

Анализ баланса и отчета о прибыли и убытках

2021 год



Содержание:

1. Ключевые показатели предприятия
2. Анализ EBITDA
3. Анализ эффективности производства
4. Анализ денежного потока
5. Дополнительные существенные факты
6. SWOT анализ
7. Выводы

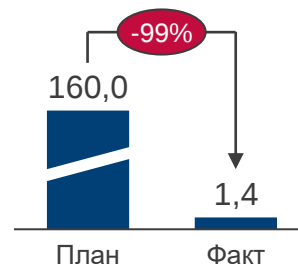
Ключевые показатели предприятия, млн.грн.

№ п/п	Наименование	План	Факт	откл., млн.грн.	откл., %
1	Чистая прибыль:	160	1.4	(159)	-99%
1.1	+ Выручка	1,476	1,353	(122)	-8%
1.2	"-" Расходы	(1,315)	(1,352)	(37)	3%
2	EBITDA осн.деятельности	332	171	(161)	-48%
3	EBITDA общая	281	82	(199)	-71%
4	Чистый денежный поток	(56)	62	118	210%
5	CAPEX	175	151	(24)	-14%

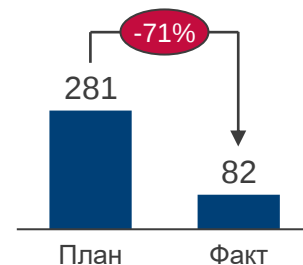
Комментарии:

- Чистая прибыль:** Существенное снижение относительно бизнес-плана. Ключевым драйвером стало снижение выручки. При этом расходы фактически не изменились. Анализ эффективности производственных затрат приведен далее.
- EBITDA по основной деятельности:** динамика относительно плана негативная, но, считаю, что лучше анализировать общую EBITDA, которая включает в себя все денежные расходы предприятия и даст более полную картину об источниках снижения эффективности.
- EBITDA общая:** ввел этот показатель для анализа всех денежных расходов и доходов предприятия. На финансовый результат оказывают влияние так же расходы и доходы по прочим видам деятельности, которые не включены в EBITDA по основной деятельности.
- Чистый денежный поток:** рассчитан косвенным методом на основе баланса и отчета о прибылях и убытках. Относительно плана положительная динамика. Анализ на последующих слайдах.
- CAPEX:** считаю показатель обязательным при комплексном анализе работы предприятия. Рассчитал как разность изменения стоимости необоротных активов и амортизации. Отклонение считаю не критичным. В моей практике 10 % от плана – это приемлемый результат для капитальных программ. Для более полного анализа нужно провести сопоставление со стоимостью основных фондов, понять их возрастное состояние и структуру вложений.

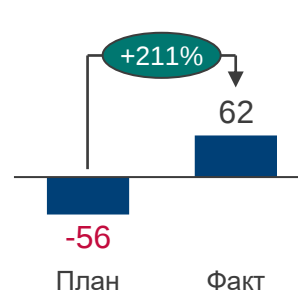
Чистая прибыль -159



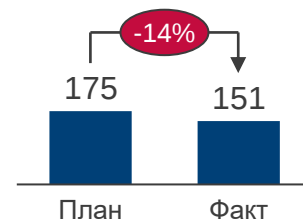
EBITDA общ -199



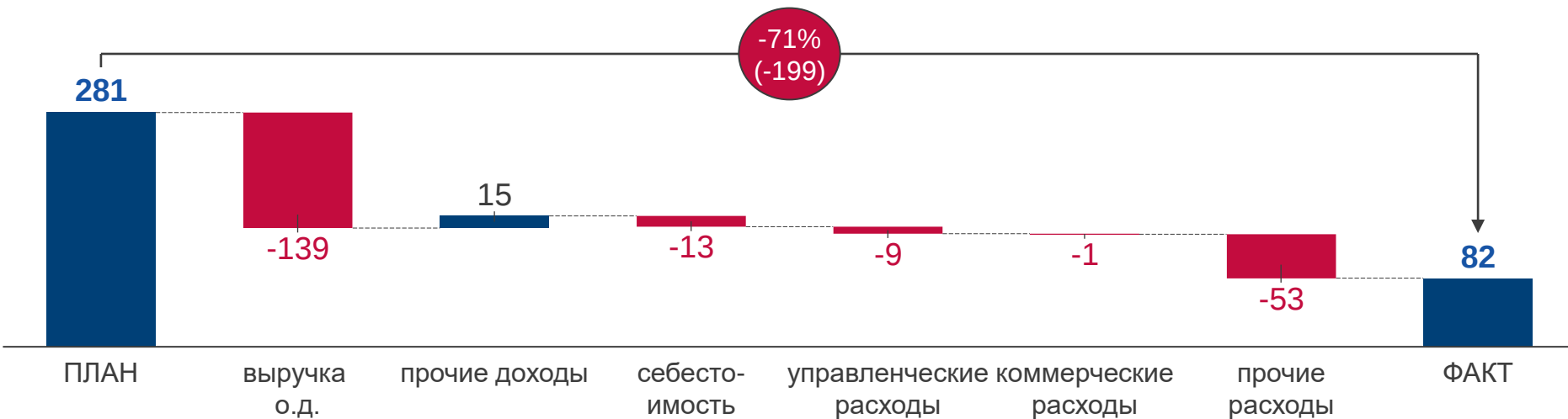
Денежный поток +118



CAPEX -24



Анализ EBITDA, снизилась на -199 млн.грн



Комментарии:

Выручка – ключевой фактор ухудшения показателей. Существенное снижение выручки.

Если деятельность проектная, то накопление запасов подтверждает тот факт, что причина снижения выручки в отставании от графиков реализации проектов.

Превышение от плана по запасам 14 %, а по выручке 10 %. Тренд одинаковый. Разница в 4 % может быть связана с приобретением партий ТМЦ.

Вместе с тем, не произошло пропорционального снижения производственных затрат.

Нужно понимать особенности производства и структуру переменных и постоянных расходов. Переменные должны были снизиться.

Затраты: Ключевым фактором роста стало увеличение по статье «прочие».

Имеет место как превышение относительно плана, так и увеличение доли этих затрат в общей структуре.

Рост себестоимости на 1 % привел к увеличению затрат предприятия на 12,9 млн.грн., что не было ключевым драйвером. Для более полного анализа следует рассчитать план EBITDA, с нормализацией на фактор объема.

Коммерческие и управленческие затраты – на грани существенности.

Предложения:

- ✓ Привязать бонусы руководителей проектов к выполнению графиков.
- ✓ Проверить риск увеличения цен или норм расхода по переменной части расходов на производство.
- ✓ Лимитировать управленческие и прочие расходы.

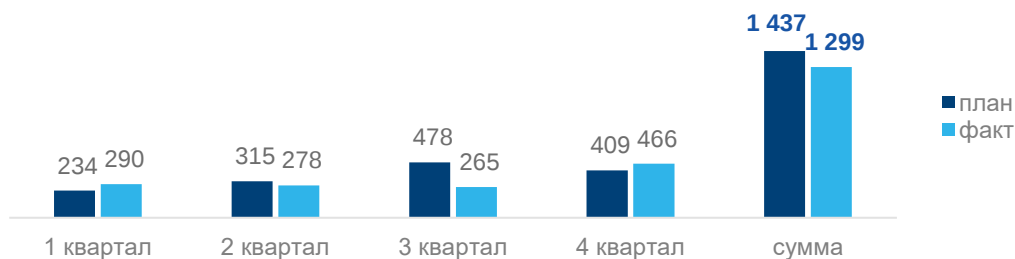
Анализ эффективности производства

Рентабельность производственных расходов:

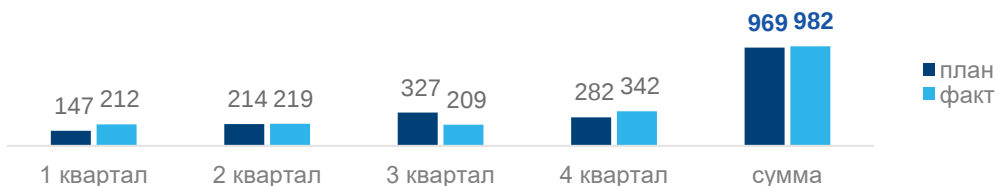
Рентабельность денежных расходов по
осн.деятельности, -16 п.п.



Выручка по основной деятельности, -138 млн.грн.



Себестоимость продукции без амортизации,
-13 млн.грн.



Принцип анализа: Для анализа эффективности производственного процесса рассчитана рентабельность производственных затрат. Затраты были очищены от амортизации. Выручка взята только по основной деятельности.

Значения рентабельности ниже во всех кварталах, вне зависимости от выполнения плана по выручке. Даже в 1-м и 4-м квартале, когда был выполнен план по выручке, затраты выросли ещё большими темпами и эффективность затрат составила 36 %.

Возможные причины: либо излишне оптимистичное планирование, либо рост цен.

