

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»
(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Оценка стоимости предприятия (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

Студент

Л.Д. Кашина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Ю.А. Анисимова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« ___ » _____ 20__ г.

Тольятти 2019

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Л. Д. Кашина

Тема работы: Оценка стоимости предприятия ПАО «КуйбышевАзот»

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент Ю.А. Анисимова

Целью выпускной квалификационной работы является оценка рыночной стоимости компании ПАО «КуйбышевАзот».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Рассмотреть теоретические подходы к определению стоимости компании.
2. Проанализировать внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости компании.
4. Провести сравнительный анализ существующих методических подходов к оценке стоимости компании.
5. Провести комплексную оценку рыночной стоимости компании на примере ПАО «КуйбышевАзот» на базе выбранных методик.
6. Провести корректировку комплексной оценки стоимости компании ПАО «КуйбышевАзот».

Объект исследования - стоимость компании ПАО «КуйбышевАзот». Предметом исследования работы является оценка стоимости компании в современных условиях.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 3.1 могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 36 источников и 19 приложений. Общий объем работы, без приложений, 64 страницы машинописного текста, в том числе таблиц - 14, рисунков - 8.

Содержание

Введение.....	4
1. Теоретические основы оценки стоимости предприятия.....	7
1.1 Понятие стоимости предприятия, принципы и цели ее оценки.....	7
1.2 Основные подходы и методика оценки стоимости предприятия	12
2 Оценка стоимости предприятия ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 - 2018 гг.	27
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот» ..	27
2.2 Оценка стоимости ПАО «КуйбышевАзот».....	45
3 Совершенствование деятельности ПАО «КуйбышевАзот» с целью повышения стоимости предприятия	51
3.1 Рекомендации по повышению стоимости ПАО «КуйбышевАзот».	51
3.2 Оценка эффективности предлагаемых рекомендаций.....	57
Заключение	61
Список используемой литературы	64
Приложения	68

Введение

Оценка и ее ключевая категория - «стоимость» являются комплексным показателем значимости, целесообразности и полезности того или иного результата какой-либо деятельности в условиях рынка. Оценка является очень важным инструментом рыночной экономики, но в настоящий момент происходит стагнация рынка оценки и самой профессии как таковой.

В эпоху рыночной экономики в России возникла необходимость в оценке стоимости бизнеса в связи с тем, что появилась возможность вложить свои средства в бизнес, купить и продать его. Бизнес стал товаром и объектом оценки, а независимая оценка стоимости бизнеса при этом является важным инструментом управления. Повышение стоимости предприятия - один из показателей роста доходов его собственников. Периодическое определение стоимости бизнеса можно использовать для оценки эффективности управления предприятием.

С точки зрения акционеров (инвесторов) управление стоимостью предприятия – это обеспечение роста стоимости предприятия и его акций.

Управление стоимостью компании представляет собой процесс, ориентированный на долгосрочную перспективу и имеющий стратегическое значение для компании.

Такая оценка необходима при акционировании, реорганизации, развитии предприятий, использовании ипотечного кредитования, участии в деятельности фондового рынка.

В проведении оценочных работ заинтересованы государственные структуры (контрольно-ревизионные и др. органы), кредитные организации, страховые компании, поставщики, инвесторы и акционеры. Оценивая рыночную стоимость предприятия, можно достаточно точно определить, насколько успешно оно в своей деятельности. И например, увеличение рыночной стоимости предприятия означает, что предприятие находится в стадии роста, развивается производство, расширяется сбытовая сеть,

предприятие осваивает новые рынки сбыта, грамотно управляя своими финансовыми инструментами (ресурсами).

И напротив снижение рыночной стоимости предприятия является главным индикатором неблагоприятного положения дел (предкризисного состояния, банкротства). В связи с этим принятие верных управленческих решений невозможно без информации о стоимости бизнеса.

Одной из основных проблем, существующих сегодня, является проблема безответственности оценщиков и потери имиджа профессии. Это связано с совокупностью следующих факторов: снижение стоимости услуг по оценке, не стимулирующее развитие оценочной профессии; критерии практического опыта, системы качества практически не влияют на выбор оценочных организаций, что ведет к тому, что оценочные компании дорожат своей репутацией; отсутствует системный подход при регулировании оценочной деятельности.

В настоящий момент участники рынка не понимают перспектив развития оценочной деятельности, поскольку нет стратегических целей - направление развития отрасли в среднесрочной перспективе.

Таким образом, учитывая большой уровень проблем, накопившихся в данной отрасли, а также процессы, происходящие в настоящее время в российской экономике, можно заключить, что оценка стоимости компании на сегодняшний день является очень актуальной темой, что и обусловило направление исследования бакалаврской работы. Данная тема будет рассмотрена на примере ПАО «КуйбышевАзот».

Целью выпускной квалификационной работы является оценка рыночной стоимости и совершенствование деятельности ПАО «КуйбышевАзот» для повышения стоимости предприятия.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Рассмотреть теоретические подходы к определению стоимости компании.

2. Проанализировать внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости компании.
3. Провести сравнительный анализ существующих методических подходов к оценке стоимости компании.
4. Провести комплексную оценку рыночной стоимости компании на примере ПАО «КуйбышевАзот» на базе выбранных методик.
5. Провести корректировку комплексной оценки стоимости компании ПАО «КуйбышевАзот».

Объект исследования - стоимость компании ПАО «КуйбышевАзот».

Предметом исследования работы является оценка стоимости компании в современных условиях.

Для исследования выбранной темы использовались следующие методы познания: метод теоретического анализа и синтеза отечественных и зарубежных источников литературы, сравнительный метод, системный метод, метод обобщения полученных сведений и материалов.

Теоретической и методической основой работы являются труды российских ученых, занимающихся проблемами оценочной деятельности: П.Л. Виленский, О.С. Виханский, И.М. Волков, И.А. Егерев, С.А. Попов, М.А. Федотова, В.М. Рутгайзер, и др.

Указанными авторами были разработаны новые подходы и методы к оценке стоимости предприятий, определены критерии принятия решений по стратегии и оценки эффективности проектов, а также рассмотрены вопросы анализа и учета неопределенности при прогнозировании.

Информационной базой работы служит официальная бухгалтерская отчетность ПАО «КуйбышевАзот», а также материалы управленческого учета.

1. Теоретические основы оценки стоимости предприятия

1.1 Понятие стоимости предприятия, принципы и цели ее оценки

Показателем, оценивающим уровень развития предприятия в сложных внешних и внутренних экономических условиях и конкурентоспособности - является показатель стоимости компании.

Данный факт объясняется тем, что показатель стоимости компании показывает внутренние бизнес-процессы компании, включающие основные экономические и финансовые индикаторы.

Следует отметить, как экономическая категория, стоимость являлась актуальной темой для рассуждений у многих авторов экономической мысли, таких как: К. Маркс, Дж. С. Милль, Т. Мальтус, А. Маршалл, Ульям Пети и других выдающихся экономистов, заложивших основы теории стоимости и пытавшихся установить гносеологические истоки настолько непростого и двойственного определения.

В XVII-XIX вв. было сформировано несколько различных подходов к определению стоимости. К таким подходам относятся следующие: теория трудовой стоимости, теория маржинализма, теория ценности и методология исследования которых существенно различаются.

Конечно же каждый из этих подходов имеет свою теоретическую и практическую составляющие. Также следует сказать, что определения, представленные выше, можно считать базой для современной концепции оценки стоимости предприятия. Но все же основные достижения в области оценки стоимости предприятия, произошедшие за последние полвека, связаны в первую очередь с финансами.

Ф. Модильяни и М. Миллер в 1958 г. доказали, что стоимость предприятия равна сумме её будущих доходов и, следовательно, данная стоимость не связана с размером акционерного и заемного капитала.

Достаточно значительный вклад в разработку методологии оценки стоимости компании внесли М. Гордон и А. Шапиро.

В 1956 году М. Гордон и А. Шапиро была разработана модель расчета стоимости акционерного капитала, которая в дальнейшем, после усовершенствования М. Гордоном в 1962 г., способствовала развитию последующих методик оценки стоимости компании [14; с. 63].

Конечно же, одним из наиболее значимых событий в финансовой сфере за последние десятилетия стало развитие рынка опционов и теории опционного ценообразования (М. Рубинштейн, М. Шоулз, Ф. Блэк, Р. Мертон). Благодаря данному развитию компании получили возможность производить стратегическую оценку в условиях различных нестандартных обстоятельствах, например, в период поглощений, слияний, продаж отдельных бизнесов.

Модель Уилсона, представленная в 90-х гг. XX, также является ценной разработкой в области оценки. Согласно данной модели, стоимость компании рассчитывается исходя из величины текущих активов и сверхдоходов, кроме того, недостатки данных показателей сглаживаются, так как используются преимущества доходного и имущественного подходов.

Многие исследователи, рассматривающие вопрос оценки стоимости компании, связывают её с рыночной капитализацией. Как считает К. Уолш, «рыночная капитализация» - это сумма рыночной стоимости заемного и собственного капитала организации. Хотя можно увидеть, что значения данных понятий не равнозначны, потому что капитализация организации всегда будет меньше, чем его рыночная стоимость, в ее расчете не берутся в учет надбавки и премии за контроль.

Этот показатель рассчитывается по данным котировочной стоимости миноритарного пакета акций. Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящее время нет единого общепринятого определения понятия «капитализация», к тому же экономическое содержание термина «рыночная стоимость предприятия» намного шире понятия «рыночная капитализация».

Следовательно, вышеупомянутые определения стоимости компании, так или иначе, повторяются.

Оценщик не обладает полной информацией, всегда будет существовать определенный разрыв между реальной стоимостью и полученной оценкой.

Различие мнений по вопросам оценки стоимости компании также обусловлено тем, что одни авторы при определении стоимости предприятия нацелены на результат, в то время как другие делают акцент на характеристиках оценки как процесса и на элементах оценки.

В связи с этим стоит также представить определение, описанное Американским обществом оценщиков, которое звучит следующим образом: оценка компании является актом или процессом подготовки заключения или определения стоимости компания или доли акционеров в ее капитале.

С такой трактовкой определения оценки стоимости компании согласны такие ученые, как И. Островкин и В. Григорьев. Они говорили, что оценка - это, прежде всего, научно-обоснованное мнение эксперта оценщика о стоимости объекта, подлежащего оценке, а также процесс определения его стоимости [17; с. 67].

Оценка компании неразрывно связана с расчетом стоимости данного объекта. В тоже время необходимо заметить, что слово «оценка», подразумевает под собой определение именно цены, а не стоимости объекта, ведь это разные вещи.

Цена показывает выгоду, которая получена собственником в момент реализации объекта, а «стоимость» подразумевает затраты, которые понес собственник в фиксированный момент времени и относящиеся к функционированию объекта.

Другие авторы при определении оценки предприятия делают акцент на конечный результат некоторого процесса, представляющим определенную мысль или суждение о ценности, уровне или значимости чего-нибудь.

Таким образом, можно сделать вывод, что компания имеет стоимость только в том случае, когда она может принести пользу своему собственнику, реальному или потенциальному.

Полезность бизнеса означает способность генерировать денежные потоки в определенном месте и в течение конкретного отрезка времени. Стоимость компании напрямую зависит от уровня ее полезности. Чем больше пользы, тем выше стоимость. Таким образом, если нет возможности оценить пользу, которую приносит данный бизнес, то и не может быть речи об оценке его стоимости.

Также следует заметить, что посвященная данной теме литература содержит различные взгляды на толкование компании рассматриваемой в качестве предмета оценки. Компанию можно рассматривать, с одной стороны, как имущественный комплекс. В этом случае производится оценка всего имущества, которое находится на балансе компании и предназначено для осуществления его производственной деятельности. С другой стороны, компанию можно рассматривать как бизнес, который приносит своим владельцам какую-либо ценность и генерирует определенные денежные потоки.

С.В. Валдайцев также заложил две неравные категории в определение семантики термина «оценка компании». Он, с одной стороны, отождествляет оценку бизнеса фирм с оценкой имущества этих фирм, а также рассматривает оценку «бизнес-линий» - как совокупность прав собственности, активов и технологий, которые с определённой вероятностью обеспечивают будущую прибыль [25; с. 46].

Некоторые из российских авторов, такие как: М.А. Федотова, А.Г. Грязнова, А.В. Щербаков различают понятия оценка бизнеса и оценка компании. Они считают, что бизнес - это конкретная предпринимательская деятельность, организованная в форме определенной структуры, а компания - это его экономико-организационная форма [19; с. 32].

Похожая точка зрения по данному вопросу принадлежит В.И. Кошкину, В.Г. Гребенникову и Е.И. Нейману. Они считают, что активы, которые принадлежат компании со всей совокупностью лежащих на них прав и обязательств, могут быть использованы при оценке бизнеса.

Многие авторы, такие как В.В. Терехова, В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова отмечают фактическое совпадение понятий «предприятие» и «бизнес» при купле-продаже. К тому данные авторы говорят, что определение понятия «предприятие» в ГК РФ не показывает всей сущности данного явления и является неполным.

Таким образом, приобретая компанию, потенциальный владелец, больше заинтересован в бизнесе, к которому относятся партнерские связи, конкурентные преимущества, наличие лицензий и многое другое, при этом имущество компании рассматривается только как часть бизнеса [16; с. 69].

Необходимо разграничивать оценку бизнеса действующей компании от оценки компании как имущественного комплекса. Данное связано в первую очередь с тем, что бизнес это более широкое понятие, чем имущественный комплекс.

Бизнесу присущи все признаки товара, и он может являться объектом товарно-договорных отношений - это особого рода товар, поэтому подходы, методы и принципы оценки обуславливаются этими особенностями.

Если рассматривать компанию как имущественный комплекс – он включает в себя активы, которые обеспечивают непрерывность его основной производственно-хозяйственной деятельности: здания по назначениям, оборудование, машины, материалы, сырье, имущественные обязательства.

Если производить оценку стоимости предприятия как имущественного комплекса, надо рассчитать стоимость материальных активов компании в качестве товара, приносящего пользу потенциальному покупателю и затрат, понесенных для получения этой пользы.

Почти всегда оценку стоимости осуществляют независимые эксперты-оценщики, использующих в процессе оценки установленных стандартов.

Процесс оценочной деятельности, как и любой процесс, предполагает наличие объекта и субъекта.

Субъектом оценки могут являться, как обладающие специальными знаниями и практическим опытом профессиональные оценщики, так и заказчики, которые являются потребителями этих услуг.

Профессиональным оценщиком может быть как юридическое лицо (отделы оценки аудиторских компаний, оценочные фирмы и т.д.), так и физические лица (индивидуальные предприниматели).

Как правило, работа профессиональных оценщиков сводится к выполнению заказов, поступающих от органов государственной власти, различных учреждений, коммерческих организаций, инвестиционных и страховых компаний, от граждан.

Объект оценочной деятельности - это любой объект собственности. Причем помимо различных характеристик объекта в расчет принимаются права, которыми наделен его владелец. В случае оценки бизнеса в качестве объекта выступает деятельность, которая направлена на получение прибыли и осуществляется на основе функционирования имущественного комплекса компании.

Для определения стоимости компании оценщиками применяются специальные способы расчета и приемы, получившие название методов или подходов оценки. Рассмотрим их более подробно.

1.2 Основные подходы и методика оценки стоимости предприятия

В настоящее время существует несколько подходов и входящих в их состав методов оценки стоимости компании.

Подходы, которые рассматриваются и анализируются в отечественной теории, заимствованы из западной практики, которая насчитывает три основных подхода к оценке стоимости компании. (рис. 1.1).

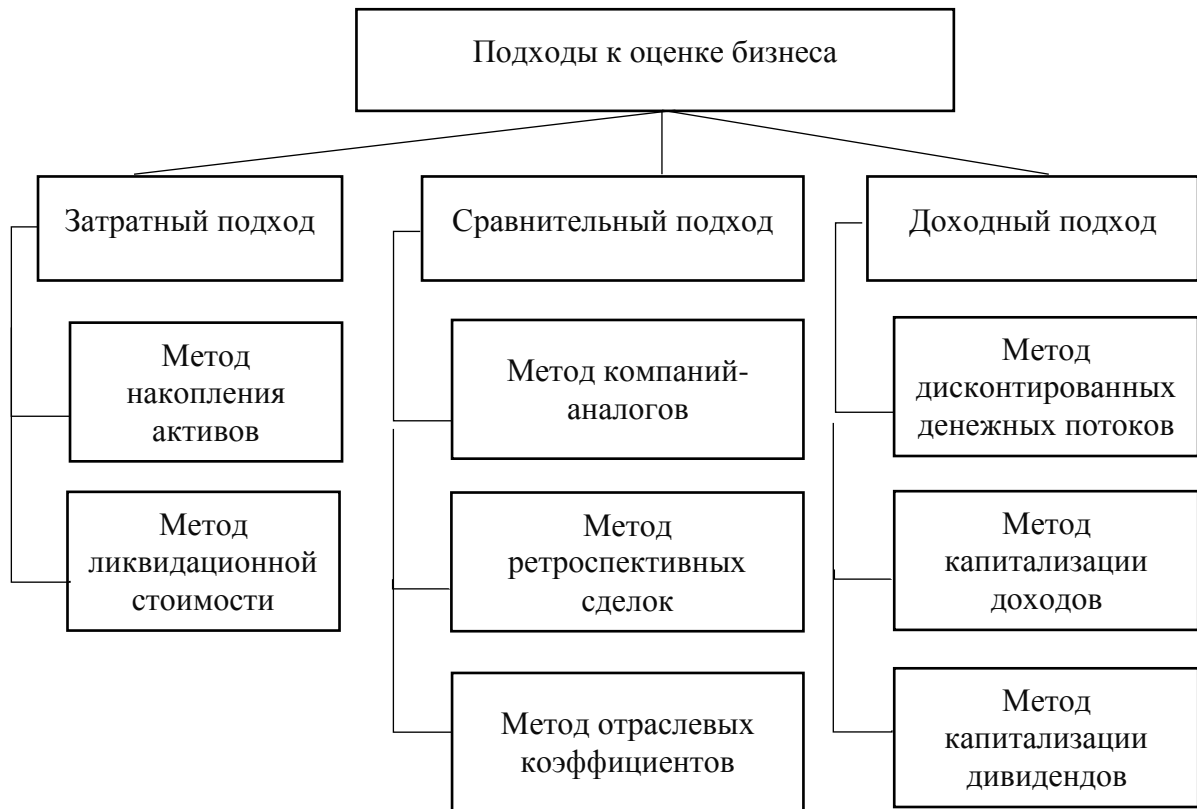


Рисунок 1.1 - Подходы и методы оценки компании [20, с. 432]

Каждому вышеперечисленному подходу и в их составе методам присущи определенные достоинства и недостатки, а также конкретная сфера применения. При проведении оценки стоимости компании для повышения достоверности расчётов реализуется так называемый многоцелевой подход к решению рассматриваемой проблемы, то есть используются несколько наиболее подходящих для конкретного случая методов, которые дополняющих друг друга.

Затратный подход при оценке стоимости компании можно применять при плохо развитом рынке. Также данный метод используется если не предполагается купли-продажи рассматриваемой компании. Оценка в данном случае проводится на основе определения стоимости строительства с учётом амортизации и добавления стоимости замещения с учётом износа.

Использование затратного подхода применяется при оценке стоимости компаний специального назначения, материалоемких и фондоемких производств, а также в целях страхования.

Данный подход представлен двумя основными методами:

- методом стоимости чистых активов;
- методом ликвидационной стоимости.

Метод стоимости чистых активов наиболее целесообразно применять в случае, если у предприятия имеются значительные материальные активы или если ожидается, что деятельности компании ничего не угрожает и также по-прежнему оно будет действующим. В первой части Гражданского кодекса РФ обозначен показатель стоимости чистых активов для оценки степени ликвидности компаний.

Чистые активы представляют собой величину, определяемой путем вычитания из суммы активов компании, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету [27; с. 85].

Оценка на основе методики чистых активов – это анализ финансовой отчетности, которая является индикатором финансового состояния компании на дату оценки, действительной величины рыночной стоимости активов - материальных и нематериальных для оценки финансового риска и расчета чистой прибыли.

Отличительная особенность затратного подхода заключается в том, что активы компании для целей оценки разбивают на группы, оценивают каждую группу отдельно, а затем суммируют полученные стоимости [24; с. 43].

Алгоритм данного подхода можно разделить на два этапа. На первом этапе анализируют активы компании и выделяют составные части, оценка стоимости которых будет производиться.

Например, при оценке стоимости компании могут быть выделяются: здания, землю, коммуникации, финансовые активы, нематериальные активы, материалы, сырье, машины и оборудование и т.п. В каждой группе активов выделяются подгруппы. На втором этапе оценщиком выбирается наиболее

приемлемый метод оценки для каждой группы или подгруппы активов, и проводятся необходимые расчеты. Далее определяется итоговая величина стоимости компании.

Ликвидационная стоимость компании рассчитывается как разность между суммарной стоимостью всех активов компании и затратами на ее ликвидацию.

В рамках доходного подхода существует два метода оценки.

Метод капитализации дохода применяется в случае стабильности дохода компании.

