

Финансовый анализ за 2011 год

# ОАО Мегафон



Отчет подготовлен в веб-сервисе «Эксперт»  
[www.expert-kontur.ru](http://www.expert-kontur.ru) 8 800 333-88-93

## Оглавление

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

## 1. Анализ финансового положения

Представленный ниже анализ финансового состояния ОАО Мегафон выполнен за период с 01.01.2011 по 31.12.2011 г. При качественной оценке финансовых показателей учитывалась принадлежность ОАО Мегафон к отрасли "Связь" (класс по ОКВЭД – 64).

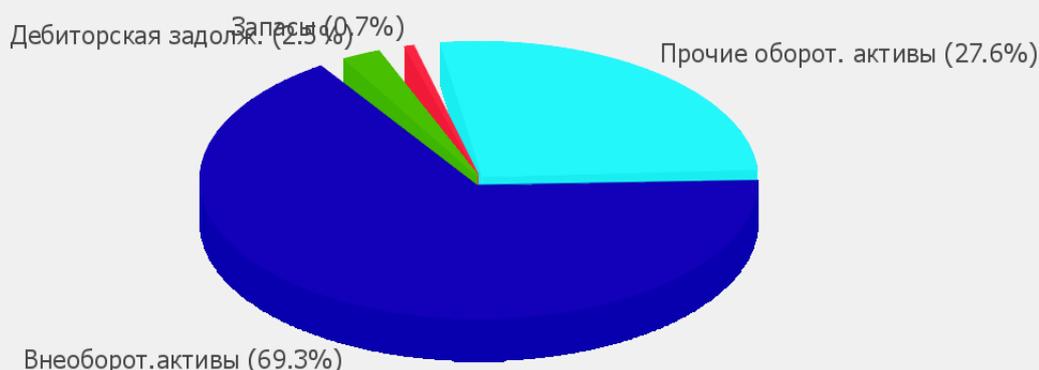
### 1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2010	31.12.2011	на начало анализируемого периода (31.12.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2011)		
<b>Актив</b>						
1. Внеоборотные активы в том числе:	222326931	250446901	72,2	69,3	+28119970	+12,6
основные средства	160165194	192379107	52	53,2	+32213913	+20,1
нематериальные активы	211220	222357	0,1	0,1	+11137	+5,3
2. Оборотные, всего в том числе:	85768436	111014201	27,8	30,7	+25245765	+29,4
запасы	1922022	2380830	0,6	0,7	+458808	+23,9
дебиторская задолженность	5552100	9013386	1,8	2,5	+3461286	+62,3
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	65670736	86431800	21,3	23,9	+20761064	+31,6
<b>Пассив</b>						
1. Собственный капитал	229971783	260975451	74,6	72,2	+31003668	+13,5
2. Долгосрочные обязательства, всего в том числе:	32077046	54728626	10,4	15,1	+22651580	+70,6
заемные средства	17950387	37463776	5,8	10,4	+19513389	+108,7
3. Краткосрочные обязательства*, всего в том числе:	46046538	45757025	14,9	12,7	-289513	-0,6
заемные средства	11765666	6569447	3,8	1,8	-5196219	-44,2
Валюта баланса	308095367	361461102	100	100	+53365735	+17,3

\* Без доходов будущих периодов, включенных в собственный капитал.

Из представленных в первой части таблицы данных видно, что на 31 декабря 2011 г. в активах организации доля текущих активов составляет 1/3, а иммобилизованных средств – 2/3. Активы организации за рассматриваемый период увеличились на 53365735 тыс. руб. (на 17,3%). Учитывая рост активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился в меньшей степени – на 13,5%. Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как негативный фактор. На диаграмме ниже представлена структура активов организации в разрезе основных групп:

### Структура активов организации на 31 декабря 2011 г.



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

- основные средства – 32213913 тыс. руб. (52,7%)
- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 20841771 тыс. руб. (34,1%)
- дебиторская задолженность – 3461286 тыс. руб. (5,7%)

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 31033245 тыс. руб. (52,6%)
- долгосрочные заемные средства – 19513389 тыс. руб. (33,1%)

