

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес – процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического и
транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е.В. Кашина

«___»_____2018 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.02.09 «Экономика предприятий и организаций (энергетика)»

**Повышение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия
(на примере ПАО «МРСК Сибири»)**

Пояснительная записка

Руководитель

подпись, дата

доцент

должность, ученая степень

Р.А. Дубровский

Выпускник

подпись, дата

В.О.Черепанов

Нормоконтролер

подпись, дата

Т.М. Руденко

Красноярск 2018

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес – процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
«__» _____ 2018 г.

**ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме бакалаврской работы**

Студенту Черепанову Вячеслав Олеговичу

Группа УБ 14 – 02

Направление подготовки: 38.03.01 «Экономика», профиль подготовки 38.03.01.02.09 «Экономика предприятий и организаций (энергетика)»

Тема выпускной квалификационной работы: «Повышение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия (на примере ПАО «МРСК Сибири»)»

Утверждена приказом по университету № 5714/с от «19» апреля 2018.

Руководитель ВКР: Р.А. Дубровский, доцент кафедры «Экономика и организация предприятий энергетического и транспортного комплексов» ИУБПЭ СФУ

Исходные данные для ВКР:

- нормативные документы;
- производственно – экономические и финансовые показатели и сведения о работе предприятия;
- бухгалтерская и финансовая отчетность ПАО «МРСК Сибири»;
- отраслевые показатели.

Перечень разделов ВКР:

- теоретические и методологические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости предприятия;
- оценка ликвидности и финансовой устойчивости электросетевой организации ПАО «МРСК Сибири»;
- разработка рекомендаций по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири».

Перечень презентационного материала: цель и задачи бакалаврской работы; ситуация в отрасли; характеристика ПАО «МРСК Сибири»; показатели ликвидности; показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности; показатели финансовой устойчивости; мероприятия повышения ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири»; оценка мероприятий.

Руководитель ВКР

подпись

Р.А. Дубровский

Задание принял к исполнению

подпись

В.О. Черепанов

« ____ » _____ 2018 г.

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Повышение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия (на примере ПАО «МРСК Сибири»)» содержит 77 страниц текстового документа, 2 приложения, 74 использованных источников.

ЛИКВИДНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ, АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ, АКТИВЫ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ, ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ, ЦЕССИЯ, РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЯ.

Объект исследования – ПАО «МРСК Сибири».

Информационной аналитической базой исследования является годовая финансовая бухгалтерская отчетность ПАО «МРСК Сибири».

Цель работы – разработка мероприятий по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири».

В соответствии с поставленной целью в дипломном проекте были раскрыты теоретические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости предприятия, проведена оценка финансового состояния предприятия, выполнен анализ ликвидности и финансовой устойчивости на объекте исследования, определены пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости.

В итоге был разработан ряд рекомендаций и предложений по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири» и посчитан экономический эффект от предлагаемых мероприятий.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методологические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.....	5
1.1 Современное состояние и перспективы развития электросетевого комплекса России.....	5
1.2 Исследование понятия ликвидности и финансовой устойчивости	11
1.3 Методология оценки ликвидности и финансовой устойчивости энергетического предприятия.....	17
2 Оценка ликвидности и финансовой устойчивости электросетевой организации ПАО «МРСК Сибири».....	26
2.1 Организационно–экономическая характеристика ПАО «МРСК Сибири».....	26
2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия	Ошибка! Закладка не определена.
3 Разработка рекомендаций по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири»	Ошибка! Закладка не определена.
3.1 Пути повышения ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири».....	Ошибка! Закладка не определена.
3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	31
Список использованных источников	34
Приложение А Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 года	41
Приложение Б Отчет о финансовых результатах на 31 декабря 2017 года	44

ВВЕДЕНИЕ

В наши дни большое значение имеют ликвидность и финансовая устойчивость субъектов хозяйственной деятельности. Оценка ликвидности и финансовой устойчивости является базовым элементом анализа финансового состояния, необходимым для контроля, позволяющего оценить риск нарушения обязательств по расчетам предприятия. Как правило, результаты данного анализа нужны, собственникам, а также кредиторам, инвесторам, поставщикам, менеджерам и налоговым службам.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия вовремя производить платежи, финансировать свою деятельность, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии.

Тема дипломного проекта актуальна, так как в современных условиях хозяйствования залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его ликвидность и финансовая устойчивость.

Стабильность работы предприятия связана с общей его финансовой структурой, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Ведь многие предприятия в ходе своей деятельности привлекают не только собственный капитал, но и заемный, причем в значительных объемах. В связи с этим может возникнуть ситуация, где заемный капитал значительно превышает собственный, что может привести к банкротству предприятия, если сразу несколько кредиторов потребуют возвращения своих денег в «неудобное время».

Если предприятие финансово устойчиво и платежеспособно, то оно имеет ряд преимуществ перед другими предприятиями того же профиля для получения кредитов, привлечения инвестиций, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и,

следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства. Важнейшим показателем степени финансовой устойчивости выступает запас финансовой прочности предприятия.

Опираясь на вышесказанное, можно сделать вывод, что оценка ликвидности и финансовой устойчивости предприятия – очень важная часть всей экономической работы, необходимое условие грамотного управления предприятием, объективная предпосылка обоснованного планирования и рационального использования финансовых ресурсов.

Цель бакалаврской работы является разработка мероприятий по повышению ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири».

Для достижения поставленной цели в работе поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты ликвидности и финансовой устойчивости предприятия;
- дать краткую характеристику исследуемого предприятия;
- проанализировать финансовые показатели исследуемого предприятия;
- определить пути улучшения финансового состояния предприятия;
- посчитать экономический эффект предлагаемых мероприятий.

Объектом исследования в бакалаврской работе выступает предприятие ПАО «МРСК Сибири».

Предметом исследования является ликвидность и финансовая устойчивость предприятия.

В качестве нормативно – правовой базы использовались законы РФ, Указы Президента РФ, Постановления Правительства РФ и Министерства финансов РФ, нормативные документы, определяющие состав бухгалтерской отчетности и методологию оценки структуры бухгалтерских балансов.

Практическая значимость работы заключается в том, что полученные результаты помогут быть использованы руководством предприятия для принятия необходимых управленческих решений с целью повышения финансового состояния предприятия.

1 Теоретические и методологические основы исследования ликвидности и финансовой устойчивости предприятия

1.1 Современное состояние и перспективы развития электросетевого комплекса России

Россия располагает крупнейшей ресурсной базой, способной обеспечить нужды страны и рациональный экспорт топлива, по меньшей мере, до середины XXI века. В стране имеется потенциал энергосбережения, достигающий третьей части текущего энергопотребления, и существуют возможности значительного повышения экономической эффективности энергетических проектов.

На сегодняшний день стратегическое управление отраслью осуществляется на основе Энергетической стратегии России на период до 2030 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 13 ноября 2009 г. №1715 – р, которая направлена на максимально эффективное использование природных энергетических ресурсов и потенциала энергетического сектора для устойчивого роста экономики, повышения качества жизни населения страны и содействия укреплению ее внешнеэкономических позиций.

Энергетика России сталкивается со сложным комплексом внутренних проблем и неординарных внешних вызовов [1].

Среди основных внутренних проблем и ограничений развития следует выделить следующие:

- низкие темпы роста и текущая рецессия российской экономики, существенно замедляющие рост внутреннего спроса на топливо и энергию и снижающие инвестиционную активность в ТЭК;

- ухудшение ресурсной базы топливных отраслей по мере истощения действующих месторождений, снижение размеров и качества новых геологических открытий, что увеличивает капиталоемкость освоения сложных и удаленных провинций;

– технологическое отставание российского ТЭК от уровня развитых стран и высокий уровень зависимости от импорта некоторых видов оборудования, материалов и услуг, что в условиях санкций может отсрочить реализацию отдельных инвестиционных проектов;

– высокий износ инфраструктуры и производственных фондов;

– чрезмерная зависимость от внешних нестабильных энергетических рынков;

– ограниченные возможности привлечения доступных долгосрочных финансовых ресурсов.