Согласно методу капитализации, величина рыночной стоимости компании равна отношению чистого дохода за год к коэффициенту капитализации. В случае предположения, что доходы будущего периода будут отличаться от предшествующего периода и нестабильны по годам прогнозного периода, то оценка проводится по методу дисконтирования денежных потоков [23; с. 25].

Метод дисконтирования денежных потоков - вид доходного подхода в рамках оценки стоимости компании, основан на прогнозировании потоков от данного бизнеса, которые затем дисконтируются по ставке дисконта, соответствующей требуемой инвестором ставке дохода.

Дисконтированный денежный поток компании представляет собой сумму дисконтированного денежного потока прогнозного и остаточного периодов. Расчет дисконтированного денежного потока осуществляется по формуле 1 представленной ниже:

$$DCF = PV_{\text{прогноз}} + PV_{\text{ост}} \quad (1)$$

где $PV_{\text{прогноз}}$ - денежный поток последнего прогнозного периода,

$PV_{\text{ост}}$ - текущая или начальная стоимость.

Дисконтированный денежный поток прогнозного периода рассчитывается следующим образом (формула 2.2):

$$PV_{\text{прогноз}} = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+R_{\text{диск}})^t} \quad (2)$$

,где T - последний год прогнозного периода,

CF_t – дисконтированный денежный поток,

T - первый поток денежных средств,

$R_{\text{диск}}$ – ставка дисконтирования,

t – период в годах.

Расчет по дисконтированному денежному потоку остаточного периода осуществляется двумя этапами. Сначала по денежному потоку определяется стоимость денежного потока остаточного периода, а в качестве коэффициента капитализации используется принятая ставка дисконтирования. На следующем этапе расчет дисконтированного значения стоимости денежного потока происходит по ставке дисконтирования для последнего года T-прогнозного периода [23; с. 12].

Доходный подход является самым распространенным методом оценки стоимости компании, так как он используется при принятии решения об инвестировании в компанию.

Сравнительный подход основывается на предположении, что у потенциального покупателя или инвестора есть альтернативные возможности инвестирования в аналогичные объекты.

В основе метода рынка капитала лежит анализ рыночных цен акций аналогичных предприятий.

Стоимости акций сопоставимых компаний-аналогов могут послужить ориентирами для определения стоимости акций оцениваемой компании при соответствующих корректировках.

В основе метода сделок лежит анализ цен приобретения контрольных пакетов акций сопоставимых компании или компании целиком. Метод позволяет определять стоимость предприятия на уровне неконтрольного пакета акций.

С помощью метода отраслевых коэффициентов провести расчет ориентировочной стоимости компании по формулам, представленным ниже. Данный метод применяется для ориентировочных оценок стоимости предприятия и основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой и определенными финансовыми параметрами [26; с. 14]. Для оценки стоимости предприятия данным методом производится расчет коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента обеспеченности материальных запасов собственными, коэффициент маневренности собственного капитала, индекс постоянного актива и другие.

В первую очередь производится расчет коэффициента обеспеченности собственными средствами.

1. Расчет коэффициента обеспеченности собственными средствами производится по формуле 3 (должен быть $>0,1$):

$$K_{OCC} = \frac{СК - ВНА}{ОА} \quad (3)$$

где СК - собственный капитал,

ВНА - внеоборотные активы,

ОА - оборотные активы.

2. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами (должен быть $>0,6$ и $<0,8$):

$$K_{OMЗ} = \frac{СК - ВНА}{ПЗ} \quad (4)$$

где СК - собственный капитал,

ВНА - внеоборотные активы,

ПЗ - производственные запасы.

3. Коэффициент маневренности собственного капитала (должен быть $>$ или $= 0,5$):

$$K_{маневрСК} = \frac{СК + ДЗК - ВНА}{СК} \quad (5)$$

где СК - собственный капитал,

ДЗК - долгосрочный заемный капитал;

ВНА - внеоборотные активы.

4. Индекс постоянного актива:

$$K_{ПА} = \frac{ВНА}{СК} \quad (6)$$

где *ВНА* - внеоборотные активы,

СК - собственный капитал.

ВНА - внеоборотные активы.

5. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств:

$$K_{длЗК} = \frac{ДЗК}{СК + ДЗК} \quad (7)$$

где *СК* - собственный капитал,

ДЗК - долгосрочный заемный капитал.

6. Коэффициент реальной стоимости имущества (должен быть >0,5):

$$K_{р.с.и.} = \frac{ОС + НП - СМ}{А} \quad (8)$$

где *ОС* - основные средства,

НП - незавершенное производство;

СМ - сырье и материалы,

А - стоимость имущества (валюта баланса).

7. Коэффициент автономии:

$$K_A = \frac{СК}{К} \quad (9)$$

где *СК* - собственный капитал,

К - стоимость капитала(валюта баланса).

8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств:

$$K_{ЗК/СК} = \frac{ДЗК + КЗК}{СК} \quad (10)$$

где *ДЗК* - долгосрочный заемный капитал,

КЗК - краткосрочный заемный капитал,

СК - собственный капитал.

9. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств:

$$K_{МобА/ИмобА} = \frac{ОА}{ВНА} \quad (11)$$

где *ОА* - оборотные активы,

ВНА - внеоборотные активы.

10. Коэффициент краткосрочной задолженности:

$$K_{КраткЗ} = \frac{КЗК}{ДЗК + КЗК} \quad (12)$$

где *КЗК* - краткосрочный заемный капитал,

ДЗК - долгосрочный заемный капитал

11. Коэффициент кредиторской задолженности относительно всех обязательств предприятия:

$$K_{КредЗ} = \frac{КредЗ}{ДЗК + КЗК} \quad (13)$$

где *КредЗ* - кредиторская задолженность

КЗК - краткосрочный заемный капитал,

ДЗК - долгосрочный заемный капитал

12. Коэффициент комплексной ликвидности (должен быть >1):

$$K_{КомплЛ} = \frac{А_1 + 0,5 \cdot А_2 + 0,3 \cdot А_3}{П_1 + 0,5 \cdot П_2 + 0,3 \cdot П_3} \quad (14)$$

где *А₁* - наиболее ликвидные активы;

А₂ - быстро реализуемые активы;

А₃ - медленно реализуемые активы;

П₁- наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность);

П₂ - краткосрочные пассивы;

П₃ - долгосрочные пассивы.

13. Коэффициент текущей ликвидности покрытия (должен быть больше 1, оптимально >2):

$$K_{ТЛ} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{П_1 + П_2} \quad (15)$$

14. Коэффициент быстрой ликвидности (должен быть min 0,8):

$$K_{БЛ} = \frac{A_1 + A_2}{П_1 + П_2} \quad (16)$$

15. Коэффициент абсолютной ликвидности (должен быть от 0,2 до 0,5):

$$K_{БЛ} = \frac{A_1}{П_1 + П_2} \quad (17)$$

16. Коэффициент текущей ликвидности покрытия:

$$K_{ТЛ} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{П_1 + П_2} \quad (18)$$

17. Коэффициент финансовой зависимости

$$K_{ФЗ} = \frac{ДЗК+КЗК}{ВБ}, \quad (19)$$

где *ДЗК* - долгосрочный заемный капитал,

КЗК - краткосрочный заемный капитал,

ВБ - валюта баланса (весь капитал).

Вероятность банкротства, *Z*

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{ТЛ} + 0,0579 * K_{ФЗ}$$

18. Доля оборотных средств в активах

$$K_1 = \frac{ОА}{А} \quad (20)$$

где *ОА* - оборотные активы,

А - общая величина активов.

19. Рентабельность активов по нераспределенной прибыли

$$K_2 = \frac{ЧП}{ВБ} \quad (21)$$

где $ЧП$ - чистая (нераспределенная) прибыль,

$ВБ$ - валюта баланса (весь капитал).

20. Рентабельность активов по прибыли до налогообложения

$$K_3 = \frac{\Pi \text{ до н/о}}{ВБ} \quad (22)$$

где $\Pi \text{ до н/о}$ - прибыль до налогообложения,

$ВБ$ - валюта баланса (весь капитал).

21. Коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала:

$$K_4 = \frac{УК + РК}{КЗК} \quad (23)$$

где $УК$ - уставный капитал,

$РК$ - резервный капитал,

$КЗК$ - краткосрочный заемный капитал

22. Коэффициент отдачи всех активов:

$$K_5 = \frac{В}{ВБ} \quad (24)$$

где $В$ - выручка от продаж,

$ВБ$ - валюта баланса (весь капитал).

23. Вероятность банкротства, Z :

$$Z = 1,2 * K_1 + 1,4 * K_2 + 3,3 * K_3 + 0,6 * K_4 + K_5 \quad (25)$$

24. Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{ТЛ} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2} \quad (26)$$

25. Коэффициент обеспеченности собственными средствами:

$$K_{ОСС} = \frac{СК - ВНА}{ОА} \quad (27)$$

где $СК$ - собственный капитал,

$ВНА$ - внеоборотные активы,

$ОА$ - оборотные активы.

26. Коэффициент восстановления платежеспособности:

$$K_{ВП} = \frac{K_{мл}^{к.п.} - \frac{6}{12} * (K_{мл}^{к.п.} - K_{мл}^{н.п.})}{2} \quad (28)$$

где $K_{мл}^{к.п.}$ - коэффициент текущей ликвидности на конец периода;

$K_{мл}^{н.п.}$ - коэффициент текущей ликвидности на начало периода.

Во всех случаях производится соответствующая выборка компаний-аналогов на основании критерия сопоставимости.

Сопоставимыми компаниями являются те, которые действуют в той же отрасли, что и объект оценки, и ведут аналогичную с ним деятельность с точки зрения выпускаемой продукции, диверсификации производства, организации хозяйственного процесса, масштаба операций.

Анализ сопоставимых компаний проводится также на основе исторических данных бухгалтерской отчетности и финансовых показателей, рассчитанных по ним.

Для каждой компании из выборки рассчитываются показатели стоимости или ценовые мультипликаторы. После расчета ценовых мультипликаторов для каждой компании-аналога производится выбор соответствующего мультипликатора для объекта оценки на основании анализа риска и финансовых характеристик оцениваемой компании и их сравнения с характеристиками компаний аналогов.

Оценщик отсекает экстремальные величины и рассчитывает среднюю величину показателя по группе аналогов. Выбранный мультипликатор затем применяется к соответствующим финансовым данным объекта оценки.

Представляется важным добавить, что в отличие от затратного сравнительного подхода основывается на рыночной информации и учитывает текущие действия потенциальных продавцов и покупателей.

Наличие различных методов оценки стоимости, а также возможность, а зачатую и необходимость их совместного использования, с целью получения наиболее достоверного результата, приводит к появлению идеи

«взвешивания» оценок, рассчитываемых по разным методам, и суммирования таких «взвешенных» оценок.

Следует отметить, что весовые коэффициенты значимости оценок по разным методам оценки являются сугубо экспертным мнением (самостоятельно определяются оценщиком) и понимаются как коэффициенты доверия к соответствующему методу.

Таким образом, представляется очевидным, что установление разумных величин коэффициентов является не только важным свидетельством достаточного профессионализма оценщика, но и отражает непредвзятость его к результату оценки.

Оценка российских предприятий зависит также от даты её проведения.

Особенно важна привязка ко времени в тех случаях, когда, с одной стороны, рынок перенасыщен находящейся в предбанкротном состоянии собственностью, и с другой стороны испытывает недостаток инвестиционных ресурсов [21; с. 23].

Превышение предложения всех активов, в том числе недвижимости, над платежеспособным спросом является характерной чертой российской экономики. Эта разница в пользу предложения оказывает прямое влияние на ожидаемую стоимость предлагаемой в продажу недвижимости. В условиях сбалансированного рынка цена имущества не совпадает с ценой в условиях рыночной депрессии.

Но инвесторы и владельцы имущества заинтересованы именно в реальной цене, которая будет предлагаться на конкретном рынке, в конкретный момент времени и условиях.

Покупатели требуют предоставления определенных гарантий, стремясь уменьшить вероятность потери своих денег. Таким образом, при оценке стоимости компании необходимо принимать во внимание все факторы риска, в том числе риска инфляции и банкротства.

В условиях инфляционной экономики для оценки компании в наибольшей степени, на первый взгляд, подходит метод дисконтированных

денежных потоков, так как значение процента инфляции учитывается в дисконтной ставке. Применение данного метода было бы правильным в случае возможности предсказуемости темпов инфляции и в случае нормально функционирующей экономики. Однако в условиях нестабильной экономики прогнозирование потока чистого дохода от деятельности компании на долгосрочный период представляется весьма затруднительным.

Для того, чтобы выбрать наиболее подходящий метод для оценки стоимости бизнеса необходимо проанализировать все преимущества и недостатки рассмотренных методик. Результаты анализа плюсов и минусов представленных выше методик показаны в таблице 1.1.

По результатам анализа, приведенного в таблице 1.1, можно сделать вывод, что ни одна из рассмотренных методик не может считаться базовой, поскольку у всех есть свои преимущества и свои недостатки. Также методики отличаются по видам информации, которая используется при оценке стоимости бизнеса.

Таблица 1.1 - Преимущества и недостатки различных подходов оценки стоимости компании [17; с. 36]

Подход	Преимущества	Недостатки
Доходный	Учет будущих изменений доходов и расходов. Учет уровня риска (посредство ставки дисконта). Учёт интересов инвесторов. Учет экономических устареваний.	Сложность прогнозирования будущих результатов. Не учитывается конъюнктура рынка. Трудоемкость расчётов.
Затратный	Учет влияния производственно - хозяйственных факторов на изменение стоимости активов. Дает оценку уровня развития технологии с учетом степени износа активов. Более обоснованные результаты оценки.	Отражает прошлую стоимость. Не учитывает рыночной ситуации на дату оценки. Не учитывает перспектив развития предприятия. Не учитывает риски. Статичен. Отсутствие связи с настоящими и будущими результатами деятельности. Не рассматривает уровни прибылей.

Сравнительный	Базирование на реальных рыночных данных Отражение существующих практик продаж и покупок Учет влияния отраслевых факторов на цену акций предприятия.	В расчёт принимается только ретроспективная информация. Требуется внесения множества поправок в анализируемую информацию. Не принимает во внимание будущих ожиданий инвесторов. Труднодоступность данных.
---------------	---	---

За основу при использовании затратного подхода берутся данные о текущих рыночных ценах на материалы, рабочую силу и другие элементы затрат.

Ставка дисконтирования и коэффициенты капитализации, также рассчитываемых на основе рыночных данных используются при оценке стоимости компании с помощью доходного подхода.

Сравнительная характеристика вышеперечисленных подходов к оценке стоимости компании, которая раскрывает значение, влияние внешних факторов, а также роль и область их применения представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2 - Сравнительная характеристика подходов определения стоимости предприятия

Основные характеристики	Доходный	Затратный	Сравнительный
Область применения	Невозможно применить для предприятий значительными материальными активами, но находящихся в состоянии устойчивого финансового кризиса. Рекомендуется использовать для стабильных и прибыльных предприятий.	Рекомендуется использовать для предприятий, обладающих значительными материальными активами.	Метод компаний-аналогов в рамках данного подхода рекомендуется применять по отношению к небольшим и средним предприятиям, а метод продаж - наоборот, к крупным.
Влияние внешних факторов	Изменение величины ставки дисконтирования и коэффициента капитализации, рассчитываемых по данным рынка; смена направлений интересов инвесторов, отсутствие инвестиционной	Уровень экономической и политической стабильности; уровень инвестиций в основной капитал; колебания курсов	Емкость и скорость роста рынка; легкость входа; законодательное регулирование отрасли; перспективы

	привлекательности; неблагоприятная конъюнктура рынка.	валют; темпы инфляции; изменение процентных ставок; уровень безработицы в стране	отрасли; производственный потенциал, мощность платежеспособность покупателей; степень конкуренции на рынке области конкурентного соперничества.
Значение и роль подходов	Основное - используется для определения верхнего уровня стоимости компании.	Вспомогательное - используется для определения нижней границы стоимости компании.	Вспомогательное. Первичное представление о стоимости компании.

В настоящее время существует множество различных способов оценки стоимости компании. В каждом случае для оценки используются определенный перечень данных. В связи с этим необходимо предварительно классифицировать ситуации оценки с использованием группировки объектов, момента, на который производится оценка, типа сделки, и т. д.

Оценка некоторых видов компаний, как правило, производится на основе их коммерческого потенциала (например, гостиница или бензозаправочная станция).

Количество забронированных номеров в отеле является источником дохода. Следовательно, для данного предприятия лучше всего использовать доходный метод расчета стоимости компании. Если не предполагается купля-продажа компании или рынок плохо развит, то логичнее использовать затратный подход для оценки стоимости бизнеса.

Следует отметить, что если на рынке представлены десятки или сотни однородных объектов, то предпочтительнее применять сравнительный метод, который базируется на выборе сопоставимых объектов, уже проданных на данном рынке [18; с. 65].

Представляется важным заметить, что перечисленные выше методики оценки стоимости компании не используются по отдельности, они могут дополнять друг друга.

Таким образом, для того, чтобы получить наиболее точные результаты, необходимо проводить оценку стоимости бизнеса, используя как минимум два различных метода оценки. По результатам оценки данные сопоставляются и выводится конечный результат. В идеале все используемые методики должны дать одинаковый результат. Но такое практически невозможно, так как в каждой методике используются свои данные для расчета.

К примеру, при доходном методе главным критерием выступает доход компании. От данного показателя напрямую зависит и стоимость компании.

В результате можно сделать выводы, что все рассмотренные подходы для оценки стоимости компании взаимосвязаны между собой и для получения наиболее точного результата лучше использовать их все.

Таким образом, можно сделать вывод, что большинство рынков являются несовершенными, то равновесие предложения и спроса не отсутствует. Потенциальные пользователи могут быть неправильно информированы, производители могут быть неэффективны. В связи с этим, необходимо иметь в виду, что данные подходы могут давать разные показатели стоимости и представлять интересы различных сторон, например, потенциальных инвесторов и владельцев.

2 Оценка стоимости предприятия ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 - 2018 гг.

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот»

Публичное акционерное общество «КуйбышевАзот» является ведущим российским предприятием химической промышленности, занимающимся производством следующей продукции:

- капролактамы и продукты его переработки;
- аммиак и азотные удобрения;

- промышленные газы (азот, кислород и аргон), являясь одной из сторон в совместной деятельности.

ПАО «КуйбышевАзот» расположено в г. Тольятти Самарской области и на территории площадью 300 Га. В настоящее время численность работников предприятия составляет 5091 человек.

ПАО «КуйбышевАзот» имеет следующую миссию: «Опираясь на накопленный опыт и используя достижения в области химии, создавать продукты, которые расширяют возможности людей и повышают качество их жизни. Быть лидером в производстве капролактама, полиамида и продуктов их переработки. Развивать поставки удобрений на отечественный рынок.

Сбалансировано удовлетворять интересы государства, акционеров и работников общества».

Руководством предприятия приняты следующие стратегические цели:

- повысить стоимость компании через совершенствование корпоративных отношений, рациональное управление капиталом и рост доходности бизнеса;
- укрепить позицию лидера на рынке производителей капролактама и его продуктов;
- увеличить долю выпуска продукции, которая характеризуется более высокой добавленной стоимостью;
- усилить конкурентные позиции путем повышения эффективности операционной деятельности за счет проведения технического перевооружения и внедрения новейших технологий, а также реализуя мероприятия, связанные с экономией ресурсов и снижением затрат, повышением промышленной безопасности и культуры производства.

В соответствии со стратегическими целями компания добилась того, что в настоящее время стала лидером в производстве капролактама – в 2017 году его доля на российском рынке составляла 54%.

Также данное предприятия находится в первой десятке предприятий - производителей азота, доля его на рынке в 2017г. составила 5%.

В 2007 г. завод приобрел предприятие ООО «Курскхимволокно», который являлся крупнейшим отечественным производителем химволокон. Это приобретения сделало ПАО «КуйбышевАзот» лидером на российском рынке производителей текстильных и технических нитей.

В 2010 г. ПАО «КуйбышевАзот» также осуществило сделку по покупке имущественного комплекса предприятия «Балашовский текстиль» и на его базе создало компанию ООО «Балтекс», на котором в настоящее время восстановлено и модернизировано производство полиамидных и смесовых тканей.

В 2011 году заводом приобретен был новый актив - компания STFG Filamente GmbH из Германии, которая выпускала текстильные полиамидные нити технического назначения.

На рынке производителей полиамида и технических нитей, доля ПАО «КуйбышевАзот» составила 1% в результате развития деятельности в данном направлении в 2017 г.

ПАО «КуйбышевАзот» активно создает совместные предприятия, в частности:

- в 2011г. были созданы совместные предприятия с компанией с DSM Engineering Plastics (DEP) - «Волгапласт» и «Волгалон», расположенных в Тольятти;
- в 2015г. было создано совместное производство аммиака с немецкой компанией «Linde Group» и американской корпорацией Praxair Inc., в результате чего было образовано ООО «Линде Азот Тольятти»;
- в 2017г. совместно с американской компанией Trammo AG, занимающейся производством промышленных газов, было создано совместное предприятие ООО «Граниферт»;
- в 2016г. было введено в эксплуатацию предприятие ООО «Праксайр Азот Тольятти», которое является совместным производством с компанией Praxair;

- в 2017г. завод создал совместное предприятие с итальянской компанией Maire Tecnimont S.p.A. для реализации проекта, связанного с производством карбамида.