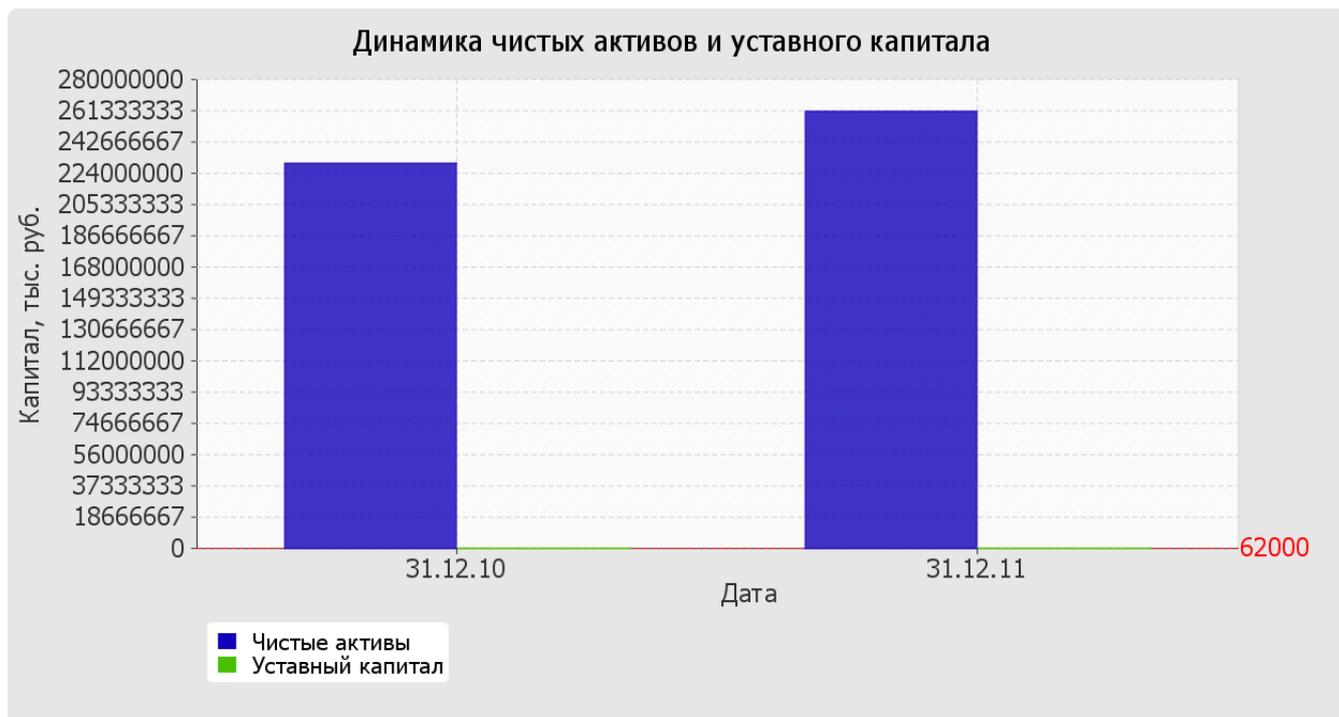
Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "долгосрочные финансовые вложения" в активе и "краткосрочные заемные средства" в пассиве (-7166702 тыс. руб. и -5196219 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал ОАО Мегафон по состоянию на 31.12.2011 составил 260975451 тыс. руб. Собственный капитал ОАО Мегафон за 2011 г. явно вырос (+31003668 тыс. руб.).

### 1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.3-гр.2)	± %, ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2010	31.12.2011	на начало анализируемого периода (31.12.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2011)		
1. Чистые активы	229971783	260975451	74,6	72,2	+31003668	+13,5
2. Уставный капитал	62000	62000	<0,1	<0,1	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	229909783	260913451	74,6	72,2	+31003668	+13,5

Чистые активы организации на 31 декабря 2011 г. намного (в 4209,3 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение ОАО Мегафон, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить увеличение чистых активов на 13,5% за анализируемый период. Приняв во внимание одновременно и превышение чистых активов над уставным капиталом и их увеличение за период, можно говорить о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Ниже на графике представлено изменение чистых активов и уставного капитала организации за 2011 год.