Еще одной проблемой, является перекрестное субсидирование, когда за счет одних потребителей фактически происходит поддержка других. Оно возникло в 90–е годы прошлого века для сдерживания тарифов для наиболее уязвимых групп потребителей. В результате занижения тарифов для населения нагрузки по перекрестному субсидированию перекладываются на остальных потребителей, присоединенных к распределительным сетям. Выделяются три основные причины возникновения перекрестного субсидирования. К ним относятся социальные, или сглаживание «энергетической бедности» за счет перераспределения национальных ресурсов, экономические – путем смягчения инфляции и содействия экономическому развитию регионов, и простота реализации социальной поддержки.

По данным Минэнерго РФ, реальная величина перекрестного субсидирования потребителей в электроэнергетике оценивается на 2017 год в размере 368 млрд руб. Для сравнения, в 2012 году она составляла 220 млрд руб. Понятно, что перекрестное субсидирование является на самом деле сдерживающим фактором развития экономики.

Также среди проблем стоит выделить появление большого числа бесхозных электросетей. Подобные сети должны были обслуживать присоединенные к ним территориальные сетевые компании. Но дело в том, что процесс передачи этих сетей от муниципалитетов в ведение территориальных сетевых компаний затягивается на годы, что снижает надежность

энергоснабжения потребителей, увеличивает технологические и коммерческие потери и усложняет финансовое положение самих территориальных сетевых компаний.

Умеренный рост спроса на электрическую энергию (до 2 % в год) является одной из основных тенденций развития энергетической отрасли, определяющих ход развития электросетевого комплекса. Такие темпы обусловлены постепенным повышением энергоэффективности. В течение ближайших 10 – 15 лет России предстоит внедрять технологии, которые уже используются в сетевых комплексах развитых стран. В частности, предстоит внедрять технологии «умных» электрических сетей, что позволит повысить пропускную способность и стабильность энергоснабжения, сократить потери и издержки на технический и коммерческий учет у потребителя.

Спрос на электрическую энергию в России значительно смещается между регионами и населенными пунктами. Наряду со снижением потребления электрической энергии в сельской местности многих регионов происходит его значительный рост в крупных городах. В свою очередь, внутри городов снижение электропотребления в промышленных зонах компенсируется его ростом в районах, где строятся офисные здания, коммерческая недвижимость, жилье. Изменение географии спроса на электрическую энергию создает следующие проблемы:

- потребность в поддержании недозагруженных электрических сетей;
- потребность в новых инвестициях в электрические сети на новых площадках;
- повышение тарифа, вызываемое необходимостью новых инвестиций в ситуации отсутствия роста спроса в целом.

Однако в смещении спроса заложен потенциал снижения общих издержек как на локальном, так и на межрегиональном уровне. На локальном уровне это расширение «узких мест» в регионе или городе, где сегодня вынужденно поддерживается высокочрезвычайно затратная генерация, путем закольцовывания высоковольтных электрических сетей вокруг города, а также создание новых

точек электроснабжения. На межрегиональном уровне – инфраструктура, объединяющая зоны свободного перетока, интегрирующая энергосистему.

Электросетевые комплексы являются частью имущественного комплекса, состоящего из зданий, сооружений и устройств (разнородных вещей), функционально и технологически связанных, образующих единое целое и предназначенных одновременно для приема, преобразования, распределения и передачи электрической энергии.

Основной целью деятельности электросетевого комплекса является долгосрочное обеспечение надежного, качественного и доступного энергоснабжения потребителей Российской Федерации путем организации максимально эффективной и соответствующей мировым стандартам сетевой инфраструктуры по тарифам на передачу электрической энергии, обеспечивающим приемлемый уровень затрат на электрическую энергию для российской экономики и инвестиционную привлекательность отрасли через адекватный возврат на капитал.

Ниже представлены самые крупные компании в энергетической отрасли на территории России [2].

Таблица 1 – Крупные компании в энергетической отрасли

Показатели в миллиардах рублей

Компания	Активы	Чистая прибыль
ПАО «Россети».	2267	137
ПАО «Русгидро»	983	22
ПАО «Интер РАО»	868	54
ПАО «Фортум»	169	12
ООО «Русэнергосбыт»	14	5,3

Электроэнергетика – ключевая отрасль, включающая в себя спектр и разнообразие способов производства электроэнергии, а также ее транспортировку конечному потребителю.

Единая энергетическая система России (ЕЭС России) состоит из 70 региональных энергосистем, которые образуют 7 объединенных энергетических систем: Востока, Сибири, Урала, Средней Волги, Юга, Центра и Северо–Запада [3].

Все энергосистемы соединены межсистемными высоковольтными линиями электропередачи напряжением 220–500 кВ и выше и работают в синхронном режиме (параллельно).

В электроэнергетический комплекс ЕЭС России входит 748 электростанций мощностью свыше 5 МВт. На 1 января 2018 года общая установленная мощность электростанций ЕЭС России составила 239 812,2 МВт.

Увеличение установленной мощности электростанций ЕЭС России за счет вводов нового, а также модернизации действующего генерирующего оборудования электростанций составило 3 468,57 МВт. Ввод новой мощности в 2017 году на электростанциях ЕЭС России с учетом электростанций промышленных предприятий составил 3 607,54 МВт. Выведено из эксплуатации 1 435,35 МВт неэффективного и устаревшего генерирующего оборудования [3].

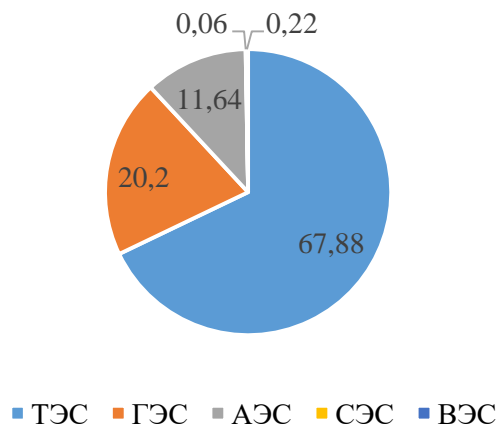


Рисунок 1 – Структура установленной мощности ЕЭС России

Ежегодно все станции вырабатывают около одного триллиона кВт·ч электроэнергии. В 2017 году электростанции ЕЭС России выработали 1 053,7 млрд. кВт·ч (на 0,5% больше, чем в 2016 году).

Сетевое хозяйство ЕЭС России насчитывает более 10 700 линий электропередачи класса напряжения 110 – 1150 кВ.

Основными приоритетами деятельности магистрального электросетевого комплекса являются поддержание и развитие инфраструктуры (линии и трансформаторы), позволяющей обеспечить выдачу мощности станций и передачу электрической энергии в распределительные сети, а также обеспечение энергетической целостности (безопасности) государства.

Целью функционирования распределительного электросетевого комплекса является долгосрочное обеспечение надежного, качественного и доступного энергоснабжения потребителей на всей территории соответствующего региона на этапе распределения электрической энергии за счет организации максимально эффективной инфраструктуры.

В число ключевых задач государственной политики в сфере электросетевого хозяйства входят создание экономических методов стимулирования эффективности сетевых организаций, обеспечение условий для стабилизации тарифов, а также привлечение нового капитала в электросетевой комплекс в объеме, достаточном для модернизации и реконструкции электрических сетей для обеспечения надежности электроснабжения [4].

Отдельным направлением в развитии современной российской энергетики является строительство объектов распределенной генерации. Указанная тенденция окажет позитивный эффект для Единой энергетической системы России в части интеграции и синхронизации таких объектов с единой национальной электрической сетью, что позволит решить в том числе следующие проблемы:

- исключение необходимости строительства избыточных генерирующих мощностей (сопутствующей электросетевой инфраструктуры), в том числе за счет бюджетных средств;
- обеспечение возможности более гибкого регулирования нагрузок в электрических сетях;
- компенсация части сетевых потерь;

– решение вопросов энергоснабжения в изолированных энергорайонах.