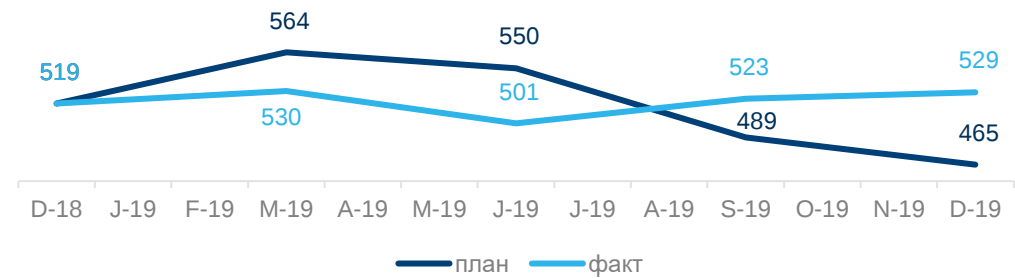
Предложения:

Проанализировать рентабельность денежных затрат по видам продукции или по подразделениям. Определить причины роста, не связанные с ростом объема производства. Если рост обоснован – нужно работать с объемом продаж и ценой продаж. Если есть возможность – лимитировать условно постоянные и максимизировать долю переменных расходов в структуре затрат.

Анализ эффективности производства

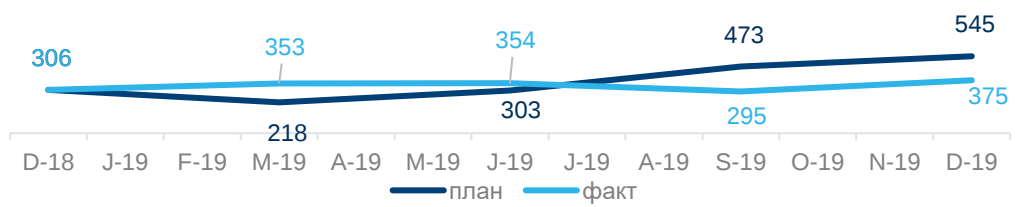
Динамика изменения активов:

Динамика изменения запасов, млн.грн.



Запасы: Выше планового значения на конец года. Динамика роста начиная с 3-го квартала, это негативная тенденция. При этом среднегодовое отклонение всего 1 %. Таким образом, управление запасами хуже, чем по плану, но без критического ухудшения.

Динамика дебиторской задолженности, млн.грн.



Дебиторская задолженность: в Среднегодовые значения план/факт отличаются на 9 %. Но отклонения от плана по кварталам существенные. Тренд соответствует плану – рост задолженности в течении года.

Динамика кредиторской задолженности, млн.грн.

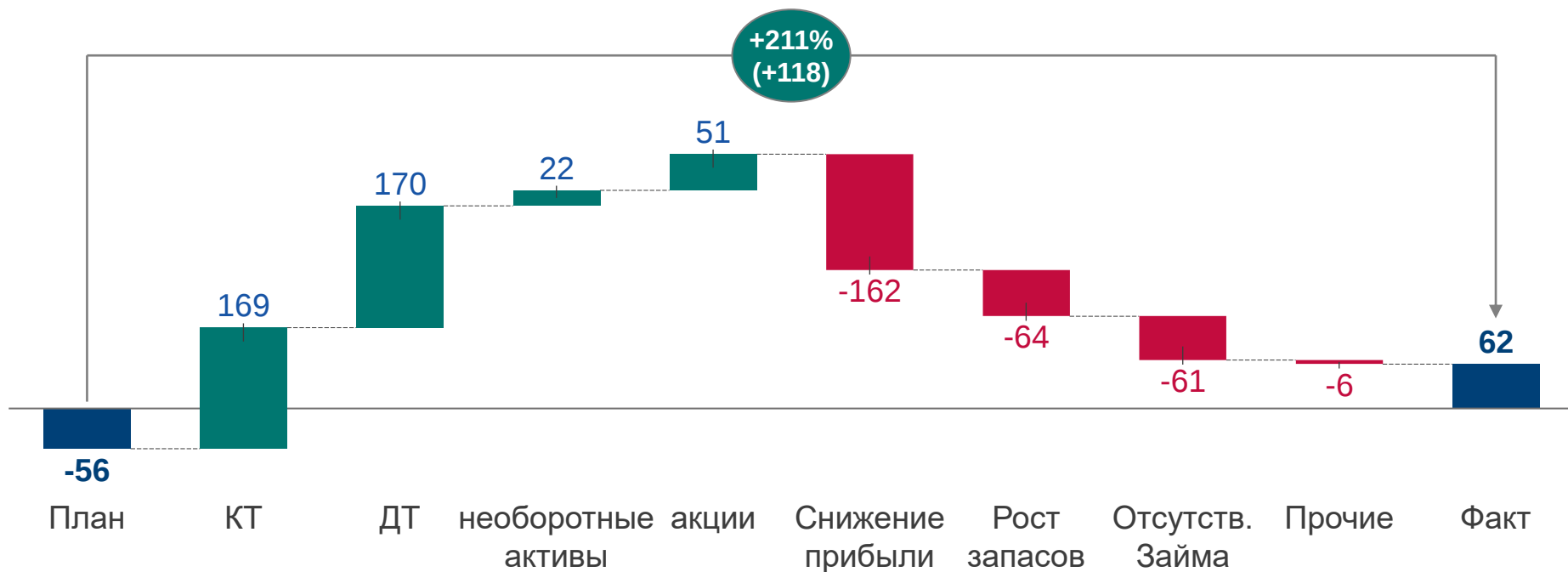


Кредиторская задолженность: тренд соответствует плану. Рост в большей степени, чем по плану. При условии отсутствия просроченной задолженности динамику можно считать положительной.