### 1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

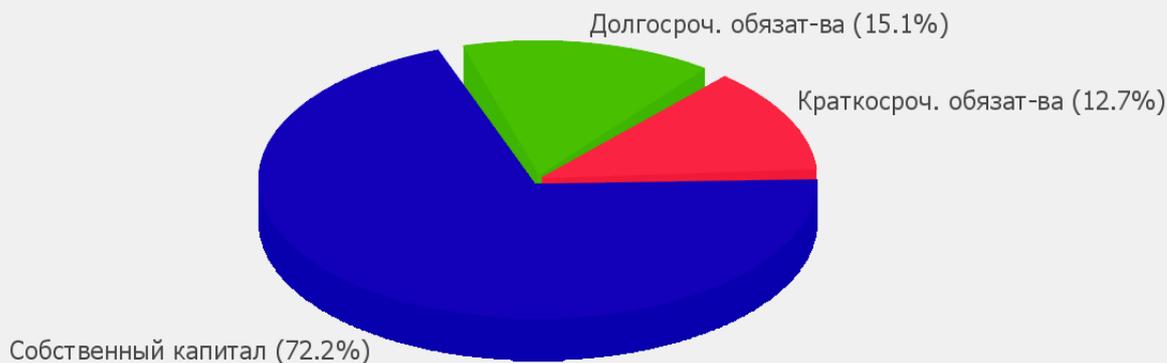
#### 1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя(гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2010	31.12.2011		
1. Коэффициент автономии	0,75	0,72	-0,03	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,55 (оптимальное 0,65-0,8).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,34	0,39	+0,05	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: не более 1 (оптимальное 0,43-0,67).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,09	0,09	-	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	0,97	0,96	-0,01	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,85	0,87	+0,02	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,85.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,03	0,04	+0,01	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,05 и более.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,28	0,31	+0,03	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,77	0,78	+0,01	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	3,98	4,42	+0,44	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,59	0,46	-0,13	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 31.12.2011 составил 0,72. Полученное значение указывает на оптимальное соотношение собственного и заемного капитала ОАО Мегафон (собственный капитал составляет 72% в общем капитале организации). За 2011 год изменение коэффициента автономии составило -0,03.

На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации:

## Структура капитала организации на 31 декабря 2011 г.



На 31.12.2011 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами составило **0,09**, при том что на 31.12.2010 коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составлял **0,09** (т.е. увеличение на **0,01**). На последний день анализируемого периода (31.12.2011) значение коэффициента не соответствует нормативному значению.

В течение анализируемого периода произошло слабое повышение коэффициента покрытия инвестиций с **0,85** до **0,87**. Значение коэффициента на 31.12.2011 соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала ОАО Мегафон составляет **87%**).

Коэффициент обеспеченности материальных запасов по состоянию на 31.12.2011 равнялся **4,42**. Коэффициент обеспеченности материальных запасов за последний год ощутимо вырос (**+0,44**). На 31 декабря 2011 г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов является, без сомнения, хорошим.

Коэффициент краткосрочной задолженности организации показывает на практически равное соотношение краткосрочной и долгосрочной задолженности (45,5% и 54,5% соответственно). При этом за анализируемый период (2011 г.) доля краткосрочной задолженности уменьшилась на **13,4%**.

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

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (31.12.2010)	на конец анализируемого периода (31.12.2011)	на 31.12.2010	на 31.12.2011
СОС1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	7644852	10528550	+5722830	+8147720
СОС2 (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	39721898	65257176	+37799876	+62876346
СОС3 (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	51487564	71826623	+49565542	+69445793

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

По всем трем вариантам расчета на 31 декабря 2011 г. наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у ОАО Мегафон запасов и затрат, поэтому финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов и затрат за год улучшили свои значения.

## 1.4. Анализ ликвидности

### 1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя(гр.3 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2010	31.12.2011		
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,86	2,43	+0,57	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,55	2,09	+0,54	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	1,43	1,89	+0,46	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На последний день анализируемого периода (31.12.2011) при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение **2,43**. За год коэффициент вырос на **0,57**.

Коэффициент быстрой ликвидности тоже имеет значение, укладывающееся в норму (**2,09**). Это означает, что у ОАО Мегафон достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства и погасить краткосрочную кредиторскую задолженность.

При норме 0.2 значение коэффициента абсолютной ликвидности составило **1,89**. В течение анализируемого периода коэффициент абсолютной ликвидности вырос на **0,46**.