При этом будут обеспечены нормативно – правовые и технические условия для эффективной и экономически обоснованной интеграции таких объектов в Единую энергетическую систему России.

После текущего спада и восстановления роста экономики ожидается сохранение тенденции опережающего роста обрабатывающих производств по сравнению с производством топливно – энергетических ресурсов, что уже в среднесрочном периоде приведет к сокращению доли отраслей ТЭК в структуре промышленного производства. Наиболее высокими темпами будут развиваться отрасли промежуточного спроса, в том числе отрасли химического комплекса, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий. Близкими к ним темпами будут развиваться отрасли потребительского комплекса.

С учетом ожидаемой динамики экономики в относительно благоприятных условиях, изменений ее структуры и удельной энергоемкости, увеличение внутреннего потребления первичной энергии в 2018 – 2035 гг. прогнозируется на 17 %, а рост спроса на электроэнергию – на 36%. Транспорт может увеличить более чем на 20 % расход моторного топлива. В коммунальном секторе потребление первичной энергии увеличится на 17 %, в производственном секторе – на 12 %.

В региональном аспекте наиболее динамичный рост потребления первичной энергии может показать Дальневосточный федеральный округ (в 1,5 раза) и Сибирский федеральный округ; наибольший прирост потребления электроэнергии (в 1,5 раза) ожидается в Дальневосточном и Крымском федеральных округах.

1.2 Исследование понятий ликвидность и финансовая устойчивость

В настоящее время, когда предприятия и компании самостоятельно принимают и реализуют управленческие решения, и несут полную ответственность за результаты своей финансово – хозяйственной деятельности.

В общем смысле анализ (от греч. analysis) – это расчленение, разложение исследуемого объекта на составные части и элементы, выявление внутренних взаимосвязей между ними и определение их значимости.

Для эффективного управления финансами организации необходимо систематически проводить финансовый анализ.

Под финансовым анализом понимают совокупность аналитических процедур в отношении некоторого объекта исследования, основывающихся на данных финансового характера [5].

Финансовый анализ, в узком смысле, представляет собой процесс исследования финансового состояния и результатов финансовой деятельности организации с целью:

- повышения рыночной стоимости организации;
- выявления резервов снижения расходов;
- обеспечения эффективного развития.

Главная цель финансового анализа – получение небольшого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом субъектов анализа могут интересовать как текущее финансовое состояние предприятия, так и прогноз на ближайшую или отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Цель анализа достигается в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Аналитическая задача конкретизирует цель анализа с учетом организационных, информационных технических и методических возможностей проведения этого анализа.

К основным задачам финансового анализа относятся следующие:

- предварительный (общий) анализ финансового состояния предприятия;

- анализ финансовой устойчивости;
- анализ ликвидности и платежеспособности;
- анализ деловой и рыночной активности;
- анализ финансовых результатов и рентабельности деятельности предприятия;
- диагностика потенциального банкротства и прогнозирование финансового состояния организации.

Изучением ликвидности занимались как отечественные, так и зарубежные авторы. Рассмотрим ряд определений, характеризующих данное понятие.

Н. П. Любушин считает, что ликвидность – это способность организации быстро выполнять свои финансовые обязательства, а при необходимости и быстро реализовать свои средства [6].

По мнению В.В. Ковалева ликвидность – это свойства активов хозяйствующего субъекта, а именно мобильность, подвижность, заключающаяся в их способности быстро превращаться в деньги [7].

Хозяйствующий субъект считается платежеспособным, если его общие активы больше, чем долгосрочные и краткосрочные обязательства. Хозяйствующий субъект является ликвидным, если его текущие активы больше, чем краткосрочные обязательства.

Платежеспособность является одним из важнейших критериев финансового состояния предприятия. В применении финансового анализа различают долгосрочную и текущую платежеспособность. Под долгосрочной платежеспособностью понимается способность организации рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе [8].

А текущей платежеспособностью называют способность организации рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам. Другими словами, предприятие является платежеспособным, когда оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, используя оборотные активы. Основные средства, если только они не приобретаются с целью дальнейшей перепродажи, как правило, не рассматриваются в качестве источников погашения текущих

обязательств организации из – за своей особой функциональной роли в процессе производства и сложности их срочной реализации.

Ликвидность оборотных активов оказывает влияние на текущую платежеспособность предприятия, то есть возможность преобразовывать эти активы в денежную форму и использовать для погашения своих обязательств. Оценка состава и качества оборотных активов с точки зрения их ликвидности получила название анализа ликвидности [9].

Ликвидность – это способ поддержания платежеспособности. Но с другой стороны, если предприятие имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, то ему легче поддерживать свою ликвидность. Под ликвидностью какого – либо актива понимается его способность обращаться в денежные средства, а степень ликвидности определяет продолжительность временного периода, в течение которого происходит данное обращение. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Неплатежеспособность является результатом тяжелого финансового состояния, при котором предприятие проходит путь от временных финансовых затруднений до устойчивой неплатежеспособности. Устойчивая неспособность удовлетворить требования кредитов рассматривается в российском механизме банкротства как условие признания предприятия несостоятельным. Улучшение платежеспособности предприятия неразрывно связано с политикой управления оборотным капиталом, которое нацелено на минимизацию финансовых обязательств [10].

Понятие платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в будущем.

Таким образом, понятие ликвидности относится к активам предприятия, поскольку только они могут обращаться в наличные денежные средства, в то время как пассивы не имеют подобной характеристики. Ликвидность имеет

определенный диапазон значений, согласно которому активы относятся к тому либо иному уровню этого показателя.

Информационной базой для оценки ликвидности предприятия является бухгалтерский баланс.

Основная задача оценки ликвидности баланса – установить величину покрытия обязательств предприятия его активами, срок трансформации которых в денежные средства (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Финансовая устойчивость – многогранное, сложное и широкое понятие. В отечественной и зарубежной литературе авторы не пришли к однозначному толкованию данного понятия.

Рассмотрим основные подходы и трактовки термина. В работах по финансовому анализу встречаются три наиболее популярных подхода к определению понятия финансовой устойчивости.

Сторонники первого подхода (Севостьянов А.В., Грачев А.В.) рассматривают предприятие как финансово устойчивое, если у него имеются финансовые ресурсы для погашения своих финансовых обязательств своевременно.

В рамках данного подхода финансовую устойчивость предприятия оценивают посредством использования абсолютных и относительных коэффициентов.

Недостатком данного подхода является то, что применяемые коэффициенты носят краткосрочный и среднесрочный характер, соответственно они не характеризуют стратегическое развитие организации.

Сторонники второго подхода финансовую устойчивость связывают не только с оценкой величины, но и структуры капитала предприятия. Представителями данного подхода являются Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет, В.В. Ковалев, М.В. Мельник, О.В. Ефимова, Р.С. Сайфулин и другие.

В рамках данного подхода основой для анализа выступают показатели, характеризующие величину собственного имущества и его структуры.

Третий подход рассматривает анализ финансовой устойчивости как механизм защиты предприятия от рисков. Данного подхода придерживаются в своих работах такие авторы, как А.П. Градов, И.В. Ершова, И.В. Мартынюк и др. В рамках данного подхода количественный анализ финансовой устойчивости проводится посредством применения корреляционно – регрессивных моделей факторных взаимосвязей.

Использование основных положений данного подхода при проведении анализа финансовой устойчивости можно рассматривать как одно из направлений совершенствования методики проведения анализа в современных условиях.

Сравнение различных подходов к трактовке исследуемого понятия показывает, что финансовую устойчивость необходимо анализировать, используя различные системы показателей, которые применяются в рамках выше рассмотренных подходов.

Отдельные авторы излагают свою трактовку понятия финансовой устойчивости в своих работах. Так, Г.Д. Капанадзе под финансовой устойчивостью понимает интегрированную характеристику, которая отражает возможность предприятия стабильно осуществлять финансово – хозяйственную деятельность в долгосрочной перспективе [11].