В Приложении А представлены годовые формы публикуемой финансовой отчетности ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 - 2018гг.

На рисунке 1 представлена структура выручки от реализации продукции ПАО «КуйбышевАзот» в 2017г., из которой видно, что наибольшую долю в ней занимает производство полиамида и технических нитей (41%), а также азотных удобрений для сельского хозяйства (33%).

Динамика основных показателей деятельности ПАО «КуйбышевАзот» представлена в таблице Б.1 Приложения Б.



Рисунок 1 - Структура выручки от реализации ПАО «КуйбышевАзот»

Динамика основных показателей деятельности ПАО «КуйбышевАзот» в 2016 - 2018 гг. показывает, что в 2018 г. выручка от реализации продукции возросла в 1,6 раза по сравнению с 2016 г., при этом наиболее значительный рост выручки наблюдался в 2018 г., который составил 38,7%, или 16 643 млн. руб.

При этом себестоимость за анализируемый период возросла в 1,5 раза, в результате чего прибыль от продаж возросла почти в 2 раза по сравнению с 2015 годом (рисунок 2).

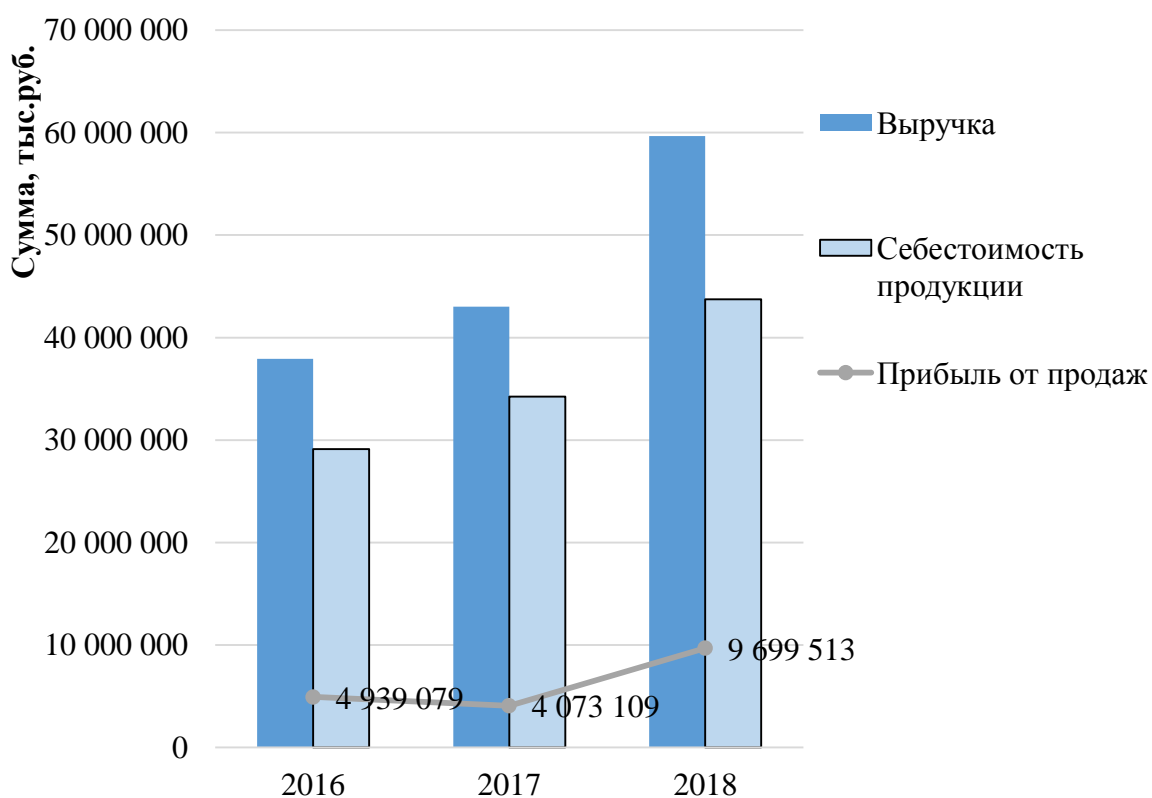


Рисунок 2 - Динамика выручки, себестоимости и прибыли от продаж ПАО «КуйбышевАзот» за 2016 – 2018 гг.

Рентабельность продаж в 2018 г. по сравнению с 2016г. снизилась на 9,7%, однако по сравнению с 2017г. данная рентабельность возросла на 6,8% и составила 16,3%.

Следует отметить, что чистая прибыль предприятия в анализируемом периоде возросла на 76% и составила 7 162 млн. руб., а в 2018г. по сравнению с 2017г. чистая прибыль возросла в 1,7 раза (рисунок 3).

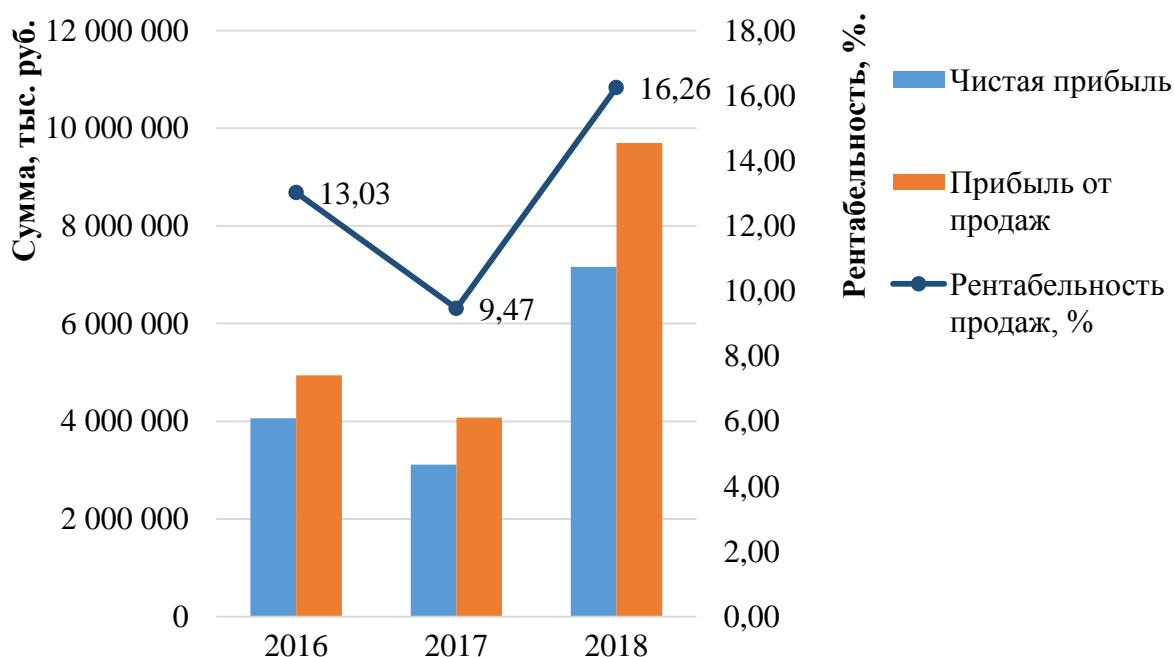


Рисунок 3 - Динамика чистой прибыли и рентабельности продаж ПАО «КуйбышевАзот» за 2016 - 2018гг.

Анализ эффективности использования основных средств показал, что в 2018г. по сравнению с 2016г. фондоотдача возросла на 11% и составила 3,11 руб. выручки на 1 руб. основных средств против 2,80 руб. в 2016г. (рисунок 4).

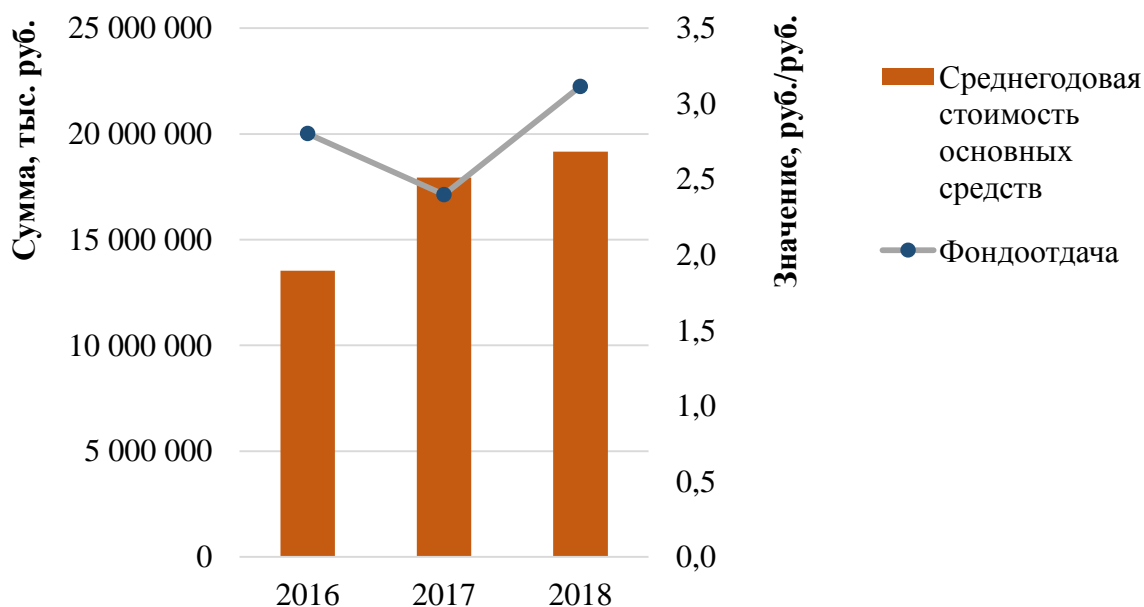


Рисунок 4 - Динамика стоимости основных средств и фондоотдачи ПАО «КуйбышевАзот» в 2016 - 2018гг.

Фондоемкость, в свою очередь, в 2018г. по сравнению с 2016г. снизилась на 0,04 руб. (с 0,36 руб. до 0,32 руб. на 1 руб. выручки).

В анализируемом периоде рост фондоотдачи основных средств, также снижение фондоемкости свидетельствуют о повышении эффективности использования основных производственных фондов.

Динамика среднегодовой стоимости оборотных средств предприятия и коэффициента оборачиваемости оборотных средств представлена на рисунке 5, из которого видно, что эффективность использования оборотных средств в анализируемом периоде возрастала. Оборачиваемость оборотных активов в 2018г. по сравнению с 2016г. почти в 1,5 раза и составила и составила 2,92 оборота в год.

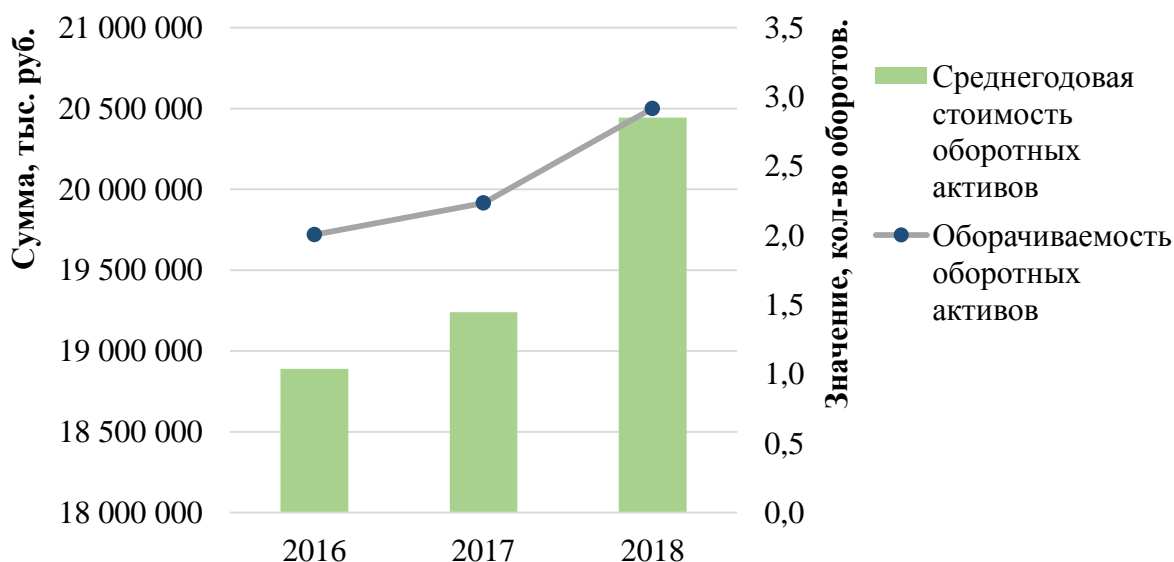


Рисунок 5 - Динамика стоимости и коэффициента оборачиваемости оборотных средств ПАО «КуйбышевАзот» в 2016 - 2018гг.

При этом за 2016 - 2018гг. длительность оборачиваемости оборотных активов сократилась - в 2016г. она составляла 179 дней, а в 2018г. - 123 дня.

Таким образом, на ПАО «КуйбышевАзот» наблюдается ситуация роста и развития предприятия. В 2018 году все показатели деятельности данного предприятия характеризовались положительной тенденцией, что говорит о росте эффективности деятельности предприятия в данном году.

Для оценки имущественного положения ПАО «КуйбышевАзот» проведем горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности предприятия, который представлен в таблице В.1 Приложения В.

За исследуемый период имущество предприятия выросло на 10093 млн. руб., или 19,9%, в том числе величина оборотных активов предприятия возросла на 1 553 млн. руб. (8,2%).

В результате прироста внеоборотных активов, рост внеоборотных активов составил 8 541 млн. руб. (+26,8%), следовательно, имущество ПАО «КуйбышевАзот» увеличилось (рисунок 6).

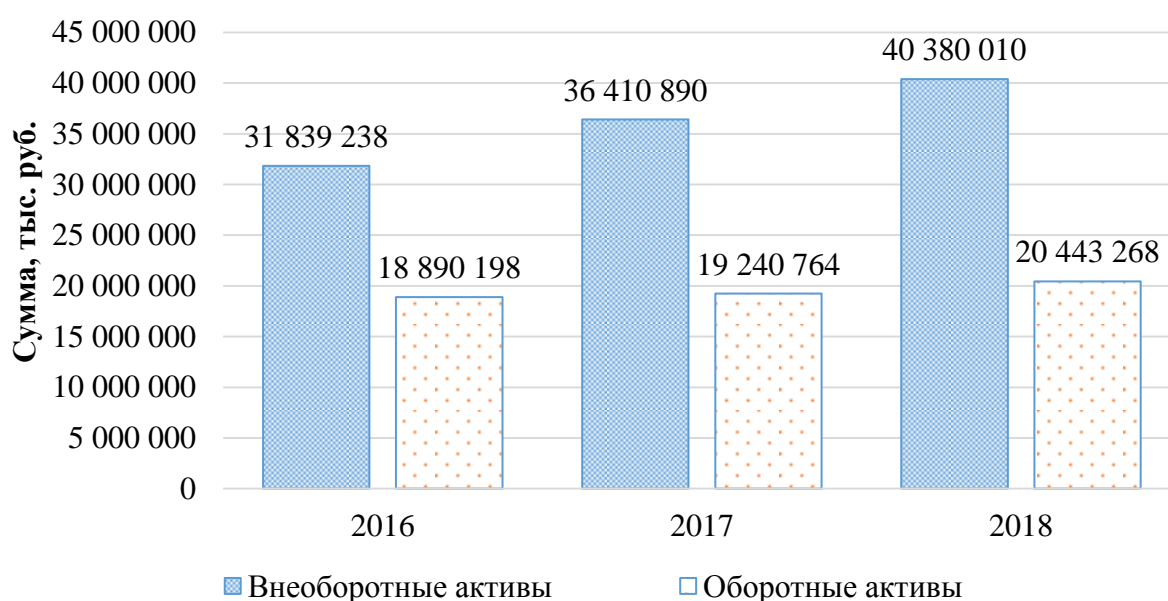


Рисунок 6 - Динамика внеоборотных и оборотных активов ПАО «КуйбышевАзот» за 2016 - 2018гг.

За счет роста стоимости основных средств на 5 625,2 млн. руб., или на 41,6%, а также роста долгосрочных финансовых вложений на 1 823,2 млн. руб., или на 17,5% - выросли внеоборотные активы, что свидетельствует о росте как производственного потенциала основного предприятия, так и о расширении совместной деятельности с другими предприятиями химической промышленности.

В результате увеличения дебиторской задолженности (+868,6 млн. руб., или 8,7%), запасов (+755,1 млн. руб., или 13,5%) и денежных средств (+237,4 млн. руб., или в 1,4 раза) выросли оборотные активы.

Динамика капитала рассматриваемого предприятия представлена на рисунке 7.

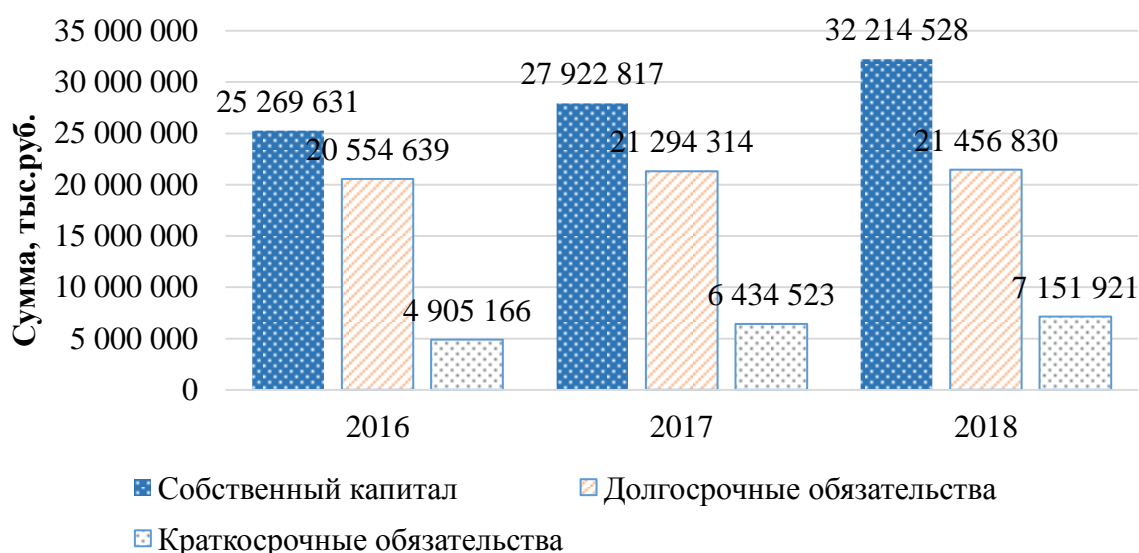


Рисунок 7 - Динамика источников имущества ПАО «КуйбышевАзот» за 2016 - 2018гг.

В общей стоимости капитала наблюдается его увеличение, вызванное следующими факторами:

- собственный капитал ПАО «КуйбышевАзот» увеличился на 6 944,9 млн. руб., на 27,5% в основном в результате увеличения суммы нераспределенной прибыли (+6981,8 млн. руб., или 29,2%);
- за счет роста долгосрочных кредитов и займов долгосрочные обязательства возросли на 902,2 млн. руб., или 4,4%, в основном;
- краткосрочные заемные средства возросли на 2 189,5 млн. руб., или на 48,6 %, в основном в результате прироста краткосрочных обязательств (+2 246,8 млн. руб., или 45,8%).

Таким образом, источники финансирования ПАО «КуйбышевАзот» увеличились в основном в результате прироста собственного капитала.

Вертикальный анализ имущества ПАО «КуйбышевАзот» и источников финансирования его имущества, представленный в таблице Г.1 Приложения Г. - показал, что в 2018г. имущество рассматриваемого предприятия на 66,4% представлено внеоборотными активами, из них 33,6% приходится на долю основных средств.

На рисунке 8 представлена структура имущества предприятия.

