------------------|-------------------------------|
|           | Выручка                                    | 2110 | 230 750 981                    | 222 734 735                   |
|           | Себестоимость продаж                       | 2120 | 203 639 878                    | 194 898 029                   |
|           | Валовая прибыль<br>(убыток)                | 2100 | 27 111 103                     | 27 836 706                    |
|           | Коммерческие расходы                       | 2210 | –                              | –                             |
|           | Управленческие расходы                     | 2220 | –                              | –                             |
|           | Прибыль (убыток) от<br>продаж              | 2200 | 27 111 103                     | 27 836 706                    |
|           | Доходы от участия в<br>других организациях | 2310 | 1 749 629                      | 488 449                       |
|           | Проценты к получению                       | 2320 | 791 251                        | 888 308                       |
|           | Проценты к уплате                          | 2330 | 10 767 895                     | 13 847 858                    |
|           | Прочие доходы                              | 2340 | 19 479 938                     | 13 721 007                    |
|           | Прочие расходы                             | 2350 | 22 393 864                     | 23 207 924                    |
|           | Прибыль (убыток) до<br>налогообложения     | 2300 | 15 970 162                     | 5 878 688                     |
|           | Текущий налог на<br>прибыль                | 2410 | 1 144 359                      | 885 849                       |
|           | Чистая прибыль                             | 2400 | 3 071 076                      | 13 012 307                    |

ПРИЛОЖЕНИЕ К

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС АО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения                             | Наименование показателя                      | Код         | На 31.12.2016 г.   | На 31.12.2017 г.   | На 31.12.2018 г.   |
|---------------------------------------|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>АКТИВ</b>                          |  |             |                    |                    |                    |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>         |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Нематериальные активы                        | 1110        | 6 229              | 5 063              | 6 046              |
|                                       | Основные средства                            | 1150        | 134 916 227        | 141 267 909        | 148 825 046        |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1170        | 84 407             | 78 955             | 67 744             |
|                                       | Отложенные налоговые активы                  | 1180        | 408 128            | 501 633            | 1 098 227          |
|                                       | Прочие <u>внеоборотные активы</u>            | 1190        | 337 625            | 356 883            | 442 740            |
|                                       | <b>Итого по разделу I</b>                    | <b>1100</b> | <b>136 172 690</b> | <b>142 576 932</b> | <b>150 743 693</b> |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>           |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Запасы                                       | 1210        | 793 583            | 949 454            | 1 134 290          |
|                                       | Налог на добавленную стоимость               | 1220        | 14 106             | 768                | 10 619             |
|                                       | Дебиторская задолженность                    | 1230        | 3 126 998          | 2 285 899          | 2 746 943          |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1240        | 1 350 165          | 0                  | 0                  |
|                                       | Денежные средства и денежные эквиваленты     | 1250        | 1 407 567          | 899 352            | 841 889            |
|                                       | Прочие оборотные активы                      | 1260        | 540 773            | 1 103 369          | 1 106 426          |
|                                       | <b>Итого по разделу II</b>                   | <b>1200</b> | <b>7 233 192</b>   | <b>5 238 842</b>   | <b>5 840 167</b>   |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | <b>1600</b> | <b>143 405 882</b> | <b>147 815 774</b> | <b>156 583 860</b> |
| <b>ПАССИВ</b>                         |  |             |                    |                    |                    |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>         |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Уставный капитал                             | 1310        | 27 373 895         | 27 373 895         | 27 373 895         |
|                                       | Переоценка <u>внеоборотных активов</u>       | 1340        | -                  | -                  | -                  |
|                                       | Резервный капитал                            | 1360        | 1 036 394          | 1 151 437          | 1 152 602          |
|                                       | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370        | 20 823 734         | 18 916 209         | 17 069 623         |
|                                       | <b>Итого по разделу III</b>                  | <b>1300</b> | <b>123 902 195</b> | <b>125 502 958</b> | <b>128 739 446</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Заемные средства                             | 1410        | 1 833 928          | 1 000 000          | 3 450 000          |
|                                       | Отложенные налоговые обязательства           | 1420        | 6 338 792          | 7 153 249          | 8 455 210          |
|                                       | <b>Итого по разделу IV</b>                   | <b>1400</b> | <b>9 985 335</b>   | <b>14 522 339</b>  | <b>15 680 130</b>  |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |             |                    |                    |                    |
|                                       | Заемные средства                             | 1510        | 2 167 262          | 1 833 928          | 2 275 000          |
|                                       | Кредиторская задолженность                   | 1520        | 6 063 668          | 4 598 716          | 8 563 013          |
|                                       | <b>Итого по разделу V</b>                    | <b>1500</b> | <b>9 518 352</b>   | <b>7 790 477</b>   | <b>12 164 284</b>  |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | <b>1700</b> | <b>143 405 882</b> | <b>147 815 774</b> | <b>156 583 860</b> |