Финансовая устойчивость зависима от финансовой структуры предприятия и выражается степенью зависимости от кредиторов и инвесторов.

Различную интерпретацию изучаемому термину дают представители трех отечественных научно – финансовых школ. Так, Ковалев В. В. (представитель Санкт – Петербургской научно – финансовой школы) финансовую устойчивость рассматривает, как способность предприятия отвечать по своим долгосрочным обязательствам.

И.С. Колчина (представитель московской научно – финансовой школы) считает, что сущность финансовой устойчивости выражается в обеспечении всех запасов и затрат предприятия источниками их формирования.

В.Н. Сергеев (представитель балтийской научно – финансовой школы) указывает, что для достижения финансовой устойчивости предприятием необходимо его развитие на основе роста прибыли капитала. При этом финансово устойчивое предприятие должно быть платежеспособным и кредитоспособным.

В зарубежной экономической литературе подходы к определению рассматриваемого понятия не имеют существенных отличий от отечественных трактовок.

1.3 Методология оценки ликвидности и финансовой устойчивости энергетического предприятия

Анализ финансовой устойчивости организации является одним из наиболее приоритетных и актуальных направлений аналитической работы в системе финансового состояния предприятия, особенно в условиях изменчивости рыночных факторов и существующих коммерческих и финансовых рисков. Именно это направление является одним из важнейших при реализации аналитических процедур в рамках проведения проверок финансово – хозяйственной деятельности предприятий [12].

Финансовая устойчивость предприятия служит залогом выживаемости и основой стабильности его положения и обеспечивается всей его производственно – хозяйственной деятельностью.

Гарантированная платежеспособность организации предполагает также сохранение ее платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня предпринимательского риска, обусловленного как характером деятельности предприятия, так и колебаниями рыночной конъюнктуры.

При проведении анализа и оценки финансового состояния предприятия следует всегда помнить, что финансово устойчивым признается такой хозяйствующий субъект, который преимущественно за счет собственных

источников финансирования покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной кредиторской и дебиторской задолженности и своевременно расплачивается по всем своим обязательствам. При этом основой финансовой устойчивости служат рациональная организация и использование оборотных средств. Также финансовая устойчивость предприятия связана со «степенью независимости от внешних воздействий, в первую очередь со степенью независимости от кредиторов» [13].

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяются на группы, которые представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Группы активов

Группа	Наименование	Содержание
A1	Наиболее ликвидные	Все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения.
A2	Быстро реализуемые	Готовая продукция, товары, отгруженные и дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев.
A3	Медленно реализуемые	Производственные запасы и незавершенное производство, так как понадобится большой срок для превращения их в готовую продукцию, а затем в денежную наличность.
A4	Трудно реализуемые	Основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты, которые представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Группы пассивов

Группа	Наименование	Содержание
П1	Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили
П2	Среднесрочные обязательства	Краткосрочные кредиты банка и заемные средства
П3	Долгосрочные обязательства	Долгосрочные кредиты и займы.
П4	Собственный	Капитал, находящийся в постоянном распоряжении

Для того, чтобы определить ликвидность баланса следует сопоставить итог приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения [14]: $A1 > П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$.

Выполнение первых трех неравенств с необходимостью влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер и в то же время имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств. В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному выше, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Величина собственных средства характеризует ту часть собственного капитала, которые являются источником покрытия активов, оборачиваемость которых, менее года. Рост собственных средств в динамике рассматривается как положительная тенденция.

Основным и постоянным источником увеличения собственных средств является прибыль. Величина собственных оборотных средств численно равна превышению текущих активов над текущими обязательствами. Возможна ситуация, когда величина текущих обязательств превышает величину текущих активов.

Финансовое положение предприятия в этом случае рассматривается как неустойчивое, что требует немедленных мер по его исправлению.

Маневренность функционирующего капитала, характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, то есть средств, имеющих абсолютную ликвидность. Для нормально

функционирующего предприятия этот показатель обычно меняется в пределах от нуля до единицы. При прочих равных условиях рост показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели [15]:

- текущую ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени;

- перспективную ликвидность – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей.

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица. В графы этой таблицы записываются данные на начало и конец отчетного периода из сравнительного аналитического баланса по группам актива и пассива. Сопоставляя итоги этих групп, определяют абсолютные величины излишних или недостающих на начало и конец отчетного периода платежных средств.

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности, представленные в таблице 4. Они рассчитываются парами (на начало и конец анализируемого периода). Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения). Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности, с помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности [16].

Таблица 4 – Финансовые коэффициенты платежеспособности

Наименование показателя	Расчетная формула	Нормативное значение
Общий показатель ликвидности	$L1 = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}$	$L1 \geq 1$
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2 = \frac{A1}{П1 + П2}$	$L2 \geq 0,2-0,5$
Коэффициент промежуточного	$L3 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	$L3 \geq 0,7-1,5$

покрытия		
Коэффициент текущей ликвидности	$L4 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	$L4 \geq 1,5-2$
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L5 = \frac{A3}{(A1 + A2 + A3) - (П1 + П2)}$	Уменьшение показателя в динамике – положительный эффект

Продолжение таблицы 4

Наименование показателя	Расчетная формула	Нормативное значение
Доля оборотных (ликвидных) активов в валюте баланса	$L6 = \frac{A1 + A2 + A3}{\text{Валюта баланса}}$	$L6 \geq 0,5$
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L7 = \frac{П4 - A4}{A1 + A2 + A3}$	$L7 \geq 0,1$ (чем больше тем лучше)

Коэффициенты текущей ликвидности, «критической оценки» или общей ликвидности отражают способность предприятия погашать краткосрочные обязательства за счет оборотных средств. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Коэффициент текущей ликвидности характеризует платежеспособность предприятия не только на данный момент, но и в чрезвычайных ситуациях.

Особенностью перечисленных показателей ликвидности является наличие установленных границ их изменения, поэтому сравнивая их плановые или фактические значения, полученные расчетным путем, с принятыми критериями, можно осуществлять контроль и последующее регулирование платежеспособности предприятия. Несмотря на это имеется ряд недостатков:

- формулы расчета используемых коэффициентов и рекомендуемые границы изменения этих показателей не являются бесспорными;
- учетная политика – по методу отгрузки или по методу оплаты – оказывает существенное влияние на величину этих показателей;
- данные показатели не увязываются с очень важным для предприятия показателем – добавленной стоимостью;

– расчет показателей на начало и конец отчетного периода и выявление их отклонений от нормативных значений еще не раскрывает механизма достижения самих нормативных значений;

– оценка платежеспособности предприятия только на начало и только на конец отчетного периода не дает представления о работе предприятия за весь отчетный период [17].

Главные достоинства коэффициентов – простота и наглядность расчета могут обернуться их недостатком – поверхностностью выводов, если весь анализ платежеспособности будет сведен к определению значений коэффициентов ликвидности. Поэтому радикальное повышение точности оценки ликвидности достигается в ходе внутреннего анализа на основе данных аналитического бухгалтерского учета.

Оценка финансового состояния предприятия будет не полной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Это дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов.

Финансовую устойчивость можно считать одним из самых важных показателей стабильности организации. О финансовой устойчивости можно говорить, если уровень доходов организации превышает уровень ее расходов. Если организация в состоянии свободно распоряжаться своими деньгами, эффективно их использовать, если у нее имеется налаженный механизм постоянного производства и продажи услуг или товаров, то мы можем считать такую организацию финансово устойчивой.

Оценивать финансовое состояние организации можно как в долгосрочной перспективе, так и в краткосрочной. Для краткосрочной перспективы приоритетными для оценки характеристиками будут выступать мобильность организации и ее платежеспособность. Для долгосрочной перспективы важнее финансовая устойчивость организации [18].

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо,

чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Структура капитала – один из важнейших показателей оценки финансового состояния предприятия, характеризующий соотношение суммы собственного и заемного используемого капитала. Этот показатель применяется при определении уровня финансовой устойчивости предприятия, при управлении эффектом финансового рычага, при расчете средневзвешенной стоимости капитала и в других случаях.

