

COMPANIA DE AUDIT "SOVIRINA-AUDIT" SRL

MD-2005, mun. Chișinău, str. P. Rareș, 36, of. 145,
tel. (+37322) 602-381, 602-375

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Opinie

Am auditat situațiile financiare ale companiei „Metalferos” SA (în continuare – Compania), care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2018, situația de profit și pierdere, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercitiului încheiat la data respectivă, precum și notele la situațiile financiare, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

În opinia noastră, situațiile financiare anexate reflectă veridic, sub toate aspectele semnificative, starea financiară a Companiei la data de 31 decembrie 2018, rezultatele financiare și fluxul mijloacelor bănești aferente exercitiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Legea contabilității nr. 113-XVI din 27.04.2007, Bazele conceptuale ale pregătirii și prezentării rapoartelor financiare și Standardele Naționale de Raportare Financiară aprobate prin Ordinele Ministerului de Finanțe al R. Moldova nr. 118 și 119 din 06 august 2013.

Baza pentru opinie

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Companie, în conformitate cu cerințele etice relevante pentru auditul situațiilor financiare în Republica Moldova și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe.

Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Responsabilitățile conducerii pentru situațiile financiare

Conducerea Companiei este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea veridică a situațiilor financiare în conformitate cu Legea contabilității nr. 113-XVI din 27.04.2007, Bazele conceptuale ale pregătirii și prezentării rapoartelor financiare și Standardele Naționale de Raportare Financiară, precum și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Companiei de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Compania sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Membrii Consiliului societății pe acțiuni sunt responsabili pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Companiei.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzată de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzată de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Companiei.

- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente realizate de către conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Companiei de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Compania să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

Zaharcenco Irina



Auditor, Director al Companiei de audit

„SOVIRINA-AUDIT” SRL.

Certificatul de calificare al auditorului: seria AG, nr. 000040.

Licența pentru activitatea de audit seria A MMII nr. 051900 din 02.12.2014, eliberată de către Camera de Licențiere, cu termen de valabilitate până la 01.12.2019.

Adresa societății de audit: R. Moldova, mun. Chișinău, str. P. Rareș, 36, of. 145.

Data emiterii Raportului auditorului – 10 aprilie 2019

Анализ финансового положения и эффективности деятельности Metalferos S.A.

1. Анализ финансового положения

Приведенный ниже анализ финансового положения и эффективности деятельности Metalferos S.A. выполнен за период с 01.01.2018 по 31.12.2018 г. на основе данных бухгалтерской отчетности организации за 1 год.

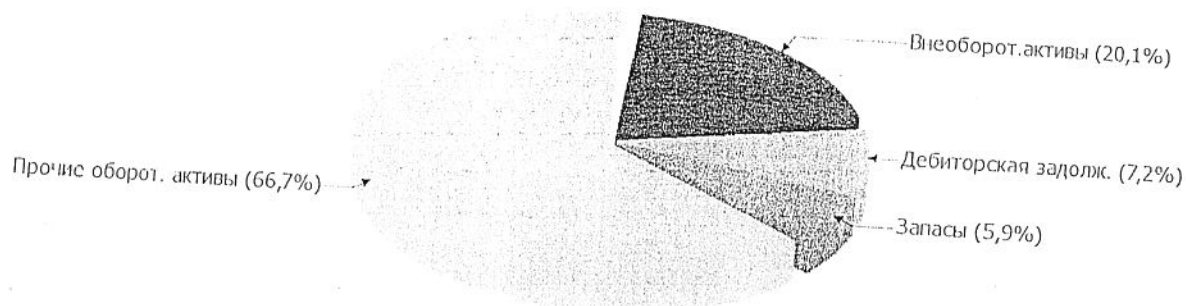
1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в лей.		в % к валюте баланса		лей. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2017	31.12.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)		
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Внеоборотные активы	75 579 585	80 014 223	19,8	20,1	+4 434 638	+5,9
в том числе:						
основные средства	63 966 747	66 974 711	16,8	16,8	+3 007 964	+4,7
нематериальные активы	23 053	23 715	<0,1	<0,1	+662	+2,9
2. Оборотные, всего	305 374 935	318 244 875	80,2	79,9	+12 869 940	+4,2
в том числе:						
запасы	23 791 469	23 640 305	6,2	5,9	-151 164	-0,6
дебиторская задолженность	40 532 947	28 805 230	10,6	7,2	-11 727 717	-28,9
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	101 846 486	125 015 857	26,7	31,4	+23 169 371	+22,7
Пассив						
1. Собственный капитал	361 219 101	383 062 636	94,8	96,2	+21 843 535	+6
2. Долгосрочные обязательства, всего	-	-	-	-	-	-
в том числе:						
заемные средства	-	-	-	-	-	-
3. Краткосрочные обязательства, всего	19 735 419	15 196 462	5,2	3,8	-4 538 957	-23
в том числе:						
заемные средства	-	-	-	-	-	-
Валюта баланса	380 954 520	398 259 098	100	100	+17 304 578	+4,5

Структура активов организации на последний день анализируемого периода характеризуется соотношением: 20,1% внеоборотных активов и 79,9% текущих. Активы организации за весь период несколько увеличились (на 4,5%). Отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился еще в большей степени - на 6%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов является положительным показателем.

На диаграмме ниже наглядно представлено соотношение основных групп активов организации:

Структура активов организации на 31 декабря 2018 г.