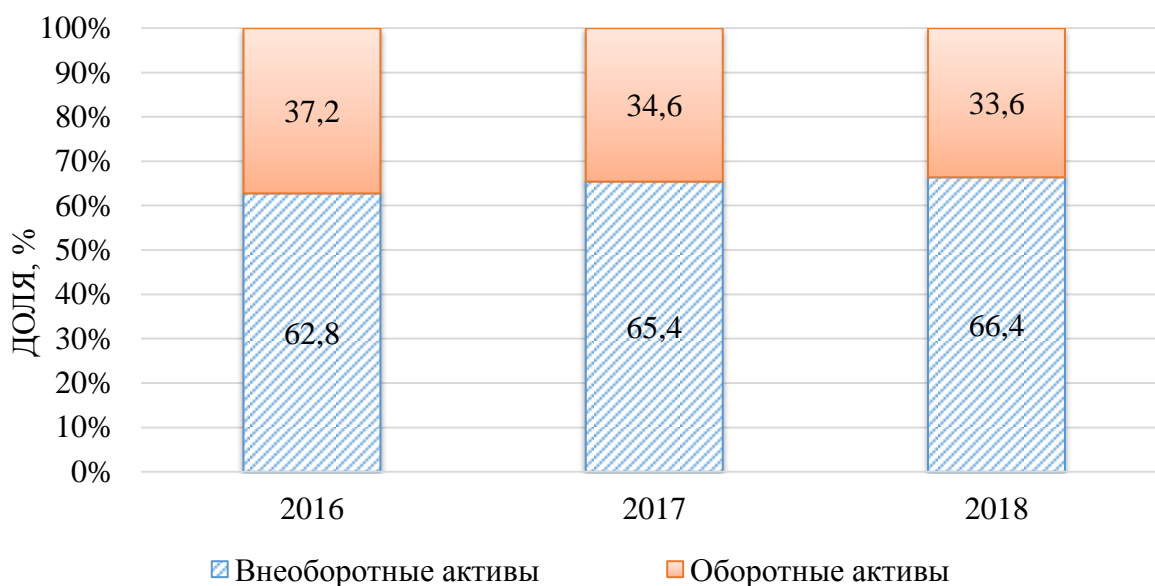


Рисунок 8 - Структура имущества ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 - 2018гг.

Доля оборотных активов в структуре имущества предприятия на конец анализируемого периода составила 33,6%, из которых доля запасов составляет 10,4%, а дебиторской задолженности - 17,8%.

Источники финансирования имущества ПАО «КуйбышевАзот» в 2018 г. на 53% представлены собственным капиталом, на 35,3% долгосрочными обязательствами и на 11,8% краткосрочными обязательствами (рисунок 9).

Динамика структуры источников имущества предприятия позволила установить, что в 2016 - 2018 гг. произошло увеличение удельного веса собственного капитала на 3,9% и краткосрочных обязательств на 1,3%, а доля долгосрочных обязательств снизилась на 5,21%.

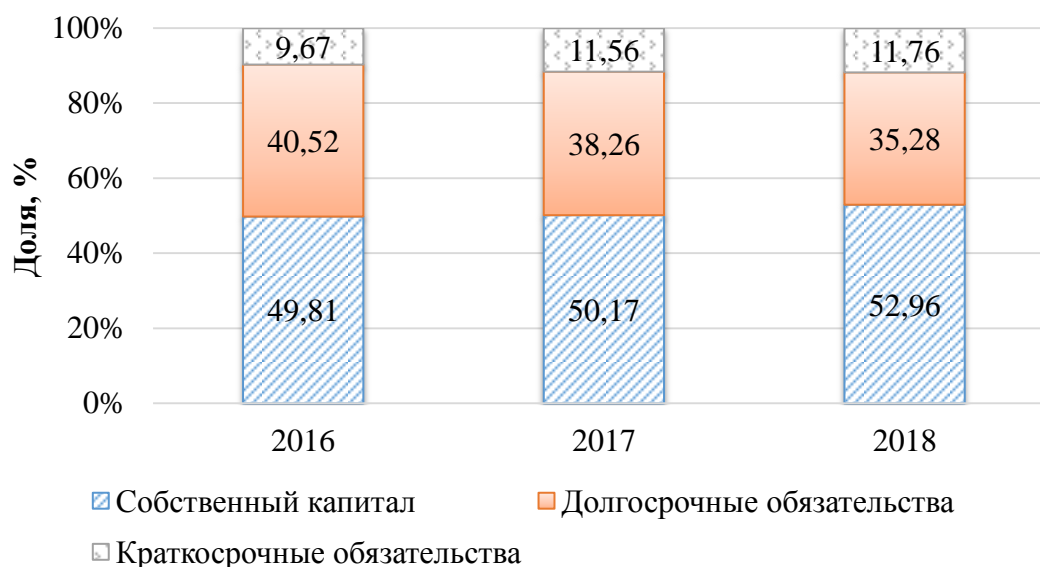


Рисунок 9 - Структура источников финансирования деятельности
 ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 - 2018гг.

Таким образом, анализ имущества и источников его формирования показал, что в анализируемом периоде наблюдался рост стоимости имущества и капитала предприятия, при этом в структуре имущества увеличилась доля внеоборотных активов, а в структуре капитала произошло увеличение доли собственного капитала и краткосрочных обязательств.

Оценка финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» проведена исходя из степени покрытия запасов и затрат источниками средств, т. е. из условия:

$$E^3 \leq (C^C + C^{ДО} + C^{КК}) - F, \quad (29)$$

где E^3 - запасы и затраты;

C^C - источники собственных средств;

$C^{ДО}$ - долгосрочные кредиты и займы;

$C^{КК}$ - краткосрочные кредиты и займы;

F - основные средства и вложения (внеоборотный капитал).

В таблице 1.3 представлен расчет финансовой устойчивости анализируемого предприятия в 2016 году

Таблица 1.3 - Расчет финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» в 2016г.

Критерий	На начало периода			На конец периода			Инди- катор
	Сумма запасов и затрат Е ³	Вели- чина покры- тия	Сальдо (покрытие - Е ³)	Сумма запасов и затрат Е ³	Величина покрытия	Сальдо (покрытие - Е ³)	
$E^3 \leq C^C - F$	5427965	-5182727	-10610692	5 726 578	-7 956 487	-13683065	0
$E^3 \leq (C^C + C^{ДО}) - F$	5427965	14046028	8618063	5 726 578	13 924 035	8197457	1
$E^3 \leq (C^C + C^{ДО} + C^{КК}) - F$	5427965	14151959	8723994	5 726 578	18 809 744	13083166	1

В 2016г. трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости составлял $S = \{0;1;1\}$, что характеризует финансовое состояние предприятия в данном году как достаточно устойчивое.

В таблице 1.4 представлен расчет финансовой устойчивости анализируемого предприятия в 2017 году.

Таблица 1.4 - Расчет финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» в 2017г.

Критерий	На начало периода			На конец периода			Инди- катор
	Сумма запасов и затрат Е ³	Величина покрытия	Сальдо (покрытие - Е ³)	Сумма запасов и затрат Е ³	Величина покрытия	Сальдо (покрытие - Е ³)	
$E^3 \leq C^C - F$	5 726 578	-7 956 487	-13683065	6 203 235	-9 019 658	-15222893	0
$E^3 \leq (C^C + C^{ДО}) - F$	5 726 578	13 924 035	8197457	6 203 235	11 688 447	5485212	1
$E^3 \leq (C^C + C^{ДО} + C^{КК}) - F$	5 726 578	18 809 744	13083166	6 203 235	19 671 784	13468549	1

Расчет финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» показал, что в 2017гг. трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости составлял S

$= \{0;1;1\}$, что характеризует финансовое состояние предприятия достаточно устойчивое. (Приложения И-Р)

Расчет финансовой устойчивости предприятия в 2018 году представлен в таблице 1.5.

Таблица 1.5 - Расчет финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» в 2018г.

Критерий	На начало периода			На конец периода			Инди-катор
	Сумма запасов и затрат E^3	Величина покрытия	Сальдо (покрытие - E^3)	Сумма запасов и затрат E^3	Величина покрытия	Сальдо (покрытие - E^3)	
$E^3 \leq C^C - F$	6 203 235	-9 019 658	-15222893	6 461 561	-7 311 306	-13772867	0
$E^3 \leq (C^C + C^{ДО}) - F$	6 203 235	11 688 447	5485212	6 461 561	14 894 248	8432687	1
$E^3 \leq (C^C + C^{ДО} + C^{КК}) - F$	6 203 235	19 671 784	13468549	6 461 561	21 214 752	14753191	1

Расчет финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» показал, что в 2018гг. трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости составлял $S = \{0;1;1\}$, что характеризует финансовое состояние предприятия достаточно устойчивое. В 2015 - 2018 гг. ПАО «КуйбышевАзот» характеризовалось достаточной финансовой устойчивостью.

В таблице 1.6 представлен анализ финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» с помощью коэффициентов. В 2016-2018 г. коэффициенты обеспеченности собственными средствами и обеспеченности материальных запасов собственными средствами имели отрицательное значение, что свидетельствует о недостатке собственных источников финансирования и об ухудшении финансового состояния предприятия.

Коэффициент маневренности собственного капитала (0,5) был выше нормативного значения, за исключением величины на 31.12.2017 г.

Это означает, что собственные источники средств предприятия в 2016 г. характеризовались значительной мобильностью, что положительно

повлияло на финансовое состояние ПАО «КуйбышевАзот», а в 2017 г. произошло снижение мобильности собственного капитала за счет значительного прироста основного капитала.

Таблица 1.6 - Анализ финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	31.12. 2015	31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	Базисный темп роста, %		
					2016	2017	2018
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,27	-0,42	-0,46	-0,34	154,83	167,83	126,15
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	-0,95	-1,39	-1,45	-1,13	145,51	152,28	118,50
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,59	0,52	0,40	0,42	88,30	68,05	71,49
Индекс постоянного актива	1,22	1,30	1,31	1,21	106,57	107,56	99,13
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,45	0,45	0,42	0,39	100,74	93,03	86,41
Коэффициент реальной стоимости имущества	0,40	0,38	0,40	0,40	95,84	101,78	100,00
Коэффициент автономии	0,50	0,50	0,50	0,55	100,66	101,46	111,43
Коэффициент соотношения заемных и собств. средств	1,01	1,00	0,99	0,81	98,71	97,14	79,63
Коэффициент соотношения мобилизованных, иммобилизованных средств	0,65	0,54	0,52	0,50	82,87	78,83	76,06
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,20	0,18	0,28	0,22	89,53	136,47	108,67
Коэффициент кредиторской задолженности относительно	0,19	0,17	0,26	0,21	88,33	136,15	112,04

всех обязательств							
-------------------	--	--	--	--	--	--	--

Индекс постоянного актива предприятия увеличивался на протяжении анализируемого периода, что говорит о росте доли внеоборотных активов в источниках собственных средств, т.е. о приобретении новых основных средств или росте вложений в другие организации. В анализируемом периоде коэффициент реальной стоимости имущества ниже допустимого значения (0,5) и составил на конец периода 0,30. Данная тенденция говорит о недостаточной доле средств производства в стоимости имущества.

Коэффициент автономии и коэффициент соотношения заемных и собственных средств свидетельствуют, что в 2015-2017гг. предприятие характеризовалось равным соотношением собственного и заемного капитала.

При этом коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств снизился на 42,8%, что свидетельствует о снижении ликвидности имущества фирмы. Коэффициент кредиторской задолженности относительно всех обязательств предприятия за анализируемый период возрос на 11%, коэффициент краткосрочной задолженности также увеличился на 7%. Таким образом, динамика показателей финансовой устойчивости свидетельствует, что ПАО «КуйбышевАзот» характеризуется довольно независимостью от внешних источников, однако собственных средств предприятия не хватает для финансирования текущей деятельности.

Анализ ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» с помощью коэффициентов ликвидности представлен в таблице 1.7.

Таблица 1.7 - Динамика коэффициентов ликвидности

Показатели	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	Базисный темп роста, %		
					2016	2017	2018
1. Коэффициент комплексной ликвидности	0,94	0,76	0,65	0,85	80,5	68,8	90,3

Продолжение таблицы 1.7

2. Коэффициент текущей ликвидности покрытия	3,85	3,85	2,46	3,36	99,9	64,0	87,1
3. Коэффициент быстрой ликвидности	2,75	2,68	1,69	2,33	97,4	61,3	84,9
4. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,61	0,13	0,11	0,46	20,7	18,8	76,1

Все коэффициенты ликвидности снизились в 2016 - 2018 гг.

Коэффициент абсолютной ликвидности к концу 2018 г. снизился на 24% и составил 0,11, что ниже минимального нормативного уровня. Такая тенденция свидетельствует о неплатежеспособности предприятия.

Коэффициент быстрой ликвидности к концу анализируемого периода также снизился на 15% и составил 2,33, что выше нормативного значения и также говорит о восстановлении платежеспособности в ближайшем периоде.

Коэффициент текущей ликвидности предприятия снизился на 13%, но при этом находится выше оптимального уровня, что говорит о достаточности средств для оплаты обязательств в ближайшей перспективе при условии превращения дебиторской задолженности в денежные средства.

В анализируемом периоде комплексная ликвидность бухгалтерского баланса ПАО «КуйбышевАзот» снизилась на 10% и составила 0,84, что ниже нормативного значения и вызвано изменением структуры капитала, в котором произошел рост краткосрочных обязательств.

Анализ ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» показал, что у предприятия в 2016 - 2018 гг. наблюдался недостаток денежных средств не наблюдается, текущая ликвидность средств предприятия выше нормативного уровня, что позволяет предприятию не считаться кризисным.

При этом все тенденции развития показателей говорят о риске развития неплатежеспособности в будущем.

Для определения вероятности банкротства предприятия первоначально проведем оценку ее вероятности с помощью моделей Альтмана.

Наиболее упрощенной является двухфакторная модель Альтмана, позволяющая сделать предварительный анализ вероятности банкротства предприятия (таблица 1.8).

Таблица 1.8 - Прогнозирование банкротства по двухфакторной модели Альтмана

Показатели	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018
1. К1: Коэффициент текущей ликвидности покрытия	3,85	3,85	2,46	3,36
Оборотные активы	18 970 651	18 809 744	19 671 784	21 214 752
Краткосрочные обязательства	4 924 623	4 885 709	7 983 337	6 320 504
2. К2: Коэффициент финансовой зависимости	50,36%	50,03%	49,63%	44,68%
Долгосрочные обязательства	18 205 004	20 709 146	19 312 749	22 205 554
Краткосрочные обязательства	4 924 623	4 885 709	7 983 337	6 320 504
Капитал (валюта баланса)	47 962 202	53 496 669	57 806 638	63 839 918
3. Вероятность банкротства, Z	- 4,49	- 4,49	- 3,00	- 3,97
4. Оценка вероятности банкротства	<50%	<50%	<50%	<50%

Расчеты показали, что вероятность банкротства ПАО «КуйбышевАзот» в 2016-2018 гг. ниже 50%, при этом к концу анализируемого периода вероятность банкротства повышается вследствие роста критерия Z.

Пятифакторная модель Альтмана является более подходящей для крупных акционерных компаний, и расчет вероятности банкротства по данной модели представлен в таблице 1.9, из которого видно, что на конец 2018 г. вероятность банкротства высокая.

В таблице 1.9 представлена российская модель прогнозирования банкротства. Согласно российской модели прогнозирования банкротства в 2018г. баланс ПАО «КуйбышевАзот» характеризуется неудовлетворительной структурой, что является первым формальным признаком возможного потенциального банкротства.

Коэффициент восстановления платежеспособности больше единицы указывает на реальную возможность восстановления платежеспособности в течение ближайших шести месяцев.

Таблица 1.10 - Прогнозирование банкротства пятифакторной модели Альтмана

Показатели	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018
1. К1: Доля оборотных средств в активах	46,98%	39,55%	35,16%	34,03%
Оборотные активы	18 970 651	18 809 744	19 671 784	21 214 752
Стоимость имущества (валюта баланса)	47 962 202	53 496 669	57 806 638	63 839 918
2. К2: Рентабельность активов по нераспределенной прибыли	12,71%	8,47%	5,82%	12,39%
Нераспределенная прибыль	5 186 860	4 064 072	3 114 729	7 162 020
Стоимость активов	47 962 202	53 496 669	57 806 638	63 839 918
3. К3: Рентабельность активов по прибыли до налогообложения	16,22%	10,62%	7,12%	15,47%
Прибыль до налогообложения	6 618 216	5 091 941	3 810 565	8 941 076
Стоимость активов	47 962 202	53 496 669	57 806 638	63 839 918
4. К4: Коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала	29,04%	25,65%	25,56%	15,44%
Уставный капитал	240 740	237 844	237 844	237 844
Добавочный капитал	1 022 635	1 010 919	994 526	968 093
Краткосрочные обязательства	4 924 623	4 885 709	7 983 337	6 320 504
5. К5: Отдача всех активов	93,38%	79,04%	80,40%	103,20%
Выручка	38 091 870	37 911 005	43 012 605	59 655 968
Стоимость активов	47 962 202	53 496 669	57 806 638	63 839 918
6. Вероятность банкротства Z	2,39	1,89	1,70	2,22
7. Оценка вероятности банкротства	высокая	высокая	очень высокая	высокая

В таблице 1.11 - произведем оценку баланса предприятия.

Таблица 1.11 - Оценка структуры баланса ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	На начало периода	На конец периода	норматив	Оценка структуры баланса
Коэффициент текущей ликвидности	2,46	3,36	2	Удовлетворительная
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	- 0,46	- 0,34	0,1	не удовлетворительная
Коэффициент восстановления платежеспособности		1,90	1	не платежеспособное

Оценка финансового положения ПАО «КуйбышевАзот» показало, что на предприятия наблюдается улучшение финансового состояния.

2.2 Оценка стоимости ПАО «КуйбышевАзот»

ПАО «КуйбышевАзот» является одним из ведущих предприятий химической промышленности.

Российские предприятия химической промышленности, несмотря на их принадлежность к отрасли, являются уникальными по структуре основных фондов, специализации производства и размерам.

Поэтому для предприятия не подходит сравнительный подход к оценке стоимости компании, поскольку сравнительный подход применяется только для предприятий аналогов или оценки стоимости сходного имущества.

Поэтому в качестве основных подходов к оценке стоимости ПАО «КуйбышевАзот» выбраны доходный и затратный подходы. Затратный подход к оценке стоимости компании наиболее простой, поскольку в этом случае стоимость определяется исходя из данных бухгалтерской отчетности.

В таблице 1.12 представлен расчет стоимости предприятия затратным способом.

Таблица 1.12 - Затратный способ оценки стоимости предприятия

Наименование показателя	Величина показателя по балансу, тыс. руб.
I. Активы	
1. Нематериальные активы	6 359
2. Основные средства	19 645 914
3. Незавершенное строительство	5 135 688
4. Доходные вложения в материальные ценности	861 412
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	15 907 780
6. Прочие внеоборотные активы	3 397 513
7. Запасы	6 461 561
8. НДС по приобретенным ценностям	25 353
9. Дебиторская задолженность	10 809 432
10. Денежные средства	606 675
11. Прочие оборотные активы	982 231
12. Итого активы, принимаемые к расчету (63 839 918
II. Пассивы	
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	20 652 351
14. Прочие долгосрочные обязательства	1 553 203
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0
16. Кредиторская задолженность	6 025 591
17. Задолженность участникам по выплате доходов	1
18. Резервы предстоящих расходов	261 456
19. Прочие краткосрочные обязательства	0
20. Итого пассивы, принимаемые к расчету	28 492 602
21. Стоимость чистых активов (с.12 - с.20)	35 347 316

Согласно затратному способу стоимость ПАО «КуйбышевАзот» составляет 35 347 316 тыс. руб.

Доходный способ оценки стоимости компании применяется исходя из прогноза будущих доходов организации.

В таблице 1.13 представлен расчет ставки дисконтирования для оценки стоимости предприятия доходным способом, а в Приложении Д представлен расчет стоимости доходным способом ПАО «КуйбышевАзот».

Безрисковая ставка дохода соответствует значению бескупонной доходности государственных облигаций РФ.

Управление на предприятии осуществляется посредством реакции на происходящие события, план стратегического развития на перспективу не разрабатывается.

Таблица 1.13 - Расчет ставки дисконтирования

Составляющие ставки дисконтирования	Значение, %
Безрисковая ставка дохода (без учета инфляции)	7,10
Надбавки за риск*	
Руководящий состав: качество управления	2
Размер предприятия	2,5
Финансовая структура (источники финансирования предприятия)	2,5
Товарная и территориальная диверсификация	1
Диверсифицированность клиентуры	1
Доходы: рентабельность и прогнозируемость	2
Прочие особенные риски	3
Итого ставка дисконтирования	21,1

Итак, премия за риск определена в размере 2 %.

В результате оценки деловой активности был сделан вывод, что она финансовая структура и размер предприятия находится на довольно высоком уровне.

Можно предположить, что она будет и в дальнейшем расти, премию за риск можно взять в размере 2,5 %

Товарная и территориальная диверсификация.

Данная компания является одним из лидеров в своей отрасли, так как деятельность компании достаточно диверсифицирована, поэтому риски оцениваются в 1%.

Диверсифицированность клиентуры.

Предприятие имеет достаточно широкий круг заказчиков, число которых постоянно растет, премию за риск примем в размере 2 %

Доходы.

Ставка премии за риск рентабельности во всех вариантах применяется на уровне 2 %.

Прочие особенные риски.

Прочие риски во всех вариантах сценария оценены в 3 %.

В таблице 1.14 произведена оценка стоимости предприятия доходным способом

Таблица 1.14 – Расчет стоимости ПАО «КуйбышевАзот» доходным способом

Наименование позиций	Сумма показателя
1.Выручка от реализации, тыс. р.	66 735 866
2.Темпы роста выручки,%	1,12
3.Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	41 374 977
4.Валовая прибыль	25 360 888
5.Прочие доходы-расходы	-758 437
6.Налог на прибыль, тыс. р.	4 920 490
7.Чистая прибыль, тыс. р.	19 681 961
8.Чистая прибыль, тыс. р.	19 681 961
9.Амортизационные отчисления, тыс.р.	1 442 211
10.Денежный поток, тыс. р.	21 124 172
11.Стоимость реверсии, тыс. р.	-
12.Коэффициент текущей стоимости (DF)	1,00
13.Текущая стоимость денежных потоков и реверсии, тыс. р.	21 124 172
14.Стоимость предприятия, тыс. р.	98 529 307

Таким образом, согласно доходному способу стоимость компании составляет 98 529 307 млн. руб.