Целевая финансовая структура капитала – один из внутренних финансовых нормативов предприятия, в соответствии с которым формируется соотношение собственного и заемного капитала на предстоящий период.

Оптимизация структуры капитала – процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, то есть максимизируется рыночная стоимость предприятия [19].

Необходимо определить, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния.

Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

На практике следует соблюдать следующее соотношение: Оборотные активы < (Собственный капитал × 2 – Внеоборотные активы).

Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия – это система показателей, которые характеризуют структуру используемого капитала предприятия с позиции степени финансовой стабильности его стабильности в предстоящем периоде [20]. Показатели финансовой устойчивости представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ расчета	Нормативное значение	Пояснение
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$U1 = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	$U1 \leq 1,5$	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$U2 = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	$U2 \geq 0,6-0,8$	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$U3 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	$U3 \geq 0,5$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
Коэффициент финансирования	$U4 = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	$U4 \geq 1$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая – за счет заемных средств
Коэффициент финансовой устойчивости	$U5 = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	$U5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом $U3$, то есть определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине $U3$ отражает степень независимости организации от заемных источников.

В большинстве стран принято считать финансово независимое предприятие с удельным весом собственного капитала в общей его величине от 30% (критическая точка) до 70%.

Установление критической точки на уровне 30% достаточно условно и является итогом следующих рассуждений: если в определенный момент банк, кредиторы предъявят все долги к взысканию, то организация сможет их погасить, реализовав 30% своего имущества, сформированного за счет 24 собственных источников, даже если оставшаяся часть имущества окажется по каким – либо причинам неликвидной [21].

Однако коэффициент соотношения собственных и заемных средств дает лишь общую оценку финансовой устойчивости. Этот показатель необходимо рассматривать в увязке с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (U_2). Он показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. Уровень этого коэффициента сопоставим для организаций разных отраслей. Независимо от отраслевой принадлежности степень достаточности собственных оборотных средств, для покрытия оборотных активов, одинаково характеризует меру финансовой устойчивости. В тех случаях, когда $U_2 > 50\%$, можно говорить, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов. Когда $U_2 < 50\%$, особенно если значительно ниже, необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, так как они обеспечивают бесперебойность деятельности организации.

2 Оценка ликвидности и финансовой устойчивости электросетевой организации ПАО «МРСК Сибири»

2.1 Организационно – экономическая характеристика ПАО «МРСК Сибири»

Полное наименование: Публичное акционерное общество «Межрегиональная Распределительная Сетевая Компания Сибири».

Юридический адрес: Российская Федерация, Россия, 660021, г. Красноярск, ул. Бограда, д.144 – а.

Сети Компании обслуживают потребителей на территории Сибирского федерального округа. Это республики Алтай, Бурятия, Хакасия, Алтайский, Забайкальский, Красноярский края, Кемеровская и Омская области. Территория присутствия Компании превышает 1,85 млн. квадратных километров. Ежедневно Общество обеспечивает энергией почти 11,1 млн. человек. На рисунке 2 можно увидеть географическое положение предприятия [21].



Рисунок 2 – Территория обслуживания МРСК Сибири

Компания обеспечивает работу промышленности Сибирского федерального округа, представленную крупнейшими предприятиями черной и цветной металлургии, тяжелого и точного машиностроения, горнодобывающей и транспортной отраслей.

Публичное акционерное общество «Межрегиональная распределительная сетевая компания Сибири» образовано в целях эффективного управления распределительным электросетевым комплексом Сибири. Общество учреждено по решению учредителя (Распоряжение Председателя Правления ОАО РАО «ЕЭС России» от 1 июля 2005 года №149р) в соответствии с Гражданским Кодексом Российской Федерации, Федеральным Законом «Об акционерных обществах» и другими нормативными правовыми актами Российской Федерации и зарегистрировано 4 июля 2005 года.

До 31 марта 2008 года МРСК Сибири являлась 100% – ной дочерней компанией ОАО РАО «ЕЭС России».

31 марта 2008 года в Единый государственный реестр юридических лиц были внесены записи о прекращении деятельности путем присоединения к МРСК Сибири открытых акционерных обществ: Алтайэнерго, Бурятэнерго, Красноярскэнерго, Кузбассэнерго – региональная электросетевая компания, Омскэнерго, Хакасэнерго, Читаэнерго. На базе их имущества были созданы филиалы МРСК Сибири.

26.06.2015 на годовом общем собрании акционеров Общества принято решение об утверждении Устава в новой редакции – ОАО «МРСК Сибири» переименовано в ПАО «МРСК Сибири» [21].

ПАО «МРСК Сибири» осуществляет передачу и распределение электроэнергии на территориях одной из самых крупных компаний в Сибирском федеральном округе.

В состав ПАО «МРСК Сибири» входит 8 филиалов. В филиалах действуют 195 Районов электрических сетей (РЭС), 30 производственных отделений. Кроме того, под управлением ПАО «МРСК Сибири» находится ОАО «Тываэнерго» (дочернее общество).

Общество осуществляет следующие регулируемые виды деятельности:

- услуги по передаче электрической энергии;
- услуги по технологическому присоединению потребителей к электрическим сетям;
- услуги по продаже электроэнергии (мощности) – осуществление функций ГП;
- производство и передача тепловой энергии;
- услуги водоснабжения [21].

К нерегулируемым видам деятельности относится:

- услуги связи, информационно – вычислительные услуги;
- услуги по сдаче имущества в аренду;
- осуществление полномочий единоличного исполнительного органа подведомственных РСК.

На настоящий день МРСК Сибири – одна из крупнейших электросетевых компаний России.

Общество является субъектом естественной монополии в сфере оказания услуг по передаче электрической энергии.

В числе заявителей, изъявивших желание присоединить свои энергопринимающие устройства к электрической сети: физические лица, предприятия малого и среднего бизнеса, крупные промышленные предприятия.

Наиболее крупные компании на территории присутствия Компании, осуществляющие деятельность по технологическому присоединению: ОАО «РЖД», ОАО «Улан – Удэ Энерго», МП «Абаканские электрические сети», ООО «Межрайонные электрические сети», ООО «ЕвразЭнергоТранс», ОАО «Северо – Кузбасская энергетическая компания», ООО «Кузбасская энергосетевая компания», ОАО «Сетевая компания Алтайкрайэнерго», ООО «Барнаульская сетевая компания», АО «КрасЭКо».

Основные потребители услуг Компании: АО «Алтайэнергосбыт», ООО «Барнаульская сетевая компания», СК «Алтайкрайэнерго», ОАО «Бурятэнергосбыт», АО «Красноярскэнергосбыт», ООО «Русэнергосбыт –

Сибирь», АО «КрасЭКо», ОАО «РЖД», ОАО «Кузбасэнергосбыт», ОАО «МЭФ», ООО «Русэнергосбыт», ОАО «РУСАЛ Новокузнецк», ОАО «Омскэнергосбыт», АО «Омскэлектро», ОАО «Хакасэнергосбыт», ОАО «РУСАЛ Саяногорск», ОАО «Читаэнергосбыт» [21].

Организационная структура ПАО «МРСК Сибири» представлена на рисунке 3.

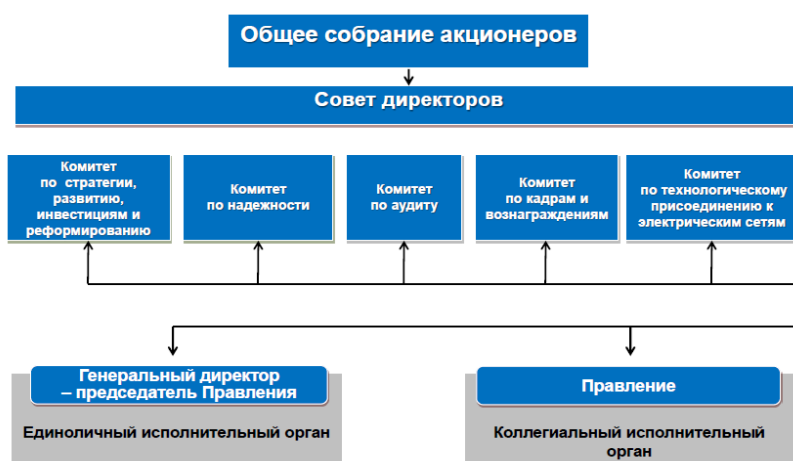


Рисунок 3 – Органы управления ПАО «МРСК Сибири»

Общее собрание акционеров является высшим органом управления ПАО «МРСК Сибири» и принимает решения по вопросам деятельности Общества в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и Уставом Общества.