ПРИЛОЖЕНИЕ Л

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ АО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО», 2016–2018 ГГ.,  
ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                 | Код  | За Январь –<br>Декабрь 2016 г. | За Январь –<br>Декабрь 2017 г. | За Январь –<br>Декабрь 2018 г. |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|           | Выручка                                 | 2110 | 57 390 438                     | 57 892 993                     | 58 606 830                     |
|           | Себестоимость продаж                    | 2120 | 54 176 248                     | 56 797 235                     | 59 273 884                     |
|           | Валовая прибыль (убыток)                | 2100 | 3 214 190                      | 1 095 758                      | -667 054                       |
|           | Коммерческие расходы                    | 2210 | 10 255                         | 11 577                         | 13 126                         |
|           | Управленческие расходы                  | 2220 | 3 203 935                      | 1 084 181                      | -680 180                       |
|           | Прибыль (убыток) от продаж              | 2200 | 57 390 438                     | 57 892 993                     | 58 606 830                     |
|           | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 2 874                          | 5 219                          | 4 507                          |
|           | Проценты к получению                    | 2320 | 768 356                        | 332 548                        | 87 801                         |
|           | Проценты к уплате                       | 2330 | 42 830                         | 233 754                        | 203 616                        |
|           | Прочие доходы                           | 2340 | 1 023 045                      | 2 491 908                      | 885 752                        |
|           | Прочие расходы                          | 2350 | 1 322 103                      | 2 688 845                      | 1 632 104                      |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения     | 2300 | 3 633 277                      | 991 257                        | -1 537 840                     |
|           | Текущий налог на прибыль                | 2410 | -832 305                       | -372 559                       | 0                              |
|           | Чистая прибыль                          | 2400 | 2 300 860                      | 23 294                         | -2 067 655                     |



ПРИЛОЖЕНИЕ М

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС АО «СУЭНКО», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения                             | Наименование показателя                      | Код  | На 31.12.2016 г. | На 31.12.2017 г. | На 31.12.2018 г. |
|---------------------------------------|--|------|------------------|------------------|------------------|
| <b>АКТИВ</b>                          |  |      |                  |                  |                  |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>         |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Нематериальные активы                        | 1110 | 3 131            | 3 112            | 3 590            |
|                                       | Основные средства                            | 1150 | 28 511 912       | 31 078 016       | 30 970 816       |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1170 | 5 017            | 3 680            | 2 438            |
|                                       | Отложенные налоговые активы                  | 1180 | 2 902 641        | 2 653 240        | 4 755 040        |
|                                       | Прочие <u>внеоборотные</u> активы            | 1190 | 78 412           | 81 459           | 122 366          |
|                                       | Итого по разделу I                           | 1100 | 833              | 10 601           | 6 702            |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>           |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Запасы                                       | 1210 | 522 865          | 518 499          | 608 142          |
|                                       | Налог на добавленную стоимость               | 1220 | 93 186           | 46 998           | 5 411            |
|                                       | Дебиторская задолженность                    | 1230 | 8 533 913        | 5 926 163        | 7 802 160        |
|                                       | Финансовые вложения                          | 1240 | 937 808          | 2 767 305        | 311 279          |
|                                       | Денежные средства и денежные эквиваленты     | 1250 | 534 058          | 172 799          | 346 094          |
|                                       | Прочие оборотные активы                      | 1260 | 9 264            | 4 205            | 29 333           |
|                                       | Итого по разделу II                          | 1200 | 10 631 094       | 9 435 969        | 9 102 419        |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | 1600 | 42 133 040       | 43 266 077       | 44 963 371       |
| <b>ПАССИВ</b>                         |  |      |                  |                  |                  |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>         |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Уставный капитал                             | 1310 | 9 436 351        | 9 436 351        | 9 436 351        |
|                                       | Переоценка <u>внеоборотных</u> активов       | 1340 | -                | -                | -                |
|                                       | Резервный капитал                            | 1360 | 313 310          | 346 083          | 396 177          |
|                                       | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 4 811 019        | 5 347 762        | 6 265 446        |
|                                       | Итого по разделу III                         | 1300 | 27 205 300       | 27 757 181       | 28 703 119       |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Заемные средства                             | 1410 | 5 250 000        | 5 370 102        | 7 194 294        |
|                                       | Отложенные налоговые обязательства           | 1420 | 451 256          | 511 733          | 654 605          |
|                                       | Итого по разделу IV                          | 1400 | 5 701 256        | 8 930 481        | 10 741 242       |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                  |                  |                  |
|                                       | Заемные средства                             | 1510 | 4 152            | 1 559 760        | 2 345 960        |
|                                       | Кредиторская задолженность                   | 1520 | 8 853 214        | 4 629 923        | 2 741 999        |
|                                       | Итого по разделу V                           | 1500 | 9 226 484        | 6 578 415        | 5 519 010        |
|                                       | <b>БАЛАНС</b>                                | 1700 | 42 133 040       | 43 266 077       | 44 963 371       |