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

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	86431800	+31,6	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	27433844	+11,4	+58997956
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	9013386	+62,3	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	18323181	-14,5	-9309795
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	15569015	+7	≥	П3. Долгосрочные обязательства	54728626	+70,6	-39159611
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	250446901	+12,6	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	260975451	+13,5	-10528550

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняется два. У организации имеется достаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств (больше в **3,2** раза). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае у организации недостаточно быстрореализуемых активов для полного погашения среднесрочных обязательств (**49%** от необходимой величины). Однако следует учесть, что это стало следствием неоправданного завышения величины высоколиквидных активов – их величины достаточно не только для покрытия наиболее срочных обязательств, но и хватает в совокупности с быстрореализуемыми активами для покрытия среднесрочных обязательств.

## 2. Анализ эффективности деятельности

### 2.1. Обзор результатов деятельности организации

Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности ОАО Мегафон за последний год и аналогичный период прошлого года.

Из "Отчета о прибылях и убытках" следует, что за последний год организация получила прибыль от продаж в размере **63945480** тыс. руб., что равняется **28,3%** от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж снизилась на **2097967** тыс. руб., или на **3,2%**.

По сравнению с прошлым периодом в текущем увеличилась как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на **20553717** и **22651684** тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение расходов (**+16,2%**) опережает изменение выручки (**+10%**)

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация как и в прошлом году учитывала общехозяйственные (управленческие) расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на реализованные товары (работы, услуги).

Убыток от прочих операций за анализируемый период составил **6805686** тыс. руб., что на **3001277** тыс. руб. (**78,9%**) больше, чем убыток за аналогичный период прошлого года.

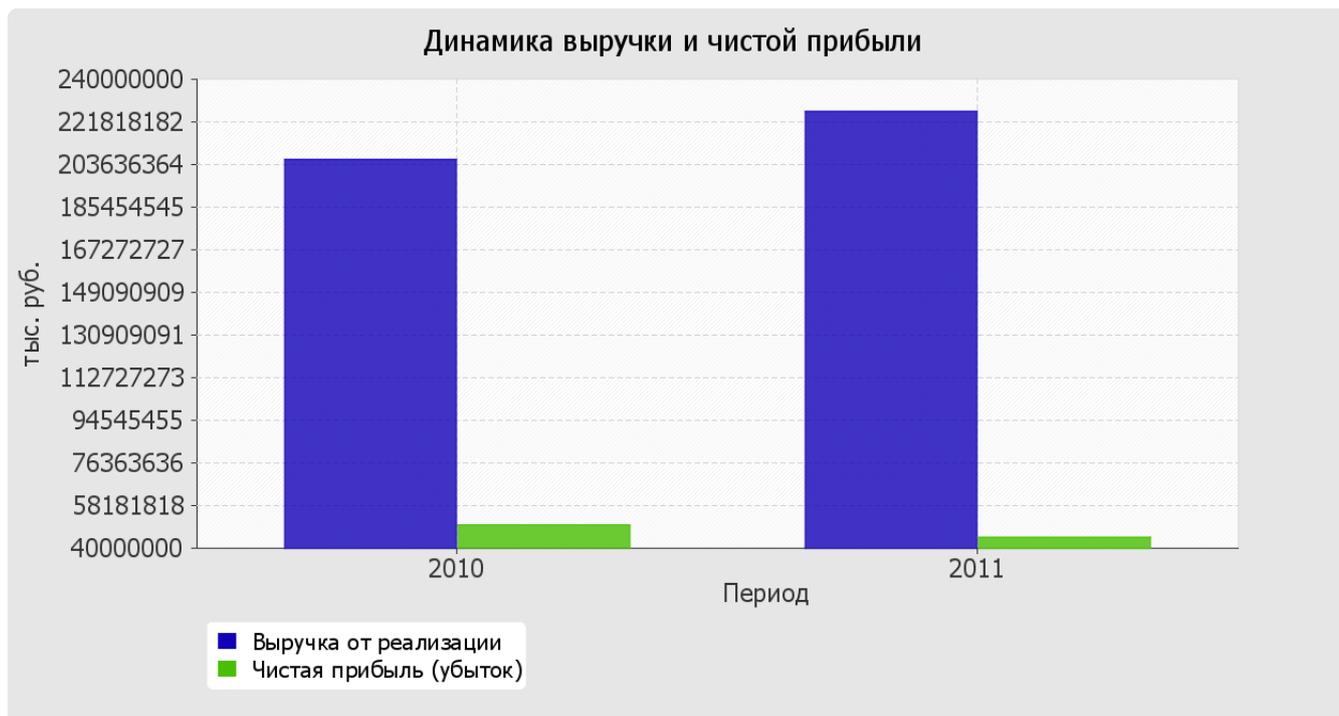
Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2010	2011	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1. Выручка	205757302	226311019	+20553717	+10	216034161
2. Расходы по обычным видам деятельности	139713855	162365539	+22651684	+16,2	151039697
3. Прибыль (убыток) от продаж	66043447	63945480	-2097967	-3,2	64994464
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-2358561	-5042382	-2683821	↓	-3700472
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов)	63684886	58903098	-4781788	-7,5	61293992
5а. EBITDA (прибыль до процентов, налогов и амортизации)	168099008	192921280	+24822272	+14,8	180510144
6. Проценты к уплате	1445848	1763304	+317456	+22	1604576
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-10036798	-9746101	+290697	↑	-9891450
8. Чистая прибыль (убыток)	49870286	44682159	-5188127	-10,4	47276223
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	49879693	44711736	-5167957	-10,4	47295715