Расчет весов оценок по доходному и затратному методу представлен в таблице 1.15.

Таблица 1.15 – Доходный способ, используемый при оценке стоимости предприятия ПАО «КуйбышевАзот»

Критерий	Доходный подход	Затратный подход
1. Достоверность и достаточность информации, на основе которой проводили анализ и расчеты	3	2
2. Способность подхода учитывать ценообразующие факторы, специфичные для бизнеса	3	1
3. Способность подхода учесть действительные намерения типичного покупателя/продавца	4	1
Итого - сумма баллов для данного подхода	10	4
Сумма баллов	14	
Вес подхода, %	71,43	28,57
Вес подхода округленно, %	71	29

Таким образом, вес оценок по доходному подходу составляет 71%, а по затратному подходу - 29%

Для получения итоговой оценки имущества выполним согласование результатов оценки (таблица 1.16).

Таблица 1.16 - Согласование результатов, полученных различными подходами к оценке

Подход к оценке	Стоимость, тыс. руб.	Вес, %	Взвешенное значение, тыс. руб.
Затратный	35 347 316	29	10 250 722
Доходный	98 529 307	71	69 955 808
Итого			80 206 530
Рыночная стоимость объекта оценки составляет округленно			80 207 млн. руб.

Согласование результатов затратным и доходным методами показало, что рыночная стоимость ПАО «КуйбышевАзот» составляет 80 207 млн. руб.

Таким образом, на ПАО «КуйбышевАзот» наблюдается ситуация роста и развития предприятия несмотря на то, что до 2018г. наблюдалось снижение показателей прибыли, рентабельности, показателей.

В 2018 году все показатели деятельности данного предприятия характеризовались положительной тенденцией, что говорит о росте эффективности деятельности предприятия в данном году. Имущество ПАО «КуйбышевАзот» увеличилось в результате прироста внеоборотных активов, которые возросли за счет роста стоимости основных средств в 2,1 раза, а также роста долгосрочных финансовых вложений на 69,6%, что свидетельствует о росте как производственного потенциала основного предприятия, так и о расширении совместной деятельности с другими предприятиями химической промышленности.

Источники финансирования ПАО «КуйбышевАзот» увеличились в основном в результате прироста собственного капитала.

В 2015-2018гг. ПАО «КуйбышевАзот» характеризовалось достаточной финансовой устойчивостью, при этом динамика показателей финансовой устойчивости свидетельствует, что данное предприятие характеризуется довольно независимостью от внешних источников, однако собственных средств предприятия не хватает для финансирования текущей деятельности.

Анализ ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» показал, что у предприятия в 2015-2018гг. недостатка денежных средств не наблюдается, текущая ликвидность средств предприятия выше нормативного уровня, что позволяет предприятию не считаться кризисным. При этом все тенденции развития показателей говорят о риске развития неплатежеспособности в будущем. Оценка стоимости компании показала, что ее величина составляет 80 207 млн. руб.

3 Совершенствование деятельности ПАО «КуйбышевАзот» с целью повышения стоимости предприятия

3.1 Рекомендации по повышению стоимости ПАО «КуйбышевАзот»

ПАО «КуйбышевАзот» в настоящее время развивает новые виды деятельности – производство полиамида-6, из которого производятся технические нити и кордонная ткань.

При этом исходя из отчета Четырнадцатой Международной Конференции «ПЭТФ 2018», на которой обсуждалось развитие рынка текстильного ПЭТФ, утверждается, что спрос на полиэфирное волокно будет увеличиваться большими темпами, чем расти производственные мощности, а загрузка существующих производственных мощностей составляет более 70%.

При этом согласно оценкам экспертов объемы потребления всех видов волокон в период с 2020 г. по 2025г. возрастут на 47%. (Приложение Е).

Следует отметить, что в Европейском Союзе уже несколько лет подряд растет рынок композитных полимеров и технических нитей и волокна, при этом в 2018г. по сравнению с 2017г. европейский рынок вырос примерно на 2%. Сам рынок композитных материалов в Европейском Союзе не однороден исходя из стран, в которых расположены производства, так и исходя из способов производства.

Например, сегмент рынка, где преобладает ручной труд, вырос всего на 0,4%, а сегмент рынка, где используются автоматизированные системы для производства термопластика, вырос практически на 5%.

Что касается роста объемов производства по странам, то сейчас наибольшее увеличение наблюдается в странах Южной Европы (например, в Испании), в то время как в странах Северной Европы наблюдается стагнация.

В таблице 1.17 и на рисунке 12 представлена динамика производства в различных странах Еросоюза.

Таблица 1.17 - Динамика объемов производства композитных полимеров (GRP) по странам ЕС

Страны-производители	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.
Великобритания/ Ирландия	150	152	153	155
Бельгия/ Нидерланды/ Люксембург	44	45	46	46
Финляндия/ Норвегия/ Швеция/ Дания	39	40	40	40
Испания/ Португалия	156	158	161	167
Италия	150	154	158	162
Франция	108	110	112	115
Германия	212	220	226	229
Австрия / Швейцария	18	18	19	19
Страны Восточной Европы	192	199	203	208
Итого - страны Евросоюза	1096	1096	1118	1141
Турция	245	265	280	300

Таким образом, в настоящее время ни в одной европейской стране/группе стран объемы производства не сокращаются, что связано с тем, что спрос на композитные материалы увеличивается со стороны многих отраслей экономики, например, со стороны ветроэнергетики, аэрокосмической отрасли, транспортного машиностроения и оборонной сферы.

При этом стоимость композитных материалов довольно существенно различается - цена высокотехнологичных материалов для аэрокосмической сферы составляет несколько сотен долларов за килограмм, а цена массовых материалов, которые используются в автомобилестроении, энергетике и строительстве, составляет 15-20 долларов США за килограмм.

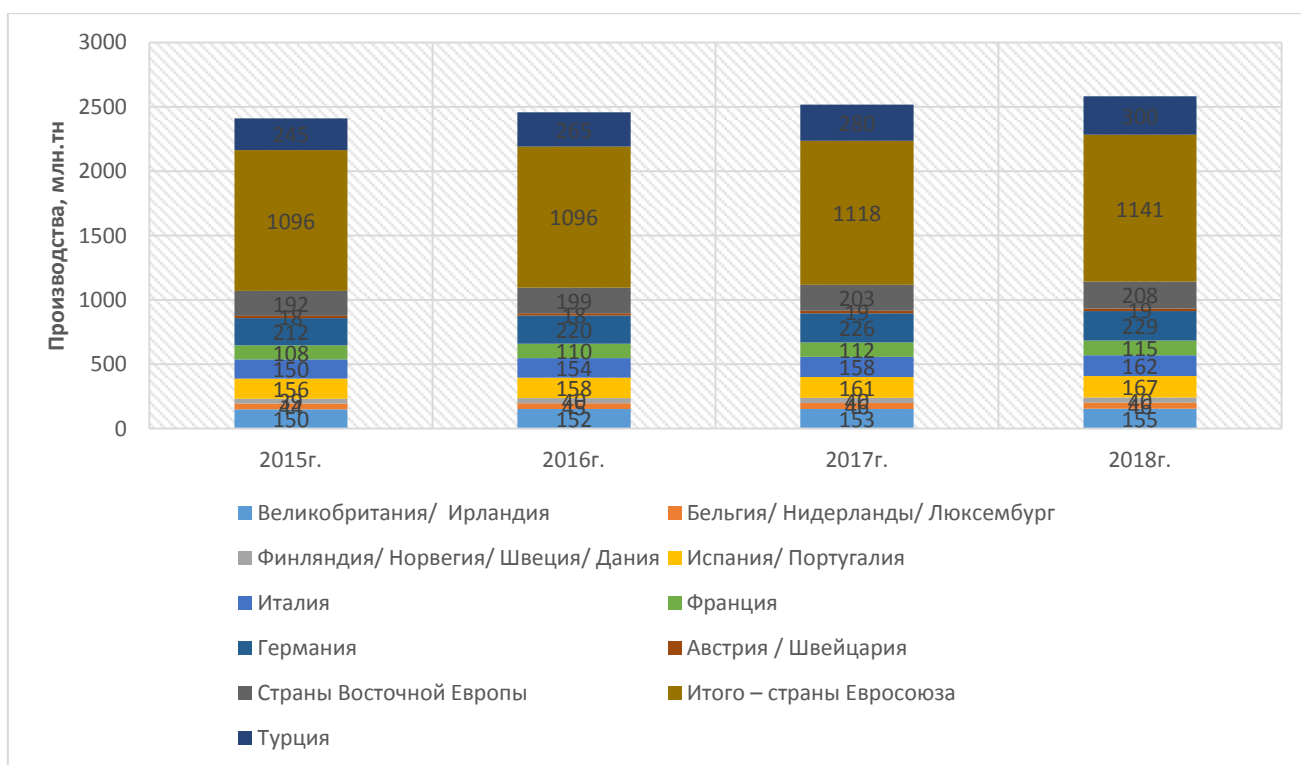


Рисунок 12 - Динамика производства композитных полимеров по странам Европейского Союза

По данным Umatex, которая является дочерней структурой «Росатома», более 30% мирового объема производства полимерных композитов, или около 4 млн. тонн - это материалы, используемые в строительстве жилых и промышленных зданий, автодорог и мостов, коммунальной инфраструктуры. Простые композитные материалы, такие как бетонные армированные плиты и стеклопластики, применяются в строительстве давно и широко, новые материалы открывают возможности для улучшения теплоизоляции и энергоэффективности, уменьшения веса зданий и повышения сейсмоустойчивости, а также создания сложных архитектурных форм.

Замена металлической арматуры на композитную увеличивает срок ее службы, а армированные сетки могут радикально продлить жизнь дорожному покрытию. По словам главы Минпромторга Дениса Мантурова, в 2017 г. потребление композитных материалов на душу населения составляло в России около 0,5 кг, в то время как в экономически развитых странах оно достигало 7,5 кг на душу населения.

В РФ композитные материалы используются в основном в таких отраслях, как: ЖКХ, транспортная инфраструктура, авиация, космос и энергетика.

В тоже время существует государственная программа развития композитной отрасли, которая включена в госпрограмму развития промышленности, и согласно «дорожной карте» к этой госпрограмме установлено, что к 2020 году объем внутреннего рынка композитных материалов должен увеличиться до 120 млрд руб., а потребление на человека составит уже 1,5 кг композитов в год.

Целевые показатели навряд ли будут достигнуты без строительства и внедрения новых производств - хотя рынок растет на 20% в год, в 2017 году его объем не превышал 53 млрд руб.

Доля РФ в мировом производстве композитов составляет около 1%, а сама отрасль крайне импортозависима: из-за границы ввозятся оборудование и основное сырье - смолы, отвердители, наполнители для сэндвич-структур, препреги. По данным Минпромторга, производством композитов в России занимаются около полутора сотен предприятий, специальные композитные кластеры созданы в Татарстане, Московской и Саратовской областях. В таблице 1.18 представлен SWOT-анализ для определения направлений развития деятельности ПАО «КуйбышевАзот». Исходя из SWOT-анализа можно сделать вывод, что наиболее перспективным направлением развития деятельности ПАО «КуйбышевАзот» является производство современных химических нитей из капролактама, а также производство композитных материалов.

Данное производство следует размещать территориально ближе к потенциальным потребителям - западноевропейским компаниям, для чего у предприятия ПАО «КуйбышевАзот» уже имеется производственная площадка, расположенная в Германии. SWOT-анализ развития ПАО «КуйбышевАзот» приведен в таблице 1.18.

Таблица 1.19 - SWOT-анализ развития деятельности ПАО «КуйбышевАзот»

Сильные стороны (S)	Возможности (O)	Угрозы (T)
	O1 - переход экономически развитых стран к стадии роста промышленности O2 - рост спроса на химическую продукцию	T1 - протекционистские меры со стороны Европейского Союза на ввоз химической продукции T2 - низкий объем спроса на композитные материалы в России
S1 - производство современных видов химической продукции (капролактама, композитных материалов) S2 - приобретение зарубежных производственных активов	S1, S2, O1,O2 - развитие производства современных химических материалов S2, O1, - развитие зарубежной производственной площадки	S1, T1, T2 - производство современных химических ближе к европейским потребителям S2, T1, T2 - развитие производства на зарубежной производственной площадке
Слабые стороны (W)	W1, O1, O2 - разработка стратегии развития и использования производственных мощностей	W1, T1, T2 - развитие наиболее конкурентоспособных производств
W1 - снижение эффективности использования основных фондов		

Вывод о том, что европейски страны вышли из кризиса можно сделать по динамике ВВП Германии как локомотива экономики Евросоюза, представленной на рисунке 13.

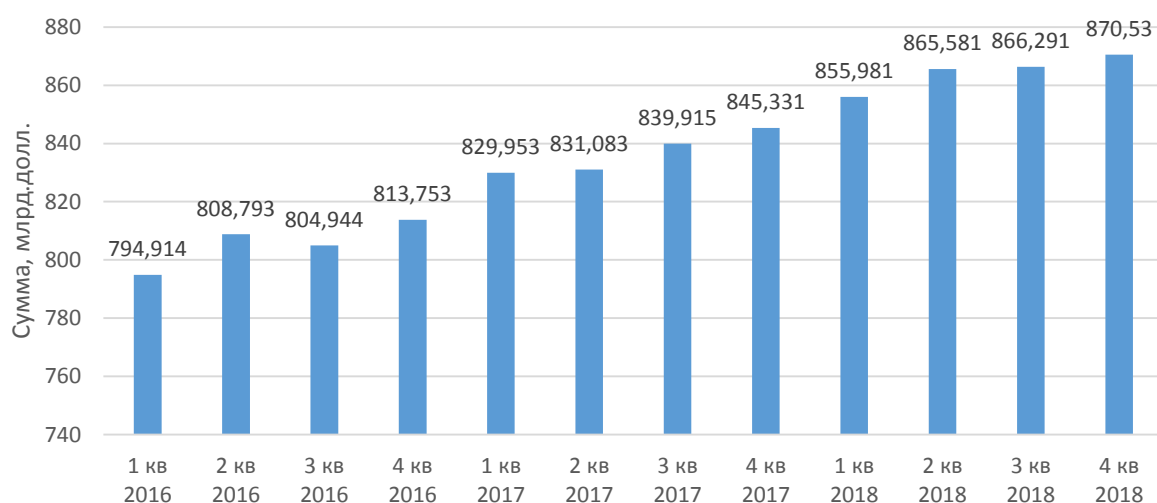


Рисунок 13 - Динамика ВВП Германии

Из рисунка 13 видно, что за последние 3 года ВВП Германии вырос, при этом в 2018г. по сравнению с 2016г. рост ВВП составил 7,3%.

Следовательно, рост ВВП данной страны свидетельствует о выходе экономики Еврозоны из кризиса и переходе стадию экономического роста.

Предприятие ПАО «КуйбышевАзот», активно занимается развитием производства технических нитей, также намерено производить композитные материалы, но непосредственно поближе к крупным потребителям - в Германии в городе Рудольштадт (Тюрингия), где в 2011г. был приобретен завод «STFG Filamente GmbH». В настоящее время ПАО «КуйбышевАзот» после модернизации продолжается выпуск филаментных нитей ПА-6, и выручка данного завода возросла до уровня в десятки миллионов евро.

ПАО «КуйбышевАзот» намерено и дальше инвестировать в цепочку добавленной стоимости полиамида-6 в Западной Европе, для чего было принято решение о расширении и развитии площадки в Рудольштадте путем дальнейших инвестиций в производство продуктов с более высокой добавленной стоимостью на основе полиамида-6. В настоящее время на заводе STFG, планируется построить современную установку по производству компаундов (композитных конструкционных пластиков), которая должна быть введена в эксплуатацию к середине 2020 года и обеспечить западноевропейские литьевые компании высококачественными компаундами (полимерами).

Выбор производственной площадки обусловлен следующими факторами:

- 1) на заводе «STFG Filamente GmbH» уже имеются производственные мощности для изготовления филаментных нитей, поэтому развитие данного производства является логичным;
- 2) производство расположено вблизи потенциальных потребителей продукции, что сократит транспортные затраты;
- 3) поскольку завод находится на территории Германии, то минимизируются риски, связанные с протекционистскими мерами Европейского Союза, а также не будет препятствий для расширения объемов производства в будущем.

Строительство нового производства приведет к расширению портфеля продуктов и услуг «КуйбышевАзот» для европейских клиентов, что даст немецкой площадке в Рудольштадте дополнительные возможности для развития. Действующее производство филаментных нитей ПА-6 также поддерживается путем модернизации существующих мощностей снования в соответствии с растущими требованиями к качеству в области «технического текстиля». Таким образом, ассортимент основных нитей на валах для производителей основязальных производств может дополняться другими типами пряжи, как полиэфир, полипропилен, акрил, что позволит гибко реагировать на потребности клиентов.

С точки зрения стоимости предприятия расширение ассортимента выпускаемой продукции приведет к росту доходности бизнеса, что, в свою очередь, положительно повлияет на стоимость ПАО «КуйбышевАзот».

3.2 Оценка эффективности предлагаемых рекомендаций

Для оценки эффективности инвестиций в проект по производству композитных материалов в качестве информационной базы для расчета доходов и расходов использованные данные публичной отчетности бельгийской компании «Solvey» (Приложение Ж), которая в структуре производства имеет продукцию, планируемую к производству на модернизированном заводе STFG (таблица 1.20).

Таблица 1.20 - Финансовые показатели деятельности компании «Solvey», тыс. евро

Наименование показателей	2018	2019
Капитальные затраты в действующее производство		355 000
Чистые продажи (выручка)	4 370 000	4 385 000
в т. ч. композиты	2 025 000	2 009 000

Продолжение таблицы 1.20

ЕВИТДА	1 202 000	1 197 000
ЕВИТ	896 000	895 000
Доля текущих затрат	0,21	0,20

Исходя из вышеприведенных показателей и курса евро, составляющего 79,5 руб./евро, рассчитаны данные по проекту строительства установки по производству компаундов.

Капитальные затраты в проект составят: $3000 \text{ тыс. евро} * 79,5 = 238\,500$ тыс. руб.

Исходя из срока жизни оборудования, составляющего 10 лет, годовая сумма амортизации составит: $238\,500 / 10 = 23\,850$ тыс. руб.

При этом доход в 2019 г. рассчитан, как 30% от доходов компании «Solvey», пересчитанных на планируемые капитальные затраты в проект, которые составляют 3 млн. евро: $3\,000 \text{ тыс. евро} / 355\,000 \text{ тыс. евро} * 42009000 \text{ тыс. евро.} * 0,3 * 79,5 = 404\,913$ тыс. руб.

Исходя из доли операционной прибыли в выручке на уровне 20% получаем:

Операционная прибыль (ЕВИТ) = $404\,913 \text{ тыс. руб.} * 0,2 = 82\,645$ тыс. руб.

Тогда чистая прибыль в 2019г. составит: $82\,645 * (1 - 0,2) = 66\,116$ тыс. руб.

В таблице 1.21 представлены денежные потоки по проекту на 5 лет.
Таблица 1.21 - Денежные потоки по проекту строительства установки по производству компаундов

Наименование позиций	Прогнозный период, тыс. руб.					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1. Капитальный затраты	238 500					
2. Выручка		404 913	809 825	809 825	809 825	809 825
3. Текущие затраты		322 268	322 268	322 268	322 268	322 268

Продолжение таблицы 1.21

4. Прибыль		82 645	165 289	165 289	165 289	165 289
5. Налог на прибыль		16 529	33 058	33 058	33 058	33 058
6. Чистая прибыль		66 116	132 231	132 231	132 231	132 231
7. Амортизация		23 850	23 850	23 850	23 850	23 850

Исходя из представленных денежных потоков рассчитаем стоимость данного предприятия затратным способом на конец 2019г (таблица 1.22).

Таблица 1.22 - Стоимость оценки стоимости ПАО «КуйбышевАзот» (затратный способ)

Наименование показателя	На 01.01.2019	На 31.12.2019	Изменение
I. Активы			
1. Нематериальные активы	6 359	6 359	0
2. Основные средства	19 645 914	19 645 914	0
3. Незавершенное строительство	5 135 688	5 374 188	238 500
4. Доходные вложения в материальные ценности	861 412	861 412	0
5. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	15 907 780	15 907 780	0
6. Прочие внеоборотные активы	3 397 513	3 397 513	0
7. Запасы	6 461 561	6 461 561	0
8. НДС по приобретенным ценностям	25 353	25 353	0
9. Дебиторская задолженность	10 809 432	10 809 432	0
10. Денежные средства	606 675	606 675	0
11. Прочие оборотные активы	982 231	982 231	0
12. Итого активы, принимаемые к расчету (63 839 918	64 078 418	238 500
II. Пассивы			
13. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	20 652 351	20 652 351	0
14. Прочие долгосрочные обязательства	1 553 203	1 553 203	0
15. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	0	0	0
16. Кредиторская задолженность	6 025 591	6 025 591	0
17. Задолженность участникам по выплате доходов	1	1	0
18. Резервы предстоящих расходов	261 456	261 456	0
19. Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0
20. Итого пассивы, принимаемые к расчету	28 492 602	28 492 602	0

Для определения стоимости ПАО «КуйбышеАзот» доходным способом к денежным потокам предприятия прибавлены денежные потоки по проекту, что представлено в таблице 3.1 Приложения 3 в строке 10. Стоимость предприятия ПАО «КуйбышеАзот» исходя из доходного способа составляет 105 400 654 тыс. руб.