Совет директоров является стратегическим органом управления Общества, который осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением принятия решений по вопросам, отнесенным законодательством Российской Федерации к компетенции общего собрания акционеров.

Правления Общества отвечает за практическую реализацию целей, стратегии развития и политики Общества и осуществляет руководство текущей деятельностью Общества в рамках компетенции, определенной Уставом

Обществ, решениями Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества [21].

Миссией ПАО «МРСК Сибири» является надежное и качественное снабжение электрической энергией потребностей экономики и социального сектора по экономически обоснованной цене, за счет эффективного управления распределительными сетями.

Штаб – квартира Компании находится в городе Красноярске. В Обществе работают более 20 тыс. человек, которые обслуживают:

- 250,5 тыс. км воздушных и кабельных линий электропередачи, в том числе 6 тыс. км линий электропередачи, находящихся в аренде или обслуживаемых по договорам;

- 51529 трансформаторных подстанций напряжением 6–35/0,4 кВ общей мощностью 12234 МВА, в том числе 2506 трансформаторных подстанций, находящихся в аренде или обслуживаемых по договорам;

- 1799 подстанции напряжением 35 кВ и выше общей мощностью 30301 МВА, в том числе 21 подстанций, находящихся в аренде или обслуживаемых по договорам.

Стратегические приоритеты ПАО «МРСК Сибири» основаны на Стратегии развития электросетевого комплекса, утвержденной Постановлением Российской Федерации №511 – р:

- обеспечение надежности энергоснабжения потребителей;
- обеспечение качества их обслуживания;
- развитие инфраструктуры для поддержания роста экономики России;
- конкурентоспособные тарифы на электрическую энергию для развития промышленности;

- развитие научного и инновационного потенциала электросетевого комплекса, в том числе в целях стимулирования развития смежных отраслей;

- привлекательный для инвесторов «возврат на капитал» [22].

Финансовые показатели ПАО «МРСК Сибири», достигнутые компанией по результатам 2017 г., отражены в таблице 6.

Таблица 6 – Финансовые показатели ПАО «МРСК Сибири»

показатели в миллиардах рублей

Показатель	РСБУ	МСФО
Выручка	51,8	53,6
ЕВITDA	4,6	6,6
Чистая прибыль	0,9	2,3
Стоимость чистых активов	28,0	16,4

Основными акционерами МРСК Сибири являются ПАО «Россети» – 55,59%, Donalink Limited – 29,99% и SIBERIAN ENERGY INVESTMENTS LTD – 10,34% и 4,08 % распределены между прочими акционерами. Уставный капитал составляет 9481516324,9 рублей и состоит из 94815163249 акций номинальной стоимостью 10 копеек каждая [22].

По состоянию на 31.12.2015 акции Общества котировались на фондовой бирже ЗАО «ФБ ММВБ». В 2015 году пройден первый инспекционный аудит системы энергетического менеджмента на соответствие требованиям ГОСТ Р ИСО 50001–2012. Система энергетического менеджмента МРСК Сибири нацелена на создание условий и механизмов, обеспечивающих бережное и сбалансированное расходование энергетических ресурсов. Утверждены Целевые модели оперативно – технологического управления 27 электросетевым комплексом филиалов МРСК Сибири (Протокол Совета директоров 161/15 от 27.07.2015).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современных условиях повышается самостоятельность субъектов хозяйствования в принятии и реализации управленческих решений, их экономическая и юридическая ответственность за результаты деятельности. Объективно возрастает значение оценка ликвидности и финансовой устойчивости организаций выявления резервов по ее повышению.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными

средствами организации и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Иными словами, финансовая устойчивость организации – это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска.

Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости организации. Одной из целей финансового анализа является оценка ликвидности и финансовой устойчивости организации. Поскольку финансовое состояние субъекта хозяйствования характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств, то в рыночной экономике оно отражает конечные результаты деятельности организации.

По ходу выполнения бакалаврской работы была достигнута цель и решены все соответствующие задачи.

Для характеристики финансового состояния ПАО «МРСК Сибири» были использованы абсолютные и относительные показатели ликвидности баланса и финансовой устойчивости.

По результатам проведенного анализа сделан вывод, что у предприятия ряд показателей ликвидности и финансовой устойчивости не находятся в пределах нормативного значения, но они имеют тенденцию роста, что является положительным моментом. Также на предприятии было выявлено превышение заемного капитала над собственным, высокий уровень дебиторской задолженности, что отрицательно влияет на ликвидность и финансовую устойчивость ПАО «МРСК Сибири».

Для укрепления ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «МРСК Сибири» было предложено снижение суммы дебиторской

задолженности на 6 000 000 тысяч рублей и уменьшение ее доли в составе оборотных активов с помощью заключения договора цессии.

Результатом внедрения мероприятий станет увеличение коэффициента дебиторской задолженности на 0,97, который составит 4,3, а также снизится период оборачиваемости дебиторской задолженности с 109,6 до 84,1 дней.

Коэффициент абсолютной ликвидности увеличится на 0,42 и составит 0,49, что будет соответствовать нормативному значению, т.е. потенциально 49% срочных обязательств могут быть оплачены в ближайшее время.

Общий показатель ликвидности увеличится на 0,12 и составит 0,57, но все же он не будет соответствовать нормативному значению.

Коэффициенты финансовой устойчивости остались практически на том же уровне. Увеличится на 0,01 коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов.

Таким образом, предложенное мероприятие имеет положительный экономический эффект и повысит ликвидность и финансовую устойчивость ПАО «МРСК Сибири».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Распоряжение Правительства РФ от 13.11.2009 N 1715 – р «Об Энергетической стратегии России на период до 2030 года» [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 2 РБК [Электронный ресурс]: РБК представляет 500 крупнейших по выручке компаний России. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru/rbc500/>
- 3 Системный оператор Единой энергетической системы [Электронный ресурс]: Единая энергетическая система России – Режим доступа: <http://so-ups.ru/?id=962>
- 4 Распоряжение Правительства РФ от 03.04.2013 N 511–р (ред. от 18.07.2015) «Об утверждении Стратегии развития электросетевого комплекса Российской Федерации» [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
- 5 Родинова Н.П. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности организации. М., 2013. С. 262
- 6 Любушин Н. П., Анализ финансово–хозяйственной деятельности предприятия / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова – Москва: «ЮНИТИ», 2013. – 431 с.
- 7 Ковалев В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – Москва: Проспект, 2014. – 424 с
- 8 Колмыкова Е. С. Соотношение понятий «платежеспособность» и «ликвидность» // Молодой ученый., 2014. – №3 (62). С 458 –460.
- 9 Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М., 2015. С. 86.
- 10 Батьковский А. М. Методологические проблемы совершенствования анализа финансовой устойчивости предприятия // Аудит и финансовый анализ., 2014. –№ 5. С. 1 – 6.