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Среднегодовая величина, тыс. руб.
	2010	2011	тыс. руб. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса	x	31033245	x	x	x

Сопоставление чистой прибыли по данным "Отчета о прибылях и убытках" и формы №1 показало, что в 2011 г. организация использовала чистую прибыль в сумме 13648914 тыс. руб. (разница между показателем чистой прибыли по форме №2 и изменением показателя нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по балансу).

Изменение отложенных налоговых активов, отраженное в "Отчете о прибылях и убытках" (стр. 2450) за отчетный период, не соответствует изменению данных по строке 1160 "Отложенные налоговые активы" Баланса. Подобная проблема имеет место и с показателем отложенных налоговых обязательств – данные формы №2 расходятся с соответствующим показателем формы №1. Подтверждением выявленной ошибки является и то, что даже в сальдированном виде отложенные налоговые активы и обязательства в форме №1 и форме №2 за отчетный период расходятся.

Изменение выручки наглядно представлено ниже на графике.



## 2.2. Анализ рентабельности

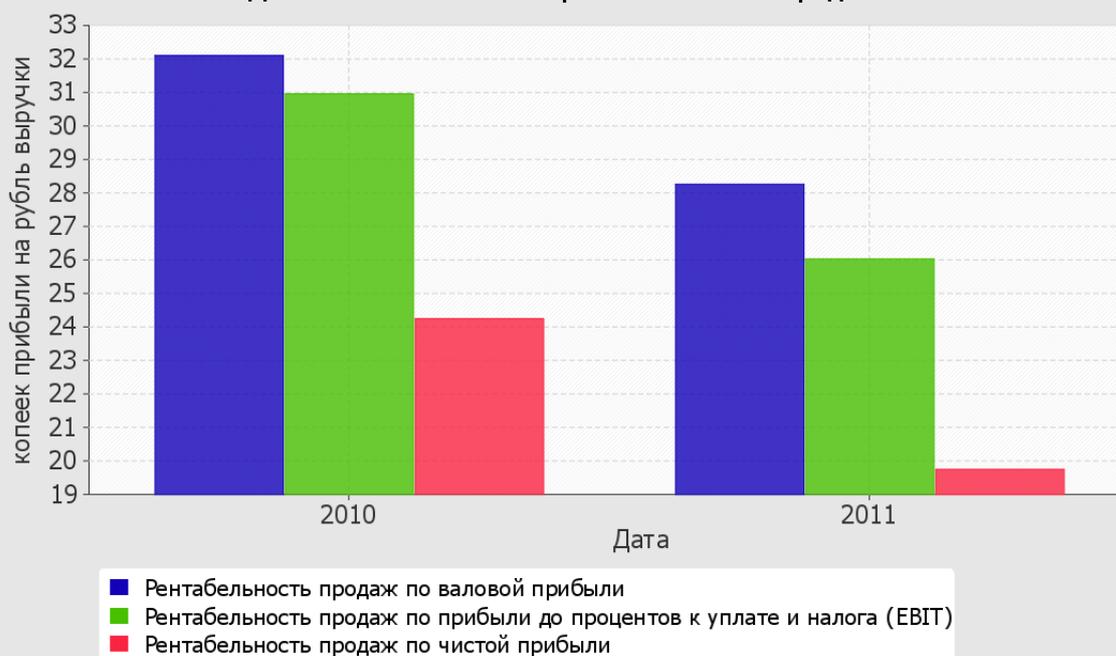
Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2010	2011	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1. Рентабельность продаж по валовой прибыли (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 20%.	32,1	28,3	-3,8	-12
2. Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	31	26	-5	-15,9
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	24,2	19,7	-4,5	-18,5
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	47,3	39,4	-7,9	-16,7
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	44	33,4	-10,6	-24,2