ПРИЛОЖЕНИЕ Н

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ АО «СУЭНКО», 2017–2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                 | Код  | За Январь –<br>Декабрь 2016 г. | За Январь –<br>Декабрь 2017 г. | За Январь –<br>Декабрь 2018 г |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|           | Выручка                                 | 2110 | 13 216 256                     | 15 613 773                     | 15 757 835                    |
|           | Себестоимость продаж                    | 2120 | 11 097 370                     | 12 517 411                     | 13 109 612                    |
|           | Валовая прибыль (убыток)                | 2100 | 2 118 886                      | 3 096 362                      | 2 648 223                     |
|           | Коммерческие расходы                    | 2210 | 0                              | 0                              | 0                             |
|           | Управленческие расходы                  | 2220 | 0                              | 0                              | 0                             |
|           | Прибыль (убыток) от продаж              | 2200 | 2 118 886                      | 3 096 362                      | 2 648 223                     |
|           | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 0                              | 0                              | 0                             |
|           | Проценты к получению                    | 2320 | 39 953                         | 104 214                        | 160 178                       |
|           | Проценты к уплате                       | 2330 | 613 859                        | 659 342                        | 643 130                       |
|           | Прочие доходы                           | 2340 | 812 079                        | 1 949 529                      | 655 041                       |
|           | Прочие расходы                          | 2350 | 1 307 256                      | 2 745 410                      | 634 862                       |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения     | 2300 | 1 049 803                      | 1 745 353                      | 2 185 450                     |
|           | Текущий налог на прибыль                | 2410 | -326 580                       | -618 811                       | 627 276                       |
|           | Чистая прибыль                          | 2400 | 655 464                        | 1 001 889                      | 1 445 968                     |

ПРИЛОЖЕНИЕ П

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ОАО «МРСК УРАЛА», 2016-2018 ГГ., ТЫС. РУБ.