Таким образом, на ПАО «КуйбышевАзот» наблюдается ситуация роста стоимости предприятия несмотря на то, что до 2018г. наблюдалось снижение показателей денежных потоков.

В таблице 1.23 представлен анализ согласования результатов к оценке. Таблица 1.23 - Согласование результатов, полученных различными подходами к оценке

Подход к оценке	Стоимость, тыс. руб.	Вес, %	Взвешенное значение, тыс. руб.
Затратный	35 585 816	29	10 319 887
Доходный	105 400 654	71	74 834 464
Итого	85 154 351	85 154 351	85 154 351
Рыночная стоимость объекта оценки составляет округленно			85 150 тыс. руб.

Оценка стоимости компании после проведения мероприятия показала, что ее величина составляет 85 150 тыс. руб., что на 4950 тыс. руб. больше, чем до внедрения мероприятия.

Заключение

Главным показателем, оценивающим уровень развития хозяйствующего субъекта в нестабильных экономических условиях, а также уровень его конкурентоспособности является показатель стоимости компании. Это объясняется, прежде всего, тем, что данный показатель включает ключевые экономические и финансовые индикаторы, которые в полной мере отражают внутренние бизнес-процессы компании.

На ПАО «КуйбышевАзот» наблюдается ситуация роста и развития предприятия несмотря на то, что до 2018г. наблюдалось снижение показателей прибыли, рентабельности, показателей.

В 2018 году все показатели деятельности данного предприятия характеризовались положительной тенденцией, что говорит о росте эффективности деятельности предприятия в данном году.

Стоимость имущества ПАО «КуйбышевАзот» увеличилась в результате прироста внеоборотных активов, которые возросли за счет роста стоимости основных средств в 2,1 раза, а также роста долгосрочных финансовых вложений на 69,6%, что свидетельствует о росте как производственного потенциала основного предприятия, так и о расширении совместной деятельности с другими предприятиями химической промышленности.

Источники финансирования ПАО «КуйбышевАзот» увеличились в результате прироста собственного капитала.

В 2015 - 2018 гг. рассматриваемое предприятие ПАО «КуйбышевАзот» характеризовалось достаточной финансовой устойчивостью, при этом динамика показателей финансовой устойчивости свидетельствует, что данное предприятие характеризуется довольно независимостью от внешних источников, однако собственных средств предприятия не хватает для финансирования текущей деятельности.

Анализ ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» показал, что у предприятия в 2015-2018 гг. недостатка денежных средств не наблюдается, текущая ликвидность средств предприятия выше нормативного уровня, что позволяет предприятию не считаться кризисным.

При этом все тенденции развития показателей говорят о риске развития неплатежеспособности в будущем. Оценка стоимости компании показала, что ее величина составляет 80 207 млн. руб.

На данный момент на заводе после модернизации продолжается выпуск филаментных нитей ПА-6, и выручка данного завода возросла до уровня в десятки млн. евро.

ПАО «КуйбышевАзот» намерено и дальше инвестировать в цепочку добавленной стоимости полиамида-6 в Западной Европе, для чего было принято решение о расширении и развитии площадки в Рудольштадте путем дальнейших инвестиций в производство продуктов с более высокой добавленной стоимостью на основе полиамида-6.

На заводе STFG, предполагается построить современную установку по производству компаундов (композитных конструкционных пластиков), которая должна быть введена в эксплуатацию к середине 2020 года и обеспечить западноевропейские литьевые компании высококачественными компаундами (полимерами). Выбор производственной площадки обусловлен следующими факторами:

- 1) на немецком заводе «STFG Filamente GmbH» уже имеются производственные мощности для изготовления филаментных нитей, поэтому развитие данного производства является логичным;
- 2) производство расположено поблизости потенциальных потребителей продукции, что сократит транспортные затраты;
- 3) поскольку завод находится на территории Германии, то минимизируются риски, связанные с протекционистскими мерами Европейского Союза и не будет препятствий для расширения объемов производства в будущем.

Строительство нового производства приведет к расширению портфеля продуктов и услуг «КуйбышевАзот» для европейских клиентов, что даст немецкой площадке в Рудольштадте дополнительные возможности для развития. Действующее производство филаментных нитей ПА-6 также поддерживается путем модернизации существующих мощностей снования в соответствии с растущими требованиями к качеству в области «технического текстиля».

Итак, ассортимент основных нитей на валах для производителей основовязальных производств может дополняться другими типами пряжи, как полиэфир, полипропилен, акрил, что позволит гибко реагировать на потребности клиентов.

Оценка стоимости компании после мероприятия показала, что ее величина составляет 85 150 тыс. руб., что на 4950 тыс. руб. больше, чем до внедрения мероприятия.

Таким образом, цель бакалаврской работы является достигнутой.

Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ. Собрание законодательства РФ. - 05.12.1994. - № 32. - ст. 3301.
2. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Собрание законодательства РФ. - 03.08.1998. - № 31 - ст. 3813.
3. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
4. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru (дата обращения: 08.05.2018).
5. Приказ Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299 (ред. от 06.12.2016) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
6. Приказ Минэкономразвития России от 22.10.2010 № 508 (ред. от 22.06.2015) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
7. Приказ Минэкономразвития России от 04.07.2011 № 328 (ред. от 20.02.2017) «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Порядок проведения экспертизы, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО № 5)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.

8. Приказ Минэкономразвития России от 06.12.2016 № 786 «О признании утратившим силу приказа Министерства экономического развития Российской Федерации от 7 ноября 2011 г. № 628 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к уровню знаний эксперта саморегулируемой организации оценщиков (ФСО № 6)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
9. Приказ Минэкономразвития России от 25.09.2014 № 611 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
10. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 326 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8). Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
11. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 327 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
12. Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 № 328 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования. Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
13. Приказ Минэкономразвития России от 22.06.2015 № 385 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО № 11)». Официальный сайт Минэкономразвития России www.economy.gov.ru.
14. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю. Анализ подходов к оценке стоимости бизнеса в России. Научный вестник – М.: Инновационная наука. - 2018. - № 4-1. - С. 8 - 9.
16. Буркальцева Д.Д., Новиков А.Ю., Тыж В.В. Особенности затратного подхода в оценке стоимости бизнеса. Учебное пособие. - М: ИНФРА-М, 2017 – 290 с.

17. Бусов В.И., Землянский О.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Учебник - М.: Юрайт, 2017. - 384 с.
18. Генералов Д.А., Герасина Ю.А. Сравнительная характеристика подходов к оценке стоимости бизнеса. Учебник - М.: Финансы и статистика, 2018. – 353 с.
19. Горбунова Н.А., Горсткина Н.Н. Информационное обеспечение оценки стоимости бизнеса предприятия. Учебник - М.: ИНФРА-М, 2006. – 156 с.
20. Джалал А.К., Акобян Т.А. Финансово-экономическая сущность доходного подхода к оценке стоимости бизнеса. Учебник - М.: ИНФРА-М, 2017. – 258 с.
21. Дзокаева З.М., Вазагов В.М. Стоимость бизнеса как экономическая категория и основной критерий оценки стратегии развития. Учебное пособие - М.: ИНФРА-М, 2018. – 148 с.
22. Еремеева Г.С., Еремеев А.А. Значение оценки стоимости бизнеса для повышения эффективности стратегического управления компанией. Учебник. – М.: КНОРУС, 2017. – 254 с.
23. Захаренкова Н.А. Проблемы учета фактора риска в оценке стоимости бизнеса. Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 239 с.
24. Золотарева Е.В. Сущность оценки стоимости бизнеса. Учебник. – М.: ДРОФА, 2016. – 287 с.
25. Зубарик В.С. Виды финансового анализа в оценке бизнеса методами доходного потока. Учебник. - М.: Питер, 2017. – 687 с.
26. Карцев А.А., Дорохина Н.В. К вопросу оценки стоимости бизнеса на основе доходного метода. Учебник. – М.: ДИС, 2017 – 471 с.
27. Касьяненко Т.Г., Маховикова Г.А. Оценка стоимости бизнеса. Учебник - М.: Юрайт, 2017. - 374 с.
28. Логовеев А.А., Мехтиева Л.Ф. Анализ и сравнение методов прогнозирования денежных потоков при оценке стоимости бизнеса. Учебник - М.:ЮНИТИ, 2015 – 148 с.

29. Масленкова О. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Учебник - М.: КноРус, 2017. - 288 с.
30. Пименова Е.М. Эволюция подходов к проведению экономического анализа при оценке стоимости предприятия (бизнеса). Учебник – М.: ИНФРО, 2016 – 741 с.
31. Рахматуллина А.Р., Серёмина Р.Н. Факторы, оказывающие влияние на оценку стоимости бизнеса. Учебник – М.: ДРОФА, 2018 – 255 с.
32. Салимов Г.К. Особенности подходов к оценке стоимости бизнеса. Учебник – М.: ЮНИТИ, 2018 – 520 с.
33. Самсонов Р.А. Комплекс имущества как производный объект в оценке стоимости бизнеса. Учебник – М.: ПИТЕР, 2018 – 241 с.
34. Спиридонова Е.А. Оценка стоимости бизнеса. Учебник – М.: ИНФРО, 2016 – 170 с.
35. Тишакова А.А., Рахматуллина А.Р. Роль финансового анализа в оценке стоимости бизнеса. Учебник – М.: Финансы и статистика, 2016 – 320 с.
36. Федорина Ю.В. Оценка справедливой стоимости. Доходный метод. Учебник – М.: Омега-Л, 2018 – 230 с.

Приложение А

Бухгалтерская отчетность ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2018 гг.

Бухгалтерский баланс		на 31 декабря 2016 г.	
Организация	ПАО "КуйбышевАзот"	Дата (число, месяц, год)	31 12 2016
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	00205311
Вид экономической деятельности	производство пластмасс и смол в первичн. формах	ИНН	6320005915
Организационно-правовая форма/форма собственности	открытое акционерное общество	по ОКВЭД	24.16
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС/ОКФС	47 16
Местонахождение (адрес)	445007, Россия, г.Тольятти, ул.Новозаводская, 6	по ОКЕИ	384

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁴
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	178	196	232
	Результаты исследований и разработок	1120	50	0	42
	Основные средства	1150	22 183 503	18 700 847	15 343 315
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	4 416 525	8 411 809	6 183 016
	оборудование требующее монтажа	1152	572 188	421 249	1 012 031
	основные средства	1153	17 194 790	9 867 789	8 148 268
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	883 478	969 949	1 066 434
	Финансовые вложения	1170	11 585 582	9 281 173	5 170 746
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	34 134	39 386	47 583
	Итого по разделу I	1100	34 686 925	28 991 551	21 628 352
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	5 726 578	5 427 966	5 405 760
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	3 371 765	2 877 392	3 169 315
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 074 542	1 095 588	912 500
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	938 076	848 412	546 657
	товары отгруженные	1214	342 195	606 573	777 288
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	899 465	691 585	792 415
	Дебиторская задолженность	1230	10 724 421	9 154 528	9 897 892
	в том числе				
	Задолженность покупателей	1231	5 632 450	5 229 342	4 774 526
	Авансы выданные	1232	3 401 770	2 096 700	2 039 550
	Переплата в бюджет и внебюджетные фонды	1233	482 508	387 534	892 364
	Авансы, выданные подотчетным лицам	1234	3 879	2 642	3 212
	Задолженность персонала по прочим операциям	1235	582 032	579 442	548 645
	Задолженность прочих дебиторов	1236	502 882	672 773	1 535 227
	НДС с авансов полученных	1237	87 016	154 330	72 267
	Недостачи и потери от порчи ценностей	1238	31 884	31 765	32 101
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	415 401	2 879 261	1 754 001
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	203 173	127 702	96 375
	Прочие оборотные активы	1260	840 706	689 610	1 219 603
	Итого по разделу II	1200	18 809 744	18 970 651	19 166 046
	БАЛАНС	1600	53 496 669	47 962 202	40 794 398

Продолжение приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁴
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	237 844	240 740	240 740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0) ⁷	(0) ⁷	(0) ⁷
	Переоценка внеоборотных активов	1340	988 500	1 000 216	1 001 096
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 419	22 419	22 419
	Резервный капитал	1360	60 185	60 185	60 185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	21 816 002	22 485 264	18 411 772
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	3 605 488	0	0
	Итого по разделу III	1300	26 730 438	23 808 824	19 736 212
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	20 709 146	18 205 004	15 731 506
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 171 376	1 023 751	973 183
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	21 880 522	19 228 755	16 704 689
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	105 931	105 931	115 306
	Кредиторская задолженность	1520	4 457 482	4 553 713	4 008 616
	в том числе:				
	перед поставщиками и подрядчиками	1521	2 081 901	1 364 435	1 751 704
	авансы полученные	1522	1 413 497	1 794 808	1 008 639
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	49 942	45 976	41 105
	перед персоналом по оплате труда	1524	144 914	397	516
	перед персоналом по прочим операциям	1525	31 806	38 489	30 296
	перед прочими кредиторами	1526	725 209	1 281 362	1 158 594
	перед учредителями	1527	10 213	28 246	17 762
	Доходы будущих периодов	1530	10 172	2 671	3 944
	Оценочные обязательства	1540	312 124	262 308	225 631
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	4 885 709	4 924 623	4 353 497
	БАЛАНС	1700	53 496 669	47 962 202	40 794 398

Руководитель

(подпись)

(подпись)

марта 2017 г.

Герасименко А.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)



Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 20 16 г.

Организация ПАО "Куйбышевазот"

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Вид экономической

деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах

Организационно-правовая форма/форма собственности _____

открытое акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Дата (число, месяц, год)

_____ по ОКПО

ИНН

_____ по

ОКВЭД

_____ по

ОКОПФ/ОКФС

_____ по

ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2016
0205311		
6320005915		
24.16		
47		16
384		

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 <u>16</u> г. ³	За январь-декабрь 20 <u>15</u> г. ³
	Выручка ⁶	2110	37 911 005	38 091 870
	Себестоимость продаж	2120	(29 127 931)	(24 801 656)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 783 074	13 290 214
	Коммерческие расходы	2210	(3 843 995)	(3 407 327)
	Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 939 079	9 882 887
	Доходы от участия в других организациях	2310	91 544	57 952
	Проценты к получению	2320	378 556	498 806
	Проценты к уплате	2330	(1 265 064)	(1 260 635)
	Прочие доходы	2340	8 030 191	8 887 514
	Прочие расходы	2350	(7 082 368)	(11 448 308)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 091 938	6 618 216
	Текущий налог на прибыль	2410	(884 907)	(1 617 669)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-5 079	314 617
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(152 053)	(31 567)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	5 985	10 976
	Прочее	2460	23 109	38 904
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 084 072	5 018 880

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 <u>16</u> г. ³	За январь-декабрь 20 <u>15</u> г. ³
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	4 084 072	5 018 860
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	17,23	21,15
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	16,97	20,82

Руководитель

"24
марта



(подпись)

20 17 г.

Герасименко А.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)

Продолжение приложения А

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация ПАО "КуйбышевАзот"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах
Организационно-правовая форма/форма собственности публичное акционерное общество
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 445007, Россия, г.Тольятти, ул.Новозаводская, 6

Дата (число, месяц, год) _____
Форма по ОКУД _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД _____
по ОКОПФ/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2017
00205311		
6320005915		
20.16		
12247		49
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2017 г. ³	На 31 декабря 2016 г. ⁴	На 31 декабря 2015 г. ⁴
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	160	178	196
	Результаты исследований и разработок	1120	1 691	50	0
	Основные средства	1150	23 723 523	22 183 503	18 700 847
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	4 381 851	4 416 525	8 411 809
	оборудование требующее монтажа	1152	674 581	572 188	421 249
	основные средства	1153	18 667 091	17 194 790	9 867 789
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 023 165	883 478	969 949
	Финансовые вложения	1170	10 934 906	11 585 582	9 281 173
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	2 451 409	34 134	39 386
	Итого по разделу I	1100	38 134 854	34 686 925	28 991 551
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	6 203 235	5 726 578	5 427 965
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	3 055 558	3 371 765	2 877 392
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 253 042	1 074 542	1 095 588
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	1 228 693	938 076	848 412
	товары отгруженные	1214	665 942	342 195	606 573
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	808 440	899 465	691 585
	Дебиторская задолженность	1230	10 806 649	10 724 421	9 154 528
	в том числе				
	Задолженность покупателей	1231	7 011 408	5 632 450	5 229 342
	Авансы выданные	1232	1 549 547	3 401 770	2 096 700
	Переплата в бюджет и внебюджетные фонды	1233	842 697	482 508	387 534
	Авансы, выданные подотчетным лицам	1234	4 051	3 879	2 642
	Задолженность персонала по прочим операциям	1235	575 354	582 032	579 442
	Задолженность прочих дебиторов	1236	648 273	502 882	672 773
	НДС с авансов полученных	1237	143 435	87 016	154 330
	Недостачи и потери от порчи ценностей	1238	31 884	31 884	31 765
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	715 001	415 401	2 879 261
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	199 023	203 173	127 702
	Прочие оборотные активы	1260	939 436	840 706	689 610
	Итого по разделу II	1200	19 671 784	18 809 744	18 970 651
	БАЛАНС	1600	57 806 638	53 496 669	47 962 202

Отчет о финансовых результатах
за январь-декабрь 20 17 г.

Организация ПАО "КуйбышевАзот"

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Вид экономической

деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах

Организационно-правовая форма/форма собственности _____

публичное акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Дата (число, месяц, год) _____

Форма по ОКУД _____

по ОКПО _____

ИНН _____

по ОКВЭД _____

по ОКОПФ/ОКФС _____

по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
31	12	2017
0205311		
6320005915		
20.16		
12247		49
384		

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	За I - XII 20 <u>17</u> г. ³	За I - XII 20 <u>16</u> г. ³
	Выручка ⁵	2110	43 012 605	37 911 005
	Себестоимость продаж	2120	(34 246 775)	(29 127 931)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 765 830	8 783 074
	Коммерческие расходы	2210	(4 692 721)	(3 843 995)
	Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 073 109	4 939 079
	Доходы от участия в других организациях	2310	535 489	91 544
	Проценты к получению	2320	240 731	378 556
	Проценты к уплате	2330	(1 889 030)	(1 265 064)
	Прочие доходы	2340	5 965 731	8 030 191
	Прочие расходы	2350	(5 115 465)	(7 082 368)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 810 565	5 091 938
	Текущий налог на прибыль	2410	(489 798)	(884 907)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-66 277	-5 079
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(211 263)	(152 053)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(12 718)	5 985
	Прочее	2460	17 943	23 109
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3 114 729	4 084 072

Продолжение приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За I - XII 20 17 г. ³	За I - XII 20 16 г. ³
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	3 114 729	4 084 072
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	13,27	17,23
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	13,06	16,97



Руководитель

Герасименко А.В.

Главный бухгалтер

Кудашев В.Н.

(подпись)

(расшифровка подписи)

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 22 " марта 20 18 г.