Все три показателя рентабельности за анализируемый период, приведенные в таблице, имеют положительные значения, поскольку организацией получена как прибыль от продаж, так и в целом прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за данный период.

Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 28,3% от полученной выручки. Однако имеет место отрицательная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за такой же период прошлого года (01.01–31.12.2010) (-3,8%).

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕВIT) к выручке организации, за рассматриваемый период составила 26%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось 26 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

### Динамика показателей рентабельности продаж



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

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2011	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	18,2	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 14% и более.
Справочно: Рентабельность собственного капитала (ROE), рассчитанная по совокупному финансовому результату	18,2	Отношение совокупного финансового результата к средней величине собственного капитала.
Рентабельность активов (ROA)	13,3	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 8% и более.
Справочно: Рентабельность активов (ROA), рассчитанная по совокупному финансовому результату	13,4	Отношение совокупного финансового результата к средней стоимости активов.
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	20,4	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	35,8	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	1,3	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За год каждый рубль собственного капитала организации обеспечил чистую прибыль в размере **0,182** руб.

За рассматриваемый период значение рентабельности активов, равное **13,3%**, можно характеризовать как исключительно хорошее.

### 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Далее в таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата авансированных на осуществление предпринимательской деятельности денежных средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Кэфф. 2011
	2011	
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднеспособной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 140 и менее дн.)	159	2,3
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднеспособной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 30 и менее дн.)	3	105,2
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднеспособной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 51 и менее дн.)	12	31,1

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Кэфф. 2011
	2011	
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднечасовой выручке)	42	8,7
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднечасовой выручке)	540	0,7
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднечасовой выручке)	396	0,9

Данные об оборачиваемости активов за весь анализируемый период свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 540 календарных дней. Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов требуется 3 дня.

## 2.4. Производительность труда

Эффективность использования трудовых ресурсов характеризует показатель производительности труда. В данном случае производительность труда рассчитана как отношение выручки от реализации к средней численности работников.

Значение производительности труда за год составило 13613 тыс. руб./чел.

## 3. Выводы по результатам анализа

### 3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения (по состоянию на последний день анализируемого периода (31.12.2011)) и результаты деятельности ОАО Мегафон за анализируемый период (31.12.2010–31.12.2011).

С очень хорошей стороны финансовое положение и результаты деятельности организации характеризуют такие показатели:

- коэффициент автономии имеет оптимальное значение (0,72);
- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за рассматриваемый период наблюдалось увеличение чистых активов;
- полностью соответствует нормативному значению коэффициент текущей (общей) ликвидности;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормальному значению;
- коэффициент абсолютной ликвидности полностью соответствует нормальному значению;
- отличная рентабельность активов (13,3% за рассматриваемый период (31.12–31.12.2011));
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств.

В ходе анализа были получены следующие показатели, положительно характеризующие финансовое положение и результаты деятельности организации:

- хорошее соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- коэффициент покрытия инвестиций соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала ОАО Мегафон составляет 87%);
- за 2011 г. получена прибыль от продаж (63945480 тыс. руб.), но наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (-2097967 тыс. руб.);
- чистая прибыль за последний год составила 44682159 тыс. руб.