| Пояснения                              | Наименование показателя                      | Код  | На 31.12.2016 г. | На 31.12.2017 г. | На 31.12.2018 г. |
|--|--|------|------------------|------------------|------------------|
| <b>АКТИВ</b>                           |  |      |                  |                  |                  |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>          |  |      |                  |                  |                  |
|  | Нематериальные активы                        | 1110 | 327              | 295              | 12 250           |
|  | Основные средства                            | 1150 | 50 640 794       | 51 735 788       | 53 971 767       |
|  | Финансовые вложения                          | 1170 | 2 474 830        | 3 222 715        | 3 500 803        |
|  | Отложенные налоговые активы                  | 1180 | 566 754          | 814 355          | 1 057 453        |
|  | Прочие <u>внеоборотные</u> активы            | 1190 | 435 253          | 582 643          | 1 276 424        |
|  | Итого по разделу I                           | 1100 | 54 117 958       | 56 355 928       | 59 818 798       |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>            |  |      |                  |                  |                  |
|  | Запасы                                       | 1210 | 683 418          | 712 154          | 970 534          |
|  | Налог на добавленную стоимость               | 1220 | 87 429           | 32 784           | 5 393            |
|  | Дебиторская задолженность                    | 1230 | 8 832 889        | 8 063 965        | 9 369 457        |
|  | Денежные средства и денежные эквиваленты     | 1250 | 996 924          | 972 065          | 1 488 629        |
|  | Прочие оборотные активы                      | 1260 | 240 913          | 222 282          | 287 446          |
|  | Итого по разделу II                          | 1200 | 10 841 573       | 10 003 250       | 12 121 459       |
|  | <b>БАЛАНС</b>                                | 1600 | 64 959 531       | 66 359 178       | 71 940 257       |
| <b>ПАССИВ</b>                          |  |      |                  |                  |                  |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>          |  |      |                  |                  |                  |
|  | Уставный капитал                             | 1310 | 8 743 049        | 8 743 049        | 8 743 049        |
|  | Переоценка <u>внеоборотных</u> активов       | 1340 | -                | -                | -                |
|  | Резервный капитал                            | 1360 | 437 152          | 437 152          | 437 152          |
|  | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 10 970 413       | 14 815 029       | 13 728 149       |
|  | Итого по разделу III                         | 1300 | 37 160 117       | 41 004 733       | 39 917 853       |
| <b>IV. ДОЛГ ОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b> |  |      |                  |                  |                  |
|  | Заемные средства                             | 1410 | 10 882 973       | 10 333 327       | 7 294 419        |
|  | Отложенные налоговые обязательства           | 1420 | 3 360 597        | 3 375 041        | 3 514 654        |
|  | Итого по разделу IV                          | 1400 | 14 688 168       | 14 441 606       | 11 341 129       |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>  |  |      |                  |                  |                  |
|  | Заемные средства                             | 1510 | 208 281          | 200 319          | 6 832 477        |
|  | Кредиторская задолженность                   | 1520 | 7 866 877        | 6 144 244        | 10 000 019       |
|  | Итого по разделу V                           | 1500 | 13 111 246       | 10 912 839       | 20 681 275       |
|  | <b>БАЛАНС</b>                                | 1700 | 64 969 631       | 66 359 178       | 71 940 257       |

ПРИЛОЖЕНИЕ Р

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ОАО «МРСК УРАЛА», 2016–2018 ГГ.,  
ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                 | Код  | За Январь –<br>Декабрь 2016 г. | За Январь –<br>Декабрь 2017 г. | За Январь –<br>Декабрь 2018 г |
|-----------|---|------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
|           | Выручка                                 | 2110 | 65 452 057                     | 71 089 667                     | 89 625 169                    |
|           | Себестоимость продаж                    | 2120 | 59 338 480                     | 63 242 837                     | 80 004 026                    |
|           | Валовая прибыль (убыток)                | 2100 | 6 113 577                      | 7 846 830                      | 9 621 143                     |
|           | Коммерческие расходы                    | 2210 | 0                              | 0                              | 906 796                       |
|           | Управленческие расходы                  | 2220 | 1 049 580                      | 1 129 133                      | 1 254 156                     |
|           | Прибыль (убыток) от продаж              | 2200 | 5 063 997                      | 6 717 697                      | 7 460 191                     |
|           | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 313 781                        | 236 578                        | 417 247                       |
|           | Проценты к получению                    | 2320 | 158 380                        | 120 415                        | 126 800                       |
|           | Проценты к уплате                       | 2330 | 968 703                        | 859 401                        | 887 106                       |
|           | Прочие доходы                           | 2340 | 6 460 769                      | 5 183 971                      | 6 628 374                     |
|           | Прочие расходы                          | 2350 | 6 219 489                      | 5 686 702                      | 12 620 931                    |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения     | 2300 | 4 808 735                      | 5 712 558                      | 1 124 575                     |
|           | Текущий налог на прибыль                | 2410 | -732 532                       | -1 360 250                     | 358 587                       |
|           | Чистая прибыль                          | 2400 | 3 305 554                      | 4 569 516                      | 797 526                       |