Продолжение приложения А

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

Организация ПАО "КуйбышевАзот"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах

Организационно-правовая форма/форма собственности

публичное акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) 445007, Россия, г.Тольятти, ул.Новозаводская,6

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД

по ОКФС/ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
31	12	2018
00205311		
6320005915		
20.16		
12247	49	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2018 г. ³	На 31 декабря 2017 г. ⁴	На 31 декабря 2016 г. ⁴
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	142	160	178
	Результаты исследований и разработок	1120	6 217	1 691	50
	Основные средства	1150	24 781 602	23 723 523	22 183 503
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	4 291 267	4 381 851	4 416 525
	оборудование требующее монтажа	1152	844 421	674 581	572 188
	основные средства	1153	19 645 914	18 667 091	17 194 790
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	861 412	1 023 165	883 478
	Финансовые вложения	1170	13 578 280	10 934 906	11 585 582
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	3 397 513	2 451 409	34 134
	Итого по разделу I	1100	42 625 166	38 134 854	34 686 925
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	6 461 561	6 203 235	5 726 578
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	3 473 705	3 055 558	3 371 765
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 197 322	1 253 042	1 074 542
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	1 118 646	1 228 693	938 076
	товары отгруженные	1214	671 888	665 942	342 195
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	25 353	808 440	899 465
	Дебиторская задолженность	1230	10 809 432	10 806 649	10 724 421
	в том числе				
	Задолженность покупателей	1231	6 950 600	7 011 408	5 632 450
	Авансы выданные	1232	1 891 510	1 549 547	3 401 770
	Переплата в бюджет и внебюджетные фонды	1233	755 955	842 697	482 508
	Авансы, выданные подотчетным лицам	1234	3 223	4 051	3 879
	Задолженность персонала по прочим операциям	1235	607 775	575 354	582 032
	Задолженность прочих дебиторов	1236	418 299	648 273	502 882
	НДС с авансов полученных	1237	150 186	143 435	87 016
	Недостачи и потери от порчи ценностей	1238	31 884	31 884	31 884
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 329 500	715 001	415 401
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	606 675	199 023	203 173
	Прочие оборотные активы	1260	982 231	939 436	840 706
	Итого по разделу II	1200	21 214 752	19 671 784	18 809 744
	БАЛАНС	1600	63 839 918	57 806 638	53 496 669

Продолжение приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2018 г. ³	На 31 декабря 2017 г. ⁴	На 31 декабря 2016 г. ⁴
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	237 844	237 844	237 844
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0) ⁷	(0) ⁷	(0) ⁷
	Переоценка внеоборотных активов	1340	945 674	972 107	988 500
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 419	22 419	22 419
	Резервный капитал	1360	60 185	60 185	60 185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	27 361 407	27 822 641	25 421 490
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	6 686 331	0	0
	Итого по разделу III	1300	35 313 860	29 115 196	26 730 438
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	20 652 351	19 312 749	20 709 146
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 553 203	1 395 356	1 171 376
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	22 205 554	20 708 105	21 880 522
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	0	300 000	105 931
	Кредиторская задолженность	1520	6 025 591	7 364 519	4 457 482
	в том числе:				
	перед поставщиками и подрядчиками	1521	2 745 741	4 621 950	2 081 901
	авансы полученные	1522	1 503 265	1 707 384	1 413 497
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	249 383	134 335	49 942
	перед персоналом по оплате труда	1524	155 096	149 454	144 914
	перед персоналом по прочим операциям	1525	21 138	29 233	31 806
	перед прочими кредиторами	1526	1 338 398	475 336	725 209
	перед учредителями	1527	12 570	246 827	10 213
	Доходы будущих периодов	1530	33 457	42 211	10 172
	Оценочные обязательства	1540	261 456	276 607	312 124
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	6 320 504	7 983 337	4 885 709
	БАЛАНС	1700	63 839 918	57 806 638	53 496 669

Руководитель

И.А.



Герасименко А.В.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер
(подпись)

Кудашев В.Н.
(расшифровка подписи)

Продолжение приложения А

Отчет о финансовых результатах
за январь-декабрь 20 18 г.

Организация ПАО "КуйбышевАзот" Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. Формах по ОКВЭД _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС _____
публичное акционерное общество по ОКЕИ _____
 Единица измерения: тыс. руб.

Коды		
0710002		
31	12	2018
0205311		
6320005915		
20.16		
12247		49
384		

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	За I-XII	
			20 18 г. ³	20 17 г. ³
	Выручка ⁵	2110	59 655 968	43 012 605
	Себестоимость продаж	2120	(43 735 586)	(34 246 775)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 920 382	8 765 830
	Коммерческие расходы	2210	(6 220 869)	(4 692 721)
	Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 699 513	4 073 109
	Доходы от участия в других организациях	2310	466 613	535 489
	Проценты к получению	2320	262 476	240 731
	Проценты к уплате	2330	(1 600 874)	(1 889 030)
	Прочие доходы	2340	5 420 473	5 965 731
	Прочие расходы	2350	(5 307 125)	(5 115 465)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	8 941 076	3 810 565
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 693 961)	(489 798)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	63 593	-66 277
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(154 292)	(211 263)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-3 555	-12 718
	Прочее	2460	72 752	17 943
	Чистая прибыль (убыток)	2400	7 162 020	3 114 729

Таблица Б.1

Динамика основных показателей деятельности ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2018гг.

Показатель	2016	2017	2018	Абс. изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
				2017/ 2016	2018/ 2016	2017/ 2016	2018/ 2016
Выручка	37 911 005	43 012 605	59 655 968	5 101 600	21 744 963	13,5	57,4
Себестоимость продукции	29 127 931	34 246 775	43 735 586	5 118 844	14 607 655	17,6	50,1
Прибыль от продаж	4 939 079	4 073 109	9 699 513	-865 970	4 760 434	-17,5	96,4
Чистая прибыль	4 064 072	3 114 729	7 162 020	-949 343	3 097 948	-23,4	76,2
Затраты на 1 руб. товарной продукции, руб.	0,768	0,796	0,733	0,03	-0,04	3,6	-4,6
Рентабельность продаж, %	13,03	9,47	16,26	-3,56	3,23	-27,3	24,8
Среднегодовая стоимость основных средств	13 531 290	17 930 941	19 156 503	4 399 651	5 625 213	32,5	41,6
Фондоотдача	2,80	2,40	3,11	-0,40	0,31	-14,4	11,2
Фондоемкость, руб.	0,36	0,42	0,32	0,06	-0,04	16,8	-10,0
Среднегодовая стоимость оборотных активов	18 890 198	19 240 764	20 443 268	350 567	1 553 071	1,9	8,2
Оборачиваемость оборотных активов	2,01	2,24	2,92	0,23	0,91	11,4	45,4
Период оборачиваемости оборотных активов, дн.	179	161	123	-18,34	-56,01	-10,2	-31,2

Таблица В.1

Горизонтальный анализ имущества ПАО «КуйбышевАзот» и источников его финансирования за 2015-2018 гг., тыс. руб.

Наименование статей	2016	2017	2018	Абс. изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
				2017/ 2016	2018/ 2016	2017/ 2016	2018/ 2016
АКТИВЫ							
Нематериальные активы	212	1 040	4 105	828	3 893	390,33	1836,3 2
Основные средства	13 531 290	17 930 941	19 156 503	4 399 651	5 625 213	32,51	41,57
Доходные вложения в материальные ценности и незавершенное строительство	7 837 599	5 975 894	6 038 349	-1 861 705	-1 799 251	-23,75	-22,96
Долгосрочные финансовые вложения	10 433 378	11 260 244	12 256 593	826 867	1 823 216	7,93	17,47
Прочие внеоборотные активы	36 760	1 242 772	2 924 461	1 206 012	2 887 701	3280,7 7	7855,5 5
Внеоборотные активы	31 839 238	36 410 890	40 380 010	4 571 652	8 540 772	14,36	26,82
Запасы	5 577 272	5 964 907	6 332 398	387 635	755 127	6,95	13,54
НДС	795 525	853 953	416 897	58 428	-378 629	7,34	-47,59
Дебиторская задолженность	9 939 475	10 765 535	10 808 041	826 061	868 566	8,31	8,74
Денежные средства	165 438	201 098	402 849	35 661	237 412	21,56	143,51
Краткосрочные финансовые вложения	1 647 331	565 201	1 522 251	-1 082 130	-125 081	-65,69	-7,59
Прочие оборотные активы	765 158	890 071	960 834	124 913	195 676	16,33	25,57
Оборотные активы	18 890 198	19 240 764	20 443 268	350 567	1 553 071	1,86	8,22
Итого имущество	50 729 436	55 651 654	60 823 278	4 922 218	10 093 843	9,70	19,90

Продолжение таблицы В.1

Наименование статей	2016	2017	2018	Абс.изменение, тыс.руб.		Темп прироста, %	
				2017/ 2016	2018/ 2016	2017/ 2016	2018/ 2016
ПАССИВЫ							
Уставный капитал	239 292	237 844	237 844	-1 448	-1 448	-0,61	-0,61
Добавочный капитал	1 016 777	1 002 723	981 310	-14 055	-35 468		
Резервный капитал	60 185	60 185	60 185	0	0	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	23 953 377	26 622 066	30 935 190	2 668 689	6 981 813	11,14	29,15
Собственный капитал	25 269 631	27 922 817	32 214 528	2 653 186	6 944 897	10,50	27,48
Долгосрочные заемные средства	19 457 075	20 010 948	19 982 550	553 873	525 475	2,85	2,70
Отложенные налоговые обязательства	1 097 564	1 283 366	1 474 280	185 803	376 716	16,93	34,32
Долгосрочные обязательства	20 554 639	21 294 314	21 456 830	739 675	902 191	3,60	4,39
Краткосрочные заемные средства	105 931	202 966	150 000	97 035	44 069	91,60	41,60
Кредиторская задолженность	4 505 598	5 911 001	6 695 055	1 405 403	2 189 458	31,19	48,59
Прочие краткосрочные обязательства	293 638	320 557	306 866	26 920	13 228	9,17	4,50
Краткосрочные обязательства	4 905 166	6 434 523	7 151 921	1 529 357	2 246 755	31,18	45,80
Итого капитал	50 729 436	55 651 654	60 823 278	4 922 218	10 093 843	9,70	19,90
Собственный капитал	49,81	50,17	52,96				
Долгосрочные обязательства	38,35	39,45	39,39				
Краткосрочные обязательства	9,67	12,68	14,10				

Таблица Г.1

Вертикальный анализ имущества ПАО «КуйбышевАзот» и источников его финансирования за 2015-2018гг.

Наименование статей баланса	2016		2017		2018	
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
АКТИВЫ						
Нематериальные активы	212	0,00	1 040	0,00	4 105	0,01
Основные средства	13 531 290	26,67	17 930 941	32,22	19 156 503	31,50
Доходные вложения в материальные ценности и незавершенное строительство	7 837 599	15,45	5 975 894	10,74	6 038 349	9,93
Долгосрочные финансовые вложения	10 433 378	20,57	11 260 244	20,23	12 256 593	20,15
Прочие внеоборотные активы	36 760	0,07	1 242 772	2,23	2 924 461	4,81
Внеоборотные активы	31 839 238	62,76	36 410 890	65,43	40 380 010	66,39
Запасы	5 577 272	10,99	5 964 907	10,72	6 332 398	10,41
НДС	795 525	1,57	853 953	1,53	416 897	0,69
Дебиторская задолженность	9 939 475	19,59	10 765 535	19,34	10 808 041	17,77
Денежные средства	165 438	0,33	201 098	0,36	402 849	0,66
Краткосрочные финансовые вложения	1 647 331	3,25	565 201	1,02	1 522 251	2,50
Прочие оборотные активы	765 158	1,51	890 071	1,60	960 834	1,58
Оборотные активы	18 890 198	37,24	19 240 764	34,57	20 443 268	33,61
Итого имущество	50 729 436	100,00	55 651 654	100,00	60 823 278	100,00

Продолжение таблицы Г.1

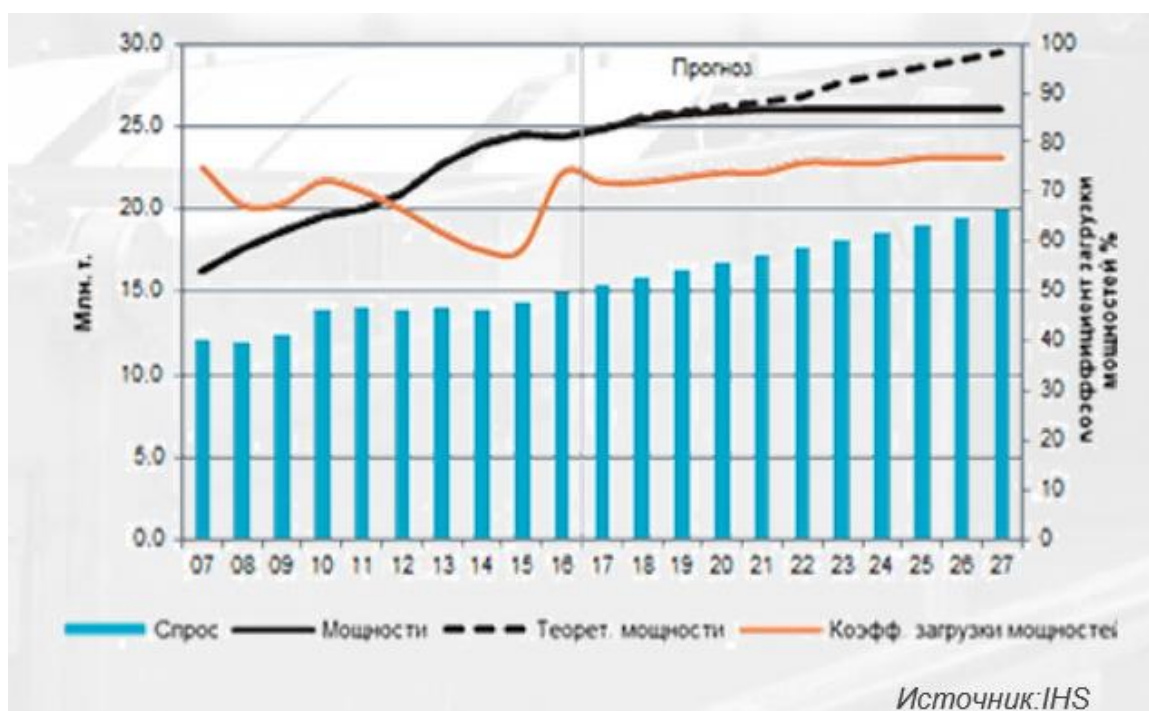
Наименование статей баланса	2016		2017		2018	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
ПАССИВЫ						
Уставный капитал	239 292	0,47	237 844	0,43	237 844	0,39
Добавочный капитал	1 016 777	2,00	1 002 723	1,80	981 310	1,61
Резервный капитал	60 185	0,12	60 185	0,11	60 185	0,10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	23 953 377	47,22	26 622 066	47,84	30 935 190	50,86
Собственный капитал	25 269 631	49,81	27 922 817	50,17	32 214 528	52,96
Долгосрочные заемные средства	19 457 075	38,35	20 010 948	35,96	19 982 550	32,85
Отложенные налоговые обязательства	1 097 564	2,16	1 283 366	2,31	1 474 280	2,42
Долгосрочные обязательства	20 554 639	40,52	21 294 314	38,26	21 456 830	35,28
Краткосрочные заемные средства	105 931	0,21	202 966	0,36	150 000	0,25
Кредиторская задолженность	4 505 598	8,88	5 911 001	10,62	6 695 055	11,01
Прочие краткосрочные обязательства	293 638	0,58	320 557	0,58	306 866	0,50
Краткосрочные обязательства	4 905 166	9,67	6 434 523	11,56	7 151 921	11,76
Итого капитал	50 729 436	100,00	55 651 654	100,00	60 823 278	100,00

Таблица Д.1

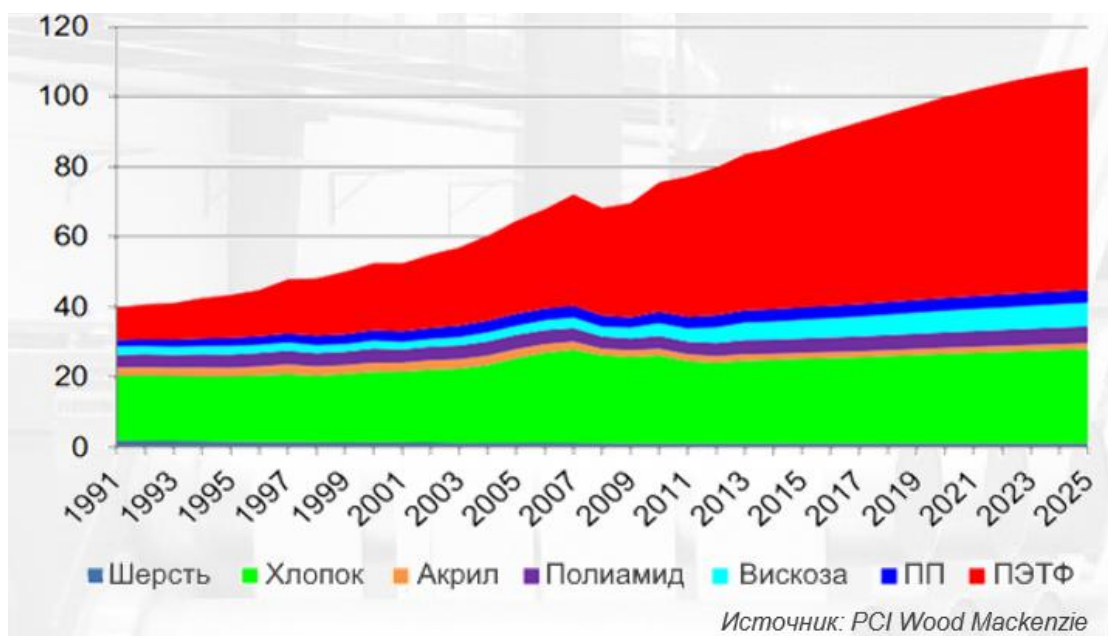
Доходный способ оценки стоимости предприятия

Наименование позиций	Прогнозный период						Постпрогнозный период
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
1. Выручка от реализации, тыс. р.	66 735 866	74 655 997	83 516 080	93 427 666	104 515 548	116 919 326	130 795 169
2. Темпы роста выручки, %	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12
3. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	41 374 977	49 986 860	60 391 241	72 961 212	88 147 527	106 494 756	128 660 819
4. Валовая прибыль	25 360 888	24 669 136	23 124 839	20 466 454	16 368 021	10 424 570	2 134 350
5. Прочие доходы-расходы	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437
6. Налог на прибыль, тыс. р.	4 920 490	4 782 140	4 473 280	3 941 603	3 121 917	1 933 227	275 183
7. Чистая прибыль, тыс. р.	19 681 961	19 128 560	17 893 122	15 766 414	12 487 667	7 732 907	1 100 730
Расчет денежного потока							
8. Чистая прибыль, тыс. р.	19 681 961	19 128 560	17 893 122	15 766 414	12 487 667	7 732 907	1 100 730
9. Амортизационные отчисления, тыс.р.	1 442 211	1 442 211	1 442 211	1 442 211	1 442 211	1 442 211	1 442 211
10. Денежный поток, тыс. р.	21 124 172	20 570 770	19 335 332	17 208 624	13 929 878	9 175 117	2 542 941
11. Стоимость реверсии, тыс. р.	-	-	-	-	-	-	27 544 494
12. Коэффициент текущей стоимости (DF)	1,00	0,83	0,68	0,56	0,46	0,38	
13. Текущая стоимость денежных потоков и реверсии, тыс. р.	21 124 172	16 986 598	13 184 491	9 689 776	6 476 953	3 522 824	27 544 494
14. Стоимость предприятия, тыс. р.	98 529 307						

Спрос на полиэфирное волокно и загрузка мощностей



Фактическое и прогнозное потребление натуральных и синтетических волокон и нитей в мире, млн.тн



Источник. Материалы Четырнадцатой международной конференции «ПЭТФ 2018» «РАЗВИТИЕ РЫНКА ТЕКСТИЛЬНОГО ПЭТФ» 15 февраля 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ivafiber.com/userfiles/docs/15%20февраля%202018%20-%20Креон.pdf> (дата обращения 07.04.2019г.)

Solvay 2018 Annual Integrated Report (фрагмент)

Business review

1. Overview of the consolidated results

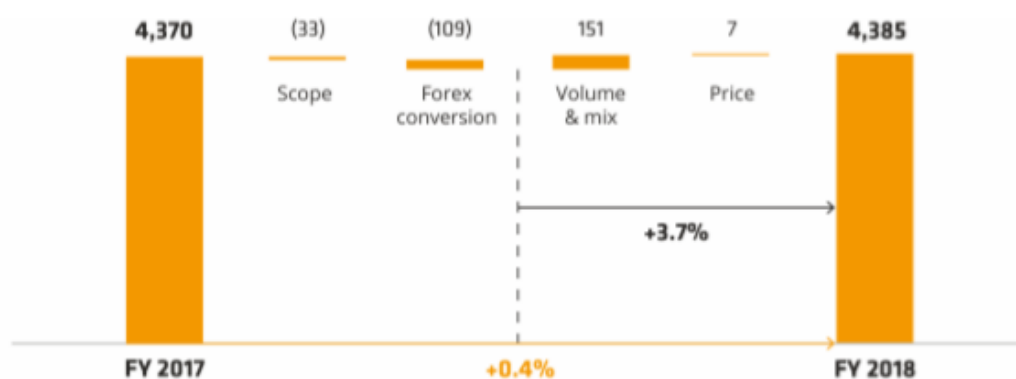
Key financial figures

In € million	Notes	IFRS			Underlying		
		FY 2018	FY 2017	% yoy	FY 2018	FY 2017	% yoy
Net sales	B1	10,257	10,125	+1.3%	10,257	10,125	+1.3%
Net operating costs, excluding depreciation & amortization	B2	(8,327)	(8,095)	(2.9)%	(8,027)	(7,894)	(1.7)%
EBITDA	B3	1,930	2,029	(4.9)%	2,230	2,230	-
<i>EBITDA margin</i>					21.7%	22.0%	(0.3)pp
Depreciation, amortization & impairments	B4	(944)	(1,054)	+10%	(684)	(704)	+2.6%
EBIT		986	976	+1.1%	1,546	1,527	+1.3%
Net financial charges	B5	(194)	(298)	+35%	(326)	(394)	+17%
Income tax expenses	B6	(95)	197	n.m.	(305)	(299)	(2.0)%
Tax rate	B6				26.1%	27.5%	(1.4)pp
Profit from discontinued operations	B7	201	241	(17)%	216	159	+36%
(Profit) loss attributable to non(controlling interests)		(39)	(56)	(29)%	(40)	(54)	(26)%
Profit attributable to Solvay shareholders		858	1,061	(19)%	1,092	939	+16%
Basic earnings per share (in €)	B24	8.31	10.27	(19)%	10.57	9.08	+16%
of which from continuing operations	B24	6.37	7.97	(20)%	8.48	7.59	+12%
Dividend⁽¹⁾	B25	3.75	3.60	+4.2%	3.75	3.60	+4.2%
Capex	B8				(833)	(822)	(1.4)%
of which from continuing operations	B8				(711)	(716)	+0.8%
Cash conversion	B8				0.7	0.7	+0.3pp
Free cash flow	B9				989	871	+14%
of which from continuing operations	B9				830	782	+6.1%
Free cash flow to Solvay shareholders	B9				725	466	+56%
of which from continuing operations	B9				566	377	+50%
Net working capital	B10	1,550	1,414	+9.6%	1,550	1,414	+9.6%
Net working capital / sales	B10				15%	14%	+1.5pp
Net financial debt⁽²⁾	B11	(2,605)	(3,146)	+17%	(5,105)	(5,346)	+4.5%
Underlying leverage ratio	B11				2.01	2.17	(15)pp
CFROI	B12				6.9%	6.9%	-
Research & innovation	B13				(352)	(325)	(8.3)%
Research & innovation intensity	B13				3.4%	3.2%	+0.2pp

NOTE B14
Advanced Materials

in € million	FY 2018	FY 2017	% yoy
Net sales	4,385	4,370	+0.4%
Specialty Polymers	2,009	2,025	(0.8)%
Composite Materials	1,082	1,038	+4.3%
Special Chem	852	865	(1.5)%
Silica	442	443	(0.1)%
EBITDA	1,197	1,202	(0.4)%
<i>EBITDA margin</i>	27.3%	27.5%	(0.2)pp
EBIT	895	896	(0.1)%
<i>EBIT margin</i>	20.4%	20.5%	(0.1)%
Capex from continuing operations	(355)	(366)	+3.1%
<i>Cash conversion</i>	70.4%	69.5%	+0.8pp
CFROI	10.0%	10.3%	(0.2)pp
Research & innovation	(171)	(157)	+0.1%
Research & innovation intensity	3.9%	3.6%	+0.3pp

Net sales evolution
FY yoy net sales bridge (in €million)



Источник. Solvay 2018 Annual Integrated Report [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.solvay.com/en/2018-annual-integrated-report> (дата обращения 07.04.2019г.)