С негативной стороны финансовое положение и результаты деятельности ОАО Мегафон характеризуют следующие показатели:

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на 31.12.2011 имеет значение, не соответствующее нормативному (0,09);
- значительная отрицательная динамика рентабельности продаж (-3,8 процентных пункта от рентабельности за такой же период прошлого года равной 32,1%);
- отрицательная динамика изменения собственного капитала относительно общего изменения активов (сальдо баланса) организации;
- значительное падение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки ОАО Мегафон (-5 коп. от данного показателя рентабельности за аналогичный период прошлого года (01.01–31.12.2010)).

### 3.2. Рейтинговая оценка финансового положения и результатов деятельности

Финансовые результаты	Финансовое положение									
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
отличные (AAA)		•								
очень хорошие (AA)		•								
хорошие (A)	•	V	•	•	•	•	•	•	•	•
положительные (BBB)		•								
нормальные (BB)		•								
удовлетворительные (B)		•								
неудовлетворительные (CCC)		•								
плохие (CC)		•								
очень плохие (C)		•								
критические (D)		•								

Итоговый рейтинг финансового состояния  
ОАО Мегафон по итогам анализа за  
период с 01.01.2011 г. по 31.12.2011 г.  
(по данным одного отчетного периода):  
**AA**  
(очень хорошее)

По результатам проведенного выше анализа получены следующие качественные оценки: финансовое положение ОАО Мегафон – +1,46; результаты деятельности в течение анализируемого периода (2011 год) – +1,15. Согласно рейтинговой шкале это AA (очень хорошее положение) и A (хорошие результаты) соответственно. Данные оценки произведены с учетом как значений ключевых показателей на

конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозируемые значения на последующий год. На основе двух указанных оценок рассчитана итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ОАО Мегафон. Финансовое состояние получило оценку AA – очень хорошее.

Рейтинг "AA" свидетельствует об очень хорошем финансовом состоянии организации, ее способности отвечать по своим обязательствам в краткосрочной (исходя из принципа осмотрительности), и, возможно, долгосрочной перспективе. Такие организации относятся к категории надежных заемщиков, обладая высокой степенью кредитоспособности.

Следует отметить на то, что данный рейтинг подготовлен по исходным данным за анализируемый период (2011 г.), однако для получения достаточно объективного результата необходим анализ за период минимум 2-3 года.

## 4. Приложения

### 4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2010)	на конец периода (31.12.2011)			
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,92	2,57	+0,65	не менее 2	соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,09	0,09	–	не менее 0,1	не соответствует
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	1,45	x	не менее 1	соответствует

Поскольку один из первых двух коэффициентов (коэффициент обеспеченности собственными средствами) на 31.12.2011 оказался меньше нормативно установленного значения, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления организацией нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение полугодия при сохранении имевшей место в анализируемом периоде динамики первых двух коэффициентов. Значение коэффициента восстановления платежеспособности (1,45) указывает на реальную возможность восстановления в ближайшее время показателей платежеспособности до нормативных.

### 4.2. Расчет рейтинговой оценки финансового положения и результатов деятельности

Показатель	Вес показателя	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошрое	настоящее	будущее		
I. Показатели финансового положения организации						
Коэффициент автономии	0,25	+2	+2	+2	+2	+0,5
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	-1	-1	0	-0,85	-0,128
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	-1	+2	+2	+1,25	+0,188
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	+2	+2	+2	+2	+0,4
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+1,46
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	+1	+1	+1	+1	+0,3
Рентабельность активов	0,2	+2	+2	+2	+2	+0,4
Рентабельность продаж (по валовой прибыли)	0,2	+2	+1	+1	+1,25	+0,25
Динамика выручки	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	-1	-1	-1	-1	-0,1
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+1,15

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния ОАО Мегафон:  $(+1,46 \times 0,6) + (+1,15 \times 0,4) = +1,34$  (AA - очень хорошее)

Справочно: Градации качественной оценки финансового состояния

Балл		Условное обозначение (рейтинг)	Качественная характеристика финансового состояния
от	до (включ.)		
2	1.6	AAA	отличное
1.6	1.2	AA	очень хорошее
1.2	0.8	A	хорошее
0.8	0.4	BBB	положительное
0.4	0	BB	нормальное
0	-0.4	B	удовлетворительное
-0.4	-0.8	CCC	неудовлетворительное
-0.8	-1.2	CC	плохое
-1.2	-1.6	C	очень плохое
-1.6	-2	D	критическое