Предложения:

- ✓ Проанализировать остатки на предмет не востребуемых и таким образом высвободить часть средств и вернуть запасы в плановое значение.

Анализ денежного потока, млн.грн.



Чистый денежный поток: рассчитан косвенным методом на основе баланса и отчета о Ф.2..

Компенсация отрицательных факторов произошла за счет роста кредиторской задолженности, снижения дебиторской задолженности, меньшего, чем в плане финансирования необоротных активов и отказа от выкупа акций.

Денежный поток положительный благодаря действиям финансового блока (условия договоров) и в связи с невыполнением планов (необоротные активы и выкуп акций).

Предложения:

- ✓ Продолжить существующую договорную политику
- ✓ Внимательно проанализировать эффективность производственного процесса
- ✓ Проанализировать и обеспечить снижение запасов

Существенные факты

- **Изменение в структуре задолженности:** в четвертом квартале прочие долгосрочные обязательства в размере **138 млн.грн.** были погашены и одновременно возникли прочие краткосрочные обязательства в размере **133 млн.грн.** Таким образом структура задолженности снижает финансовую устойчивость т.к. краткосрочная задолженность потребует скорейшего погашения. Так же, эта операция не была предусмотрена планом.
- **Снижение долгосрочных обязательств вместе со снижением нераспределенной прибыли:** приводит к снижению коэффициента финансовой устойчивости с 0,8 до 0,6. Таким образом, только **60% активов** может быть профинансировано за счет долгосрочных, устойчивых источников. Оставшиеся **40%** требуют постоянного поиска источников финансирования, оперативного вмешательства и, как следствие, может привести к росту расходов по кредитам и займам и несет угрозу платежеспособности.
- **Рост удельной доли прочих расходов:** Прочие расходы дали прирост в **52 млн.грн.** Относительно плана. Их доля в структуре денежных расходов увеличилась **с 7 до 11%.** Такой рост говорит либо о незапланированных событиях, либо о неконтролируемом расхода со стороны центров возникновения затрат.
- **Структура вложений в необоротные активы:** в течении года стоимость основных средств выросла. Но относительно плана наблюдается снижение вложений в основные средства на **7%.** При этом в прочие необоротные было вложено на **76%** больше средств, чем по плану. Необходимо пристальное внимание к структуре вложений по факту т.к. такое расходование может привести к тому, что производственные активы (активы, которые генерируют прибыль) не обновляются, но при этом происходит расход средств на активы, опосредовано влияющие на производственный процесс.

SWOT анализ

Сильные стороны

- Управление условиями договоров
- Управление капитальными вложениями
- Положительное значение EBITDA

Слабые стороны

- Низкая эффективность производства (текущая рентабельность операционных затрат приводит к значению чистой прибыли около нуля)

SWOT

Возможности

- Снижение затрат
- Снижение запасов

Угрозы

- Тенденция к переводу долгосрочных задолженностей в краткосрочные.
- Рост по статье «прочие расходы» несет риск, если станет тенденцией.
- Рост запасов может негативно сказаться на финансовой эффективности в будущем году

Выводы и предложения:

Общее впечатление:

Не смотря на невыполнение плана и низкое значение чистой прибыли, предприятие имеет не значительную но позитивную динамику по чистой прибыли, положительную EBITDA и положительный денежный поток. Динамика запасов и рентабельности стабильная. Опасения вызывает структура задолженности, но без более глубокой детализации выводы сделать не представляется возможным.

Решение о покупке предприятия:

Для принятия решения о покупке в первую очередь нужно анализировать рыночные факторы – перспективы товара, логистику расположение, качественный и количественный состав персонала, состояние основных фондов, зависимость от поставщиков, влияние и состояние конкурентов.

В случае, если на долгосрочную перспективу существует потенциал для устойчивого объема продаж и конкурентноспособности, нужно выходить на переговоры о покупке.

Информация, приведенная в анализе может быть только вспомогательной для определения цены и переговоров относительно условий покупки.

Что следует проверить дополнительно:

- ✓ Бенефициаров по статьям прочих расходов и кредиторской задолженности. Нет ли среди них лиц, связанных с менеджментом. Мы видим рост краткосрочной задолженности и непроизводительных расходов. Это может быть признаком вывода средств.
- ✓ Исторические данные по структуре себестоимости. Нужно понять, какова была рентабельность производственных расходов в прошлом. Каков её потенциал.