ПРИЛОЖЕНИЕ С

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС АО «ВОЛГАЭНЕРГОСБЫТ», 2016-2018 ГГ.,  
ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя  | Код  | На 31 декабря<br>2018 г. | На 31 декабря<br>2017 г. | На 31 декабря<br>2016 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|           | <b>АКТИВ</b>   |      |                          |                          |                          |
|           | <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |      |                          |                          |                          |
|           | Нематериальные активы  | 1110 | -                        | -                        | 55                       |
|           | Результаты исследований и разработок                                   | 1120 | -                        | -                        | -                        |
|           | Нематериальные поисковые активы  | 1130 | -                        | -                        | -                        |
|           | Материальные поисковые активы  | 1140 | -                        | -                        | -                        |
|           | Основные средства  | 1150 | 4 988                    | 6 553                    | 9 332                    |
|           | Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160 | -                        | -                        | -                        |
|           | Финансовые вложения  | 1170 | 4 693 431                | 3 636 508                | 3 054 889                |
|           | Отложенные налоговые активы  | 1180 | 33 240                   | 5 831                    | 11 234                   |
|           | Прочие внеоборотные активы   | 1190 | 642                      | 882                      | 695                      |
|           | Итого по разделу I   | 1100 | 4 732 301                | 3 649 774                | 3 076 205                |
|           | <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |      |                          |                          |                          |
|           | Запасы   | 1210 | 10 713                   | 1 680                    | 1 451                    |
|           | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220 | -                        | -                        | -                        |
|           | Дебиторская задолженность  | 1230 | 1 328 053                | 1 819 945                | 1 688 127                |
|           | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240 | 58 643                   | 174 852                  | 160 965                  |
|           | Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250 | 345 994                  | 294 081                  | 473 653                  |
|           | Прочие оборотные активы  | 1260 | -                        | 9 704                    | 7 431                    |
|           | Итого по разделу II  | 1200 | 1 743 403                | 2 300 262                | 2 331 627                |
|           | <b>БАЛАНС</b>  | 1600 | 6 475 704                | 5 950 036                | 5 407 832                |
|           | <b>ПАССИВ</b>  |      |                          |                          |                          |
|           | <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |      |                          |                          |                          |
|           | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 50 300                   | 50 300                   | 50 300                   |
|           | Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320 | -                        | -                        | -                        |
|           | Переоценка внеоборотных активов  | 1340 | -                        | -                        | -                        |
|           | Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350 | -                        | -                        | -                        |
|           | Резервный капитал  | 1360 | 13 141                   | 13 141                   | 13 141                   |
|           | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370 | 2 633 663                | 2 353 592                | 1 959 115                |
|           | Итого по разделу III   | 1300 | 2 697 104                | 2 417 033                | 2 022 556                |
|           | <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |      |                          |                          |                          |
|           | Заемные средства   | 1410 | 3 265 919                | 3 030 218                | 2 830 297                |
|           | Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420 | 2 684                    | 4 496                    | 7 842                    |
|           | Оценочные обязательства  | 1430 | -                        | -                        | -                        |
|           | Прочие обязательства   | 1450 | -                        | -                        | -                        |
|           | Итого по разделу IV  | 1400 | 3 268 603                | 3 034 714                | 2 838 139                |
|           | <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |      |                          |                          |                          |
|           | Заемные средства   | 1510 | 63 180                   | 61 497                   | -                        |
|           | Кредиторская задолженность   | 1520 | 441 938                  | 431 955                  | 531 625                  |
|           | Доходы будущих периодов  | 1530 | -                        | -                        | -                        |
|           | Оценочные обязательства  | 1540 | 4 879                    | 4 837                    | 15 512                   |
|           | Прочие обязательства   | 1550 | -                        | -                        | -                        |
|           | Итого по разделу V   | 1500 | 509 997                  | 498 289                  | 547 137                  |
|           | <b>БАЛАНС</b>  | 1700 | 6 475 704                | 5 950 036                | 5 407 832                |