Таблица 3.1

Доходный способ оценки стоимости предприятия

Наименование позиций	Прогнозный период						Постпрогнозный период
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
1. Выручка от реализации, тыс. р.	66 497 366	75 060 909	84 325 905	94 237 491	105 325 373	117 729 151	131 977 509
2. Темпы роста выручки, %		1,13	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12
3. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	41 374 977	50 309 128	60 713 508	73 283 480	88 469 795	106 817 024	129 128 175
4. Валовая прибыль	25 122 388	24 751 781	23 612 396	20 954 011	16 855 578	10 912 127	2 849 334
5. Прочие доходы-расходы	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437	-758 437
6. Налог на прибыль, тыс. р.	4 872 790	4 798 669	4 570 792	4 039 115	3 219 428	2 030 738	418 179
7. Чистая прибыль, тыс. р.	19 491 161	19 194 675	18 283 167	16 156 459	12 877 713	8 122 952	1 672 718
Расчет денежного потока							
8. Чистая прибыль, тыс. р.	19 491 161	19 194 675	18 283 167	16 156 459	12 877 713	8 122 952	1 672 718
9. Амортизационные отчисления, тыс. р.	1 442 211	1 466 061	1 466 061	1 466 061	1 466 061	1 466 061	1 466 061
10. Денежный поток, тыс. р.	20 933 372	20 660 736	19 749 228	17 622 520	14 343 774	9 589 013	3 138 778
11. Стоимость реверсии, тыс. р.	-	-	-	-	-	-	33 665 701
12. Коэффициент текущей стоимости (DF)	1,00	0,83	0,68	0,56	0,46	0,38	
13. Текущая стоимость денежных потоков и реверсии, тыс. р.	20 933 372	17 060 889	13 466 720	9 922 831	6 669 401	3 681 741	33 665 701
14. Стоимость предприятия, тыс. р.	105 400 654						

Расчет и динамика показателей финансового состояния

Наименование показателя	Отклонение		Отклонение 2019-2020	Темп роста, %
	2019	2020		
1. Выручка от реализации	14240	12191	-2049	-14,39
2. Себестоимость проданных товаров	14138	12127	-2011	-14,22
3. Прибыль от реализации	102	64	-38	-37,25
4. Прибыль до налогообложения	783	366	-417	-53,26
5. Чистая прибыль	626	293	-333	-53,19
6. Основные средства	55	86	31	56,36
7. Оборотные активы	2263	4693	56	107,38
8. Дебиторская задолженность	65	1196	1131	1740
9. Среднегодовая стоимость активов	189	391	202	106,88
10. Текущие обязательства	2223	4635	2412	108,5
11. Собственный капитал	10	10	-	-
12. Рентабельность продаж (стр.3 / стр.1)	0,7	0,5	-0,2	-28,57
13. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (стр.5/стр.11)	6260	2930	-3330	-53,19
14. Оборачиваемость оборотных активов (стр.1/стр.7)	6,29	2,6	-3,69	-58,66

Коэффициенты рентабельности ПАО «КуйбышевАзот»

Коэффициент	Результаты по годам		Изменение показателей, %
	2019	2020	
Рентабельности продаж	0,7	0,5	-0,2
Рентабельность собственного капитала	6260	2930	-53,19
Рентабельность текущих активов	14	25	+11
Рентабельность внеоборотных активов	9	13,1	+4,1
Рентабельность инвестиций	30	35	+5

Исходные данные для факторного анализа рентабельности производственной деятельности ПАО «КуйбышевАзот» в 2020 г

Рентабельность производственной деятельности	показателя рентабельности	Факторы, влияющие на показатель рентабельности		
		Значение	выпуска продукции	себестоимость продукции
По плану: Рз= Ппл/Зпл (При ВРПпл, Цпл, Спл)	-0,0246	Объем продукции План 465968	Цена единицы продукции План 1,255	Полная себестоимость продукции План 603420
Рз= Ппл/Зпл (При ВРПф, Цпл, Спл)	0,0067	Факт 484048	План 1,255	План 603420
Рз= Ппл/Зпл (При ВРПф, Цф, Спл)	0,0067	Факт 484048	Факт 1,255	План 603420
Рз= Ппл/Зпл (При ВРПф, Цф, Сф)	-0,0159	Факт 484048	Факт 1,255	Факт 617298

Расчеты к пофакторному анализу рентабельности предприятия

Показатель	Условное обозначение	2019 год	2020 год	Изменение
Выпуск продукции, тыс.руб.	N	577293	607576	30283
Численность работников, чел.	T	2325	2309	-16
Фонд оплаты труда, тыс.руб.	U	300654	306551	5897
Материальные затраты, тыс.руб.	M	238241	254494	16253
Основные производственные фонды, тыс.руб.	F	743500	785810	42310
Амортизация, тыс.руб.	A	50521	56253	5732
Оборотные средства, тыс.руб.	E	160070	162410	2340
Расчетные показатели				
Себестоимость продукции, тыс.руб.	$C=U+M+A$	589416	617298	27882
Прибыль, тыс.руб.	$P=N-C$	-12123	-9722	2401
Фактор 1. Прибыльность продукции	P/N	-0,021	-0,016	0,005
Фактор 2. Фондоемкость продукции	F/N	1,288	1,293	0,005
Фактор 3. Оборачиваемость оборотных средств	E/N	0,277	0,267	-0,010

Расчет и динамика показателей финансового состояния
 ПАО «КуйбышевАзот»

Наименование показателя	Отклонение		Отклонение 2019-2020	Темп роста, %
	2019	2020		
1. Выручка от реализации	14240	12191	-2049	-14,39
2. Себестоимость проданных товаров	14138	12127	-2011	-14,22
3. Прибыль от реализации	102	64	-38	-37,25
4. Прибыль до налогообложения	783	366	-417	-53,26
5. Чистая прибыль	626	293	-333	-53,19
6. Основные средства	55	86	31	56,36
7. Оборотные активы	2263	4693	56	107,38
8. Дебиторская задолженность	65	1196	1131	1740
9. Среднегодовая стоимость активов	189	391	202	106,88
10. Текущие обязательства	2223	4635	2412	108,5
11. Собственный капитал	10	10	-	-
12. Рентабельность продаж (стр.3 / стр.1)	0,7	0,5	-0,2	-28,57
13. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (стр.5/стр.11)	6260	2930	-3330	-53,19
14. Коэффициент текущей ликвидности (стр.7/стр.10)	1,02	1,01	-0,01	-0,98
15. Оборачиваемость оборотных активов (стр.1/стр.7)	6,29	2,6	-3,69	-58,66
16. Фондоотдача (стр.1/стр.6)	259	142	-117	-45,17
17. Затраты на рубль продукции (стр.2/1)*100коп	99,28	99,48	0,2	0,2

Состав, структура, динамика статей актива баланса

ПАО «КуйбышевАзот»

Статьи баланса	На конец 2019 года, тыс.руб	% к итогу актива	На конец 2020 года, тыс.руб	% к итогу актива	Абс. откл., тыс. руб	Темп роста, %
Основные средства	55	2,37	86	1,8	31	56,4
Итого по разделу I	55	2,37	86	1,8	31	56,4
Запасы, в т.ч.	2097	90,47	3465	72,5	1368	65,24
сырье, материалы	2082	89,82	3449	72,17	1367	65,66
расходы будущих периодов	15	0,65	15	0,3	0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой в течении 12 месяцев после отч. даты)	65	2,8	1196	25	1131	1740
Денежные средства	101	22,86	32	0,67	-69	-68,32
Итого по разделу II	2263	97,63	4693	98,26	2430	107,38
Баланс	2318	100	4779	100	2461	106,17

Расчет и динамика показателей финансового состояния
ПАО «КуйбышевАзот»

Наименование показателя	Отклонение		Отклонение 2019-2020	Темп роста, %
	2019	2020		
1. Выручка от реализации	14240	12191	-2049	-14,39
2. Себестоимость проданных товаров	14138	12127	-2011	-14,22
3. Прибыль от реализации	102	64	-38	-37,25
4. Прибыль до налогообложения	783	366	-417	-53,26
5. Чистая прибыль	626	293	-333	-53,19
6. Основные средства	55	86	31	56,36
7. Оборотные активы	2263	4693	56	107,38
8. Дебиторская задолженность	65	1196	1131	1740
9. Среднегодовая стоимость активов	189	391	202	106,88
10. Текущие обязательства	2223	4635	2412	108,5
11. Собственный капитал	10	10	-	-
12. Рентабельность продаж (стр.3 / стр.1)	0,7	0,5	-0,2	-28,57
13. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (стр.5/стр.11)	6260	2930	-3330	-53,19
14. Коэффициент текущей ликвидности (стр.7/стр.10)	1,02	1,01	-0,01	-0,98
15. Оборачиваемость оборотных активов (стр.1/стр.7)	6,29	2,6	-3,69	-58,66
16. Фондоотдача (стр.1/стр.6)	259	142	-117	-45,17
17. Затраты на рубль продукции (стр.2/1)*100коп	99,28	99,48	0,2	0,2

Анализ динамики реализации продукции и прибыли

Наименование показателя	2018 г. (базис)	2019 г.	
		По базису на фактически реализованную продукцию	Фактически
Выручка от реализация продукции и услуг (без НДС), тыс.руб.	459921* 1,26 = 577293	484048* 1,26 = 607576	484048* 1,26 = 607576
Полная себестоимость реализованных продукции и услуг тыс.руб.	459921* 1,282 = 589416	484048* 1,282 = 619581	484048* 1,275 = 617298
Прибыль от реализации продукции и услуг, тыс.руб.	-12123	-12005	-9722

Обобщение результатов факторного анализа прибыли (убытка)

Факторы изменения роста прибыли от реализации продукции	Изменение прибыли (убытка) в 2018 году относительно показателя 2019 года, тыс.руб.
Изменение объема производства продукции	+630
Изменение структуры и ассортимента продукции	+748
Изменение себестоимости продукции	+1023
Изменение средних цен на продукцию	-
Итого	+ 2401

Приложение П

Данные о затратах на единицу продукции

Показатель	2018 год	2019 год		Отклонение			
		План	Факт	От 2018 г.		От плана	
				Абс.	%	Абс.	%
Объем производства в стоимостном выражении, тыс.руб.	577292,8	584882,9	607576,4	30283,6	5,25	22693,5	3,88
Объем производства в натуральном выражении, ед.	459921	465968	484048	24127	5,25	18080	3,88
Полная себестоимость, тыс.руб.	589415,9	603419,9	617297,6	27881,7	4,73	13877,7	2,30
В том числе:	483088,5	477885,4	490999,9	7911,4	1,64	13114,5	2,7
Переменные затраты	106327,4	125534,5	126297,7	19970,3	18,78	763,2	0,61
Постоянные затраты							
Затраты на единицу продукции, руб.	1255,2	1255,1	1275,3	20,1	1,60	20,2	1,61
В том числе:	1050,4	1025,6	1014,4	-36,0	-3,43	-11,2	-1,09
Переменные затраты	204,8	229,5	260,9	56,1	27,39	31,4	13,68
Постоянные затраты							

Расчет влияния факторов на изменение суммы затрат на рубль произведенной продукции

Затраты на рубль продукции	Расчет	Факторы			
		Объем производства	Струк-тура производства	Уровень удельных перемен-ных затрат	Сумма постоянных затрат
План	$603419,9:584882,9 = 1,032$	План	План	План	План
Усл. 1	$621973,7: 607576,4 = 1,024$	Факт	План	План	План
Усл.2	$621974,1:607576,4 = 1,024$	Факт	Факт	План	План
Усл.3	$616534,4:607576,4 = 1,015$	Факт	Факт	Факт	План
Усл.4	$617297,6:607576,4 = 1,016$	Факт	Факт	Факт	Факт
Добщ= $1,016-1,032 = -0,016$, в том числе		-0,008	-	-0,009	+0,001

Приложение Р

Расчет влияния факторов на сумму прямых материальных затрат на единицу
продукции

Вид материала	Расход материала на изделие, ед.		Цена ед. материала, тыс.руб.		Материальные затраты на изделие, тыс.руб.			Изменение материальных затрат на изделие, тыс.руб.		
	План	Факт	План	Факт	План	УМЗ	Факт	Факт	В том числе за счет	
									Нормы расхода	Цены
Основные материалы	0,50	0,51	0,44	0,41	0,22	0,22	0,21	-0,01	-	-0,01
Производство	0,31	0,31	0,13	0,13	0,04	0,04	0,04	-	-	-
Вспомогательные	-	-	-	-	0,06	0,06	0,06	-	-	-
Покупные	-	-	-	-	0,05	0,05	0,05	-	-	-
Итого	-	-	-	-	0,37	0,37	0,36	-0,01	-	-0,01

Факторный анализ зарплаты в расчете на единицу продукции

Удельная трудоемкость, чел-час		Уровень оплаты труда за 1 чел-час, тыс.руб.		Зарплата на единицу продукции, тыс.руб.		Отклонение от плана		
План	Факт	План	Факт	План	Факт	Общее	В том числе за счет	
							Трудоемкости	Уровня оплаты труда
11,3	10,9	0,042	0,043	0,474	0,467	-0,007	-0,017	+0,010

Данные о расходах на содержание оборудования в 2019-2020 гг.

Показатель	2019 год	2020 год	Отклонение	
			Абс.	%
Амортизация оборудования	55921	55556	-365	-0,7
Эксплуатация оборудования	24223	24441	218	0,9
Ремонт оборудования	24778	24593	-185	-0,8
Внутризаводское перемещение грузов	15259	15589	330	2,2
Износ инструмента в составе основных средств	18890	25957	7067	37,4
Прочие расходы	7154	9868	2714	37,9
ИТОГО	146225	156007	9782	6,7

Коэффициенты рентабельности ПАО «КуйбышевАзот»

Коэффициент	Результаты по годам		Изменение показателей, %
	2019	2020	
Рентабельности продаж	0,7	0,5	-0,2
Рентабельность собственного капитала	6260	2930	-53,19
Рентабельность текущих активов	14	25	+11
Рентабельность внеоборотных активов	9	13,1	+4,1
Рентабельность инвестиций	30	35	+5

Исходные данные для факторного анализа рентабельности производственной деятельности ООО «Всегда» в 2020 г.

Рентабельность производственной деятельности	Значение показателя рентабельности	Факторы, влияющие на показатель рентабельности		
		Объем выпуска продукции	Цена единицы продукции	Полная себестоимость продукции
По плану: $R_3 = \text{Ппл}/\text{Зпл}$ (При ВРПпл, Цпл, Спл)	-0,0246	План 465968	План 1,255	План 603420
$R_3 = \text{Ппл}/\text{Зпл}$ (При ВРПф, Цпл, Спл)	0,0067	Факт 484048	План 1,255	План 603420
$R_3 = \text{Ппл}/\text{Зпл}$ (При ВРПф, Цф, Спл)	0,0067	Факт 484048	Факт 1,255	План 603420
$R_3 = \text{Ппл}/\text{Зпл}$ (При ВРПф, Цф, Сф)	-0,0159	Факт 484048	Факт 1,255	Факт 617298

Расчеты к пофакторному анализу рентабельности предприятия

Показатель	Условное обозначение	2019 год	2020 год	Изменение
Выпуск продукции, тыс.руб.	N	577293	607576	30283
Численность работников, чел.	T	2325	2309	-16
Фонд оплаты труда, тыс.руб.	U	300654	306551	5897
Материальные затраты, тыс.руб.	M	238241	254494	16253
Основные производственные фонды, тыс.руб.	F	743500	785810	42310
Амортизация, тыс.руб.	A	50521	56253	5732
Оборотные средства, тыс.руб.	E	160070	162410	2340
Расчетные показатели				
Себестоимость продукции, тыс.руб.	$C=U+M+A$	589416	617298	27882
Прибыль, тыс.руб.	$P=N-C$	-12123	-9722	2401
Фактор 1. Прибыльность продукции	P/N	-0,021	-0,016	0,005
Фактор 2. Фондоёмкость продукции	F/N	1,288	1,293	0,005
Фактор 3. Оборачиваемость оборотных средств	E/N	0,277	0,267	-0,010

Смета затрат на производство продукции в 2020 гг.

Элемент затрат	2020 год	
	План	Факт
Оплата труда	221008,5	226069,6
Отчисления на социальное страхование и обеспечение	78679,0	80480,8
Материальные затраты В том числе		
• основные материалы		
• литье	103538,9	103647,9
• вспомогательные материалы		
• покупное сырье	20839,0	20383,8
	28648,0	28364,6
	25172,0	24944,3
Энергия	32400,7	32744,5
Амортизация	56530,0	56252,5
Прочие затраты	19383,9	19474,3
Услуги вспомогательных производств и цехов	17219,9	17826,4
Итого затрат на производство	603419,9	610188,7
Брак	-	7108,9
Полная себестоимость	603419,9	617297,6

Выручка от продаж на территории страны и за ее пределами

№	2017 год		№	2018 год	
	Наименование страны	Сумма продаж с НДС, руб.		Наименование страны	Сумма продаж с НДС, руб.
1.	Абхазия	21 280 590,00	1.	Абхазия	15 354 700,00
2.	Австрия	28 109 899,86	2.	Азербайджан	11 166 806,85
3.	Беларусь	446 976 333,65	3.	Беларусь	41 119 992,00
4.	Бельгия	61 272 667,57	4.	Венгрия	735 598 366,09
5.	Болгария	55 122 467,15	5.	Германия	735 598 366,09
6.	Бразилия	238 166 649,81	6.	Египет	2 047 837,24
7.	Доминиканская Республика	1 284 158,36	7.	Казахстан	9 732 705,69
8.	Израиль	198 822 128,25	8.	Корея, Республика	108 677 472,77
9.	Казахстан	36 685 094,65	9.	Кыргызстан	24 030 513,50
10.	Китай	4 152 949 136,77	10.	Литва	227 987 771,17
11.	Корея, Республика	60 043 897,17	11.	Российская Федерация	11 147 702 805,03
12.	Российская Федерация	12 462 005 010,97	12.	Словакия	61 695 576,83
13.	Румыния	67 995 101,93	13.	Турция	982 941 252,01
14.	Саудовская Аравия	30 067 638,39	14.	Узбекистан	71 248 407,60
15.	Таджикистан	33 176 546,22	15.	Франция	1 096 257,89
16.	Турция	2 710 526 332,69	16.	Швейцария	39 432 202,41
17.	Узбекистан	149 931 428,81	17.	Швеция	584 823 991,33
18.	Финляндия	8 690 363,08	18.	Япония	364 158 075,80
19.	Молдова	47 482 254,93	19.		
20.	Корея, Республика	60 043 897,17	20.		
21.	Кыргызстан	10 569 666,88	21.		
22.	Литва	120 978 971,34	22.		
23.	Молдова	47 482 254,93	23.		
24.	Сербия	315 512 580,74	24.		
25.	Франция	29 413 460,59	25.		
26.			26.		