- 11 Капанадзе Г. Д. Оценка финансовой устойчивости: методы и проблемы их применения // Российское предпринимательство. 2013. – № 4 (226). С. 52.
- 12 Химушкина, О. В. Повышение финансово устойчивости предприятий // Юбилейный сборник научных трудов профессорско–преподавательского состава, аспирантов, соискателей и студентов. Рязань., 2014. С. 100.
- 13 Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово – экономическое состояние предприятия: Практическое пособие – Москва: Издательство «ПРИОР», 2014. – 96 с.
- 14 Губин В.Е., Губина О.В. Анализ финансово–хозяйственной деятельности: учебник. – Москва: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА–М, 2015. – 336 с.
- 15 Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Практикум. — Москва: Издательство «Дело и Сервис», 2014. — 144 с.
- 16 Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Формирование и оценка показателей промежуточной (квартальной) и годовой отчетности. – Москва: Издательство «Дело и Сервис», 2014. – 272 с.
- 17 Ликвидность. Расчет коэффициентов ликвидности. [Электронный ресурс]: Финансовый анализ // Сайт «Audit – it. ru». Режим доступа: <http://www.audit-it.ru/>.
- 18 Абсолютные показатели финансовой устойчивости [Электронный ресурс]: Финансовый анализ // Сайт «Анализ финансового состояния предприятия». – Режим доступа: <http://afdanalyse.ru/>.
- 19 Ковалев В.В., Патров В.В. Как читать баланс. – 4–е изд., перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2015. – 520 с.
- 20 Матанцева О.Ю., Матанцева И.В. Финансовая устойчивость организации и оценка ее стоимости // Аудиторские ведомости. – 2014. – № 9. – С. 16–18
- 21 Официальный сайт ПАО «МРСК Сибири» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.mrsk-sib.ru>

- 22 ПАО «МРСК Сибири» [Электронный ресурс] // Годовой отчет 2016 год – Режим доступа: https://www.mrsk-sib.ru/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=1195&Itemid=2000&lang=ru40
- 23 Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ – Москва: «ПРИОР», 2013. – 160 с.
- 24 Мухамедьярова А. Как уравновесить ликвидность и рентабельность // Консультант. – 2014. – № 11. – С. 18–19
- 25 Парушина Н.В. Анализ собственного и привлеченного капитала в бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. – 2014. – № 3. – с. 15–18
- 26 Пятов М.Л. Анализ финансовой устойчивости организации // БУХ.1С. – 2014. – № 1. – С. 22–24
- 27 Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: Краткий курс. – 3-е изд., испр. – Москва: ИНФРА-М, 2015. – 320 с.
- 28 Самойленко О.Б. Практика анализа финансово-хозяйственной деятельности по итогам года // Налоговый учет для бухгалтера. – 2013. – № 1. – С. 17–19
- 29 Соколов Я.В. Как бухгалтер выявляет эффективность бизнеса // БУХ.1С. – 2013. – № 9. – С. 12
- 30 Станиславчик Е. Анализ оборотных активов // Финансовая газета. – 2014. – № 34. – С. 8
- 31 Четверкина А. Правила проведения арбитражным управляющим финансово-экономического анализа // Право и экономика № 9, 2014. с. 23–29.
- 32 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – Москва: ИНФРА – М, 2015. – 208 с.
- 33 Щербакова Н.Ф. Финансовая устойчивость и диагностика возможного банкротства организации // Аудиторские ведомости. – 2012. – № 10. – с.13–19.
- 34 Алексеева, А. И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – Москва: КноРус, 2015. – 672 с

- 35 Анализ финансового состояния предприятия по данным бухгалтерского баланса // Консультант бухгалтера, 2013. – № 4. – С.3– 9.
- 36 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учеб. пособие. – 5–е изд., перераб. и допол. – Минск: Новое знание, 2014.
- 37 Севрук, М. Экономический анализ в условиях самостоятельности предприятия. – Москва: Финансы и статистика, 2013.
- 38 Гончаров А.И. Предупреждение банкротства коммерческой организации по законодательству РФ: методология и механизмы реализации // Законодательство и экономика. – 2013. – № 9. – С. 41–44
- 39 Дроздов О.А. Система количественных показателей качества прибыли предприятия // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 17. – С. 22 – 28
- 40 Гаврилова Д.А. Финансы организаций (предприятий): учебник / А.Н. Гаврилова, АА. Попов. – 3–е изд., перераб. и доп. – Москва: КНОРУС, 2011. – 608 с.
- 41 Горелкина И.А. Методические подходы к обоснованию системы экономических показателей оценки эффективности деятельности организации // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 9. – С. 61 – 64
- 42 Григорьев В.В. К вопросу о финансовом оздоровлении предприятий // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – № 2. – С. 292 – 296
- 43 Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности предприятия. – Москва: Инфра–М, 2013. – 224 с.
- 44 Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие /Т.Б. Бердникова. – Москва: ИНФРА– М,2013. –214с.
- 45 Аврашкова Л.Я. О нормативной базе для оценки финансово–экономического состояния предприятия // Аудитор. – 2010. – № 2. – С. 26 – 33.
- 46 Артеменко В.Г. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие для студентов – 2–е изд. – Москва: Издательство «Омега–Л», 2012. – 270с.

- 47 Байков Н. М. О состоянии и перспективах развития нефтегазовой промышленности России/Нефтяное хозяйство, 2013, №1. С.10 –13.
- 48 Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: Учеб. Пособие / И.Т.Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 80 с.
- 49 Караева, Ф.Е. Максимизация прибыли как один из факторов конкурентной борьбы хозяйственного субъекта / Ф.Е. Караева // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – 176 с.
- 50 Климова, Н.В. Бухгалтерский, финансовый и управленческий учет в анализе формирования и использования экономической прибыли / Н.В. Климова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – 542 с.
- 51 Клишевич Н.Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ: учеб. пособие / Н.Б. Клишевич // гриф УМО. – Москва: Кнорус, 2014. – 304 с.
- 52 Клишевич Н.Б. Экономический анализ: учеб. пособие / Н.Б. Клишевич, Н.В. Непомнящая, И.С. Ферова, О.Н. Харченко // рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики. – Красноярск: Сиб. федер. ун–т, 2013. – 192 с
- 53 Грищенко, О. В. Анализ и диагностика финансово–хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / О. В. Грищенко – Таганрог: Изд. ТРТУ, 2014. – 112 с.
- 54 Бариленко, В.И. Анализ хозяйственной деятельности: учебник / В.И. Бариленко. – Москва: Издательство Омега–Л, 2015. – 192 с.
- 55 Астахов, В. П. Бухгалтерский (финансовый) учет: учеб. пособие / В. П. Астахов – Москва: ИКЦ «Март», 2015. – 385 с.
- 56 Бакаев, А.С. Бухгалтерские термины и определения / А. С. Бакаев – Москва: Бухгалтерский учет, 2014. – 178 с.
- 57 Баканов, М. И. Теория анализа хозяйственной деятельности / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет – Москва: Финансы и статистика, 2014. – 234 с

- 58 Грачев, А. Н. Финансовая устойчивость предприятия. Критерии и методы оценки в рыночной экономике: учеб. пособие / А. Н. Грачев. – Москва: Дело и Сервис, 2013. – 400 с.
- 59 Абрютина, М. С. Анализ финансово–экономической деятельности предприятия: учебно–практическое пособие / М. С. Абрютина, А. В. Грачев. – Москва: Дело и сервис, 2010. – 272 с.
- 60 Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент: управление финансами предприятия: учебник для студентов высших учебных заведений / Е.Ф. Тихомиров. – Изд. 3–е, испр. и доп. – Москва: Академия, 2014. – 384 с
- 61 Фомин, В.П. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации / В.П. Фомин, Ю.А. Татаровский // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 6. – С. 30–38.
- 62 Чернышева, З. Д. Методика оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия: учебник / З.Д. Чернышева – Белгород: Издательство БУПК, 2013. – 145 с.
- 63 Галкина, Е.В. Диагностика деятельности организаций на основе цепочки финансовой эффективности / Е.В. Галкина // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 2. – С. 34–43
- 64 Мазурина, Т.Ю. Финансы организаций: учебник / Т.Ю. Мазурина, 89 Л.Г. Скамай, М.Г. Лапуста. – Москва: ИНФРА–М, 2013. – 575 с.
- 65 Дмитриева, Е.А. Финансовый анализ деятельности компаний / Е.А. Дмитриева // Консультант. – 2013. – № 15. – С. 26–33
- 66 Дмитриева, Е.А. Финансовый анализ деятельности компаний / Е.А. Дмитриева // Консультант. – 2014. – № 15. – С. 26–33
- 67 Колчина, Н.В. Финансы организаций (предприятий): учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Н.В. Колчина. – Изд. 5–е, перераб. и доп. – Москва: ЮНИТИ–ДАНА, 2013. – 383 с.
- 68 Барулин, С. В. Финансы: учеб. пособие / С. В. Барулин – Москва: КноРус, 2014. – 640 с.;

69 Крылов, С.И. Анализ бухгалтерского баланса коммерческой организации с помощью финансовых коэффициентов / С.И. Крылов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2013. – № 8. – С.30–37.