ПРИЛОЖЕНИЕ Т

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ АО «ВОЛГАЭНЕРГОСБЫТ», 2017–2018 ГГ.,  
ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                               | Код  | За Январь - Декабрь<br>2018г. | За Январь - Декабрь<br>2017г. |
|-----------|---|------|-------------------------------|-------------------------------|
|           | Выручка   | 2110 | 4 974 936                     | 4 765 712                     |
|           | Себестоимость продаж                                  | 2120 | (3 015 688)                   | (2 957 412)                   |
|           | Валовая прибыль (убыток)                              | 2100 | 1 959 248                     | 1 808 300                     |
|           | Коммерческие расходы                                  | 2210 | (1 405 032)                   | (1 303 299)                   |
|           | Управленческие расходы                                | 2220 | (187 160)                     | (184 709)                     |
|           | Прибыль (убыток) от продаж                            | 2200 | 367 056                       | 320 292                       |
|           | Доходы от участия в других организациях               | 2310 | -                             | -                             |
|           | Проценты к получению                                  | 2320 | 378 481                       | 390 053                       |
|           | Проценты к уплате                                     | 2330 | (237 383)                     | (261 419)                     |
|           | Прочие доходы   | 2340 | 610 483                       | 784 744                       |
|           | Прочие расходы  | 2350 | (763 565)                     | (739 066)                     |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения                   | 2300 | 355 072                       | 494 604                       |
|           | Текущий налог на прибыль                              | 2410 | (97 909)                      | (97 724)                      |
|           | в т.ч. постоянные налоговые обязательства<br>(активы) | 2421 | 2 328                         | (860)                         |
|           | Изменение отложенных налоговых обязательств           | 2430 | 1 812                         | 3 346                         |
|           | Изменение отложенных налоговых активов                | 2450 | 27 410                        | (5 403)                       |
|           | Прочее  | 2460 | (6 314)                       | (346)                         |
|           | Чистая прибыль (убыток)                               | 2400 | 280 071                       | 394 477                       |



ПРИЛОЖЕНИЕ У

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «РУСЭНЕРГОСБЫТ», 2016-2018 ГГ., ТЫС.РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                                    | Код  | На 31 декабря<br>2018 г. | На 31 декабря<br>2017 г. | На 31 декабря<br>2016 г. |
|-----------|--|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|           | <b>АКТИВ</b>   |      |                          |                          |                          |
|           | <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>                              |      |                          |                          |                          |
| 3.1       | Нематериальные активы                                      | 1110 | 10 306                   | 11 595                   | 12 884                   |
|           | Результаты исследований и разработок                       | 1120 |                          |                          |                          |
| 3.2       | Основные средства  | 1150 | 40 167                   | 19 640                   | 27 384                   |
|           | Доходные вложения в материальные ценности                  | 1160 |                          |                          |                          |
| 3.3       | Финансовые вложения  | 1170 | 4 600                    | 4 600                    | 4 650                    |
|           | Отложенные налоговые активы                                | 1180 | 192 537                  | 237 976                  | 256 163                  |
|           | Прочие внеоборотные активы                                 | 1190 |                          |                          |                          |
|           | Итого по разделу I   | 1100 | 247 610                  | 273 811                  | 301 081                  |
|           | <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>                                |      |                          |                          |                          |
| 3.5       | Запасы   | 1210 | 1 044                    | 584                      | 2 352                    |
| 3.6       | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям  | 1220 | 6 643                    | 3 634                    | 20 045                   |
| 3.7       | Дебиторская задолженность                                  | 1230 | 7 997 291                | 7 852 430                | 7 639 679                |
| 3.7       | в том числе долгосрочная                                   | 1231 | 0                        | 0                        | 0                        |
| 3.3       | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 |                          |                          |                          |
| 3.8       | Денежные средства и денежные эквиваленты                   | 1250 | 1 190 185                | 1 740 573                | 5 919 495                |
| 3.4       | Прочие оборотные активы                                    | 1260 | 18 100                   | 9 498                    | 19 619                   |
|           | Итого по разделу II  | 1200 | 9 213 263                | 9 606 719                | 13 601 190               |
|           | <b>БАЛАНС</b>  | 1600 | <b>9 460 873</b>         | <b>9 880 530</b>         | <b>13 902 271</b>        |

|      |  |      |                  |                  |                   |
|------|--|------|------------------|------------------|-------------------|
|      | <b>ПАССИВ</b>  |      |                  |                  |                   |
|      | <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |      |                  |                  |                   |
|      | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 18 000           | 18 000           | 2 760             |
|      | Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320 | ( )              | ( )              | ( )               |
|      | Переоценка внеоборотных активов  | 1340 |                  |                  |                   |
|      | Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350 | 20               | 20               | 20                |
|      | Резервный капитал  | 1360 |                  |                  |                   |
|      | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370 | 878 292          | 1 500 072        | 6 360 975         |
|      | Итого по разделу III   | 1300 | 896 312          | 1 518 092        | 6 363 755         |
|      | <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |      |                  |                  |                   |
|      | Заемные средства   | 1410 |                  |                  |                   |
|      | Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420 | 0                | 4 153            |                   |
|      | Резервы под условные обязательства                                     | 1430 |                  |                  |                   |
|      | Прочие обязательства   | 1450 |                  |                  |                   |
|      | Итого по разделу IV  | 1400 | 0                | 4 153            | 0                 |
|      | <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |      |                  |                  |                   |
|      | Заемные средства   | 1510 | 0                | 0                | 348               |
| 3.11 | Кредиторская задолженность   | 1520 | 7 954 895        | 7 543 965        | 6 661 303         |
|      | Доходы будущих периодов  | 1530 |                  |                  |                   |
| 3.12 | Оценочные обязательства  | 1540 | 609 666          | 814 320          | 876 865           |
|      | Прочие обязательства   | 1550 |                  |                  |                   |
|      | Итого по разделу V   | 1500 | 8 564 561        | 8 358 285        | 7 538 516         |
|      | <b>БАЛАНС</b>  | 1700 | <b>9 460 873</b> | <b>9 880 530</b> | <b>13 902 271</b> |

ПРИЛОЖЕНИЕ Ф

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ООО «РУСЭНЕРГОСБЫТ», 2017–2018 ГГ.,  
ТЫС. РУБ.

| Пояснения | Наименование показателя                            | Код  | За Январь-Декабрь<br>2018 г. | За Январь-Декабрь<br>2017г. |
|-----------|--|------|------------------------------|-----------------------------|
| 3.13      | Выручка  | 2110 | 175 397 691                  | 166 076 355                 |
| 3.13      | Себестоимость продаж                               | 2120 | ( 75 934 774 )               | ( 73 993 743 )              |
|           | Валовая прибыль (убыток)                           | 2100 | 99 462 917                   | 92 082 612                  |
| 3.13      | Коммерческие расходы                               | 2210 | ( 92 417 901 )               | ( 83 736 115 )              |
| 3.13      | Управленческие расходы                             | 2220 | ( 1 417 695 )                | ( 1 694 256 )               |
|           | Прибыль (убыток) от продаж                         | 2200 | 5 627 321                    | 6 652 241                   |
| 3.14      | Доходы от участия в других организациях            | 2310 | 196 139                      | 216 600                     |
| 3.14      | Проценты к получению                               | 2320 | 291 464                      | 207 932                     |
| 3.14      | Проценты к уплате                                  | 2330 | ( 6 072 )                    | ( 40 849 )                  |
| 3.14      | Прочие доходы                                      | 2340 | 1 182 429                    | 1 296 134                   |
| 3.14      | Прочие расходы                                     | 2350 | ( 986 632 )                  | ( 1 486 040 )               |
| 3.15      | Прибыль (убыток) до налогообложения                | 2300 | 6 304 649                    | 6 846 018                   |
| 3.15      | Текущий налог на прибыль                           | 2410 | ( 1 222 926 )                | ( 1 331 067 )               |
| 3.15      | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (4 572)                      | (16 275)                    |
| 3.15      | Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430 | 4 153                        | (28 434)                    |
| 3.15      | Изменение отложенных налоговых активов             | 2450 | (45 439)                     | 6 572                       |
| 3.15      | Прочее   | 2460 | 7 855                        | (17 680)                    |
| 3.15      | Чистая прибыль (убыток)                            | 2400 | 5 048 292                    | 5 475 409                   |