70 Кондратьева, Е.А. Анализ финансового состояния компании как основа управления бизнесом / Е.А. Кондратьева, М.С. Шальнева // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2013. – № 8. – С. 19–29.

71 Сизенко, Д.А. Анализ показателей ликвидности и 92 платежеспособности позволяет спрогнозировать финансовую стратегию компании / Д.А. Сизенко // Российский налоговый курьер. – 2013. – № 19. – С. 50–56.

72 Бригхем, Ю.А. Финансовый менеджмент: полный курс в 2-х т: учебник / Ю.А. Бригхем, Л.В. Гапенски. – Москва: Деловой двор, 2014. – 497 с.

73 Пласкова, Н. С. Экономический анализ: учебник / Н. С. Пласкова – Москва: Эксмо, 2014. – 401 с

74 Сироткин, С. А. Финансовый менеджмент на предприятии: учебник / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. – Изд. 2-е. – Москва: Юнити–Дана, 2013. – 352 с.;

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 года

Наименование показателя	Строка	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы	1 110	364 088	477 610	572 564	576 710	486 758
Результаты исследований и разработок	1 120	28 415	23 213	17 528	11 844	35 308
Нематериальные поисковые активы	1 130	0	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	1 140	0	0	0	0	0
Основные средства	1 150	44 729 568	47 112 036	47 897 327	48 518 697	51 333 090
Доходные вложения в материальные ценности	1 160	789	17	400	360	319
Финансовые вложения	1 170	354 082	300 328	309 132	324 316	318 808
Отложенные налоговые активы	1 180	995 602	1 311 146	1 227 814	1 351 199	1 728 282
Прочие внеоборотные активы	1 190	645 329	685 778	695 189	653 927	530 726
Итого по разделу I	1 100	47 117 873	49 910 128	50 719 954	51 437 053	54 433 291
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	1 210	1 822 894	1 563 157	2 184 409	2 405 177	2 052 131
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	97 701	46 791	28 188	22 411	38 127
Дебиторская задолженность	1 230	8 043 372	11 629 340	14 199 641	16 150 713	14 958 400
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1 240	0	0	0	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 250	203 031	1 719 460	528 380	179 665	855 215
Прочие оборотные активы	1 260	235 802	208 384	353 026	443 577	800 002

Продолжение приложения А

Итого по разделу II	1 200	10 402 800	15 167 132	17 293 644	19 201 543	18 703 875
Баланс (актив)	1 600	57 520 673	65 077 260	68 013 598	70 638 596	73 137 166
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1 310	9 481 516	9 481 516	9 481 516	9 988 619	9 988 619
Уставный капитал (до регистрации изменений)	1 311	0	0	507 103	0	0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	1 340	0	0	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1 350	23 179 700	23 179 700	23 179 700	23 179 700	23 179 700
Резервный капитал	1 360	118 425	118 425	123 762	123 762	123 762
Нераспределенная прибыль/непокрытый убыток	1 370	-3 522 030	-3 407 605	-3 678 408	-5 482 018	-4 577 872
Итого по разделу III	1 300	29 257 611	29 372 036	29 613 673	27 810 063	28 714 209
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1 410	10 764 836	14 595 861	10 691 551	16 751 700	25 469 511
Отложенные налоговые обязательства	1 420	2 182 480	2 512 158	2 576 434	2 659 627	2 967 729
Оценочные обязательства	1 430	0	0	0	0	0
Прочие обязательства	1 450	57 211	159 277	262 953	352 041	344 313
Итого по разделу IV	1 400	13 004 527	17 267 296	13 530 938	19 763 368	28 781 553
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1 510	68 760	2 705 908	8 269 441	6 558 140	3 484 085
Кредиторская задолженность	1 520	12 891 710	11 759 417	13 739 445	13 412 161	9 300 969
Доходы будущих периодов	1 530	12 096	0	0	0	0
Оценочные обязательства	1 540	2 268 401	3 964 186	2 851 623	3 072 672	2 797 527

Окончание приложения А

Прочие обязательства	1 550	17 568	8 417	8 478	22 192	58 823
Итого по разделу V	1 500	15 258 535	18 437 928	24 868 987	23 065 165	15 641 404
Баланс (пассив)	1 700	57 520 673	65 077 260	68 013 598	70 638 596	73 137 166

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах на 31 декабря 2017 года

Наименование показателя	Строка	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Выручка	2 110	63 267 338	57 400 130	42 744 387	47 506 228	51 847 988
– выручка от передачи электроэнергии	2 111	45 934 248	50 544 914	41 520 833	46 487 184	50 835 332
– выручка от техприсоединения	2 112	1 738 246	889 952	984 626	565 712	467 482
– выручка от продажи электроэнергии (мощности)	2 114	15 349 223	5 681 218	0	0	0
– доходы от аренды	2 116	111 764	112 815	93 595	72 047	56 322
– выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2 117	127 895	164 383	141 945	379 586	484 750
– выручка от продажи прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2 118	5 962	6 848	3 388	1 699	4 102
Себестоимость продаж	2 120	–60 413 581	–53 262 563	–39 973 868	–43 151 053	–43 159 974
– себестоимость от передачи электроэнергии	2 121	–46 368 840	–47 680 889	–39 416 390	–42 436 032	–42 209 938
– себестоимость техприсоединения	2 122	–311 450	–483 525	–416 511	–448 972	–311 153
– себестоимость от продажи электроэнергии (мощности)	2 124	–13 517 470	–4 821 371	0	0	0

Продолжение приложения А

– себестоимость услуг аренды	2 126	–35 506	–31 532	–25 011	–22 007	–18 670
– себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг промышленного характера	2 127	–94 219	–231 487	–113 521	–242 583	–616 346
– себестоимость прочей продукции, товаров, работ, услуг непромышленного характера	2 128	–86 096	–13 759	–2 435	–1 459	–3 867
Валовая прибыль/убыток	2 100	2 853 757	4 137 567	2 770 519	4 355 175	8 688 014
Коммерческие расходы	2 210	–719 934	–294 234	–54 430	–53 486	–45 162
Управленческие расходы	2 220	–752 206	–2 893 802	–3 054 351	–3 014 968	–3 477 129
Прибыль/убыток от продаж	2 200	1 381 617	949 531	–338 262	1 286 721	5 165 723
Доходы от участия в других организациях	2 310	3 917	607	1 906	5 362	3 550
Проценты к получению	2 320	13 800	17 210	58 889	67 394	48 074
Проценты к уплате	2 330	–615 911	–1 046 868	–1 278 817	–1 848 574	–1 996 995
Прочие доходы	2 340	1 367 250	4 589 615	3 151 378	2 046 983	3 972 087
Прочие расходы	2 350	–3 315 450	–3 790 240	–1 781 266	–3 305 013	–5 931 063
Прибыль/убыток до налогообложения	2 300	–1 164 777	719 855	–186 172	–1 747 127	1 261 376
Текущий налог на прибыль	2 410	–192 242	–676 548	–280 147	0	–765 886
Изменение отложенных налоговых обязательств	2 430	31 531	–329 601	–51 588	–214 294	–331 719

Продолжение приложения А

Изменение отложенных налоговых активов	2 450	220 129	333 469	178 825	329 537	524 141
Прочее	2 460	-23 916	59 574	102 060	-171 726	216 234
Чистая прибыль/убыток	2 400	-1 129 275	106 749	-237 022	-1 803 610	904 146