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

- денежные средства и денежные эквиваленты – 23 169 371 лей. (79,3%)
- основные средства – 3 007 964 лей. (10,3%)
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям – 1 624 212 лей. (5,6%)

Одновременно, в пассиве баланса прирост наблюдается по строкам:

- резервный капитал – 17 427 584 лей. (79,8%)
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 4 415 951 лей. (20,2%)

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "дебиторская задолженность" в активе и "кредиторская задолженность" в пассиве (-11 727 717 лей. и -4 430 905 лей. соответственно).

За анализируемый период (31.12.17 – 31.12.18) собственный капитал организации увеличился с 361 219 101,0 лей до 383 062 636,0 лей (+21 843 535,0 лей.).

1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в лей.		в % к валюте баланса		лей. (гр.3-гр.2)	± % ((гр.3-гр.2) : гр.2)
	31.12.2017	31.12.2018	на начало анализируемого периода (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)		
1	2	3	4	5	6	7
1. Чистые активы	361 219 101	383 062 636	94,8	96,2	+21 843 535	+6
2. Уставный капитал	3 590 420	3 590 420	0,9	0,9	-	-
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	357 628 681	379 472 216	93,9	95,3	+21 843 535	+6,1

Чистые активы организации на 31 декабря 2018 г. namного (в 106,7 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить увеличение чистых активов на 6% за весь анализируемый период. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

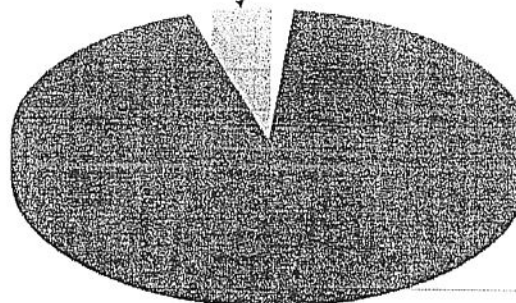
Показатель	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2017	31.12.2018		
1	2	3	4	5
1. Коэффициент автономии	0,95	0,96	+0,01	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение: не менее 0,45 (оптимальное 0,55-0,7).
2. Коэффициент финансового левериджа	0,05	0,04	-0,01	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: не более 1,22 (оптимальное 0,43-0,82).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,94	0,95	+0,01	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: не менее 0,1.
4. Индекс постоянного актива	0,21	0,21	-	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,95	0,96	+0,01	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,7 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,79	0,79	-	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение для данной отрасли: 0,2 и более.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,8	0,8	-	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,33	0,39	+0,06	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	12,01	12,82	+0,81	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	1	1	-	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на 31.12.2018 составил 0,96. Полученное значение говорит о неоправданно высокой доли собственного капитала (96%) в общем капитале; организация слишком осторожно относится к привлечению заемных денежных средств. За год коэффициент автономии увеличился всего на 0,01.

Наглядно структура капитала организации представлена ниже на диаграмме: При этом необходимо отметить, что долгосрочные обязательства на диаграмме не отражены, поскольку полностью отсутствуют.

Структура капитала организации на 31 декабря 2018 г.

Краткосроч. обязат. (3,8%)



Собственный капитал (96,2%)

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на последний день анализируемого периода равнялся 0,95. За весь анализируемый период имел место незначительный рост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (+0,01). По состоянию на 31.12.2018 значение коэффициента можно характеризовать как очень хорошее.

За рассматриваемый период (с 31.12.2017 по 31.12.2018) коэффициент покрытия инвестиций увеличился всего на 0,01, до 0,96. Значение коэффициента по состоянию на 31.12.2018 полностью соответствует нормативному значению (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 96%).

За весь рассматриваемый период произошел заметный рост коэффициента обеспеченности материальных запасов до 12,82 (на 0,81). На 31 декабря 2018 г. коэффициент обеспеченности материальных запасов демонстрирует исключительно хорошее значение.

Коэффициент краткосрочной задолженности Metalferos S.A. показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

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 (31.12.2017)	на конец анализируемого периода (31.12.2018)	на 31.12.2017	на 31.12.2018
1	2	3	4	5
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	285 639 516	303 048 413	+261 848 047	+279 408 108
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	285 639 516	303 048 413	+261 848 047	+279 408 108
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	285 639 516	303 048 413	+261 848 047	+279 408 108

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

По всем трем вариантам расчета по состоянию на 31.12.2018 наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое. Более того все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов в течение анализируемого периода (с 31.12.2017 по 31.12.2018) 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
	31.12.2017	31.12.2018		
1	2	3	4	5
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	15,47	20,94	+5,47	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 2.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	7,21	10,12	+2,91	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	5,16	8,23	+3,07	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На 31 декабря 2018 г. коэффициент текущей ликвидности имеет значение, соответствующее норме (20,94 при нормативном значении 2). При этом за последний год коэффициент текущей ликвидности вырос на 5,47.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности тоже соответствует норме - 10,12 при норме 1. Это означает, что у Metalferos S.A. достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства и погасить краткосрочную кредиторскую задолженность.

Коэффициент абсолютной ликвидности имеет значение, соответствующее норме (8,23). За последний год коэффициент вырос на 3,07.

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

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, лей.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотно- шение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, лей.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/ недостаток платежей, средств лей, (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	125 015 857	+22,7	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	14 277 042	-23,7	+110 738 815
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	28 805 230	-28,9	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	919 420	-10,5	+27 885 810
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	164 423 788	+0,9	≥	П3. Долгосрочные обязательства	0	-	+164 423 788
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	80 014 223	+5,9	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	383 062 636	+6	-303 048 413

Как видно из таблицы, на последний день анализируемого периода соблюдаются все четыре неравенства, что говорит об идеальном соотношении активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

2. Анализ эффективности деятельности организации

2.1. Обзор результатов деятельности организации

Основные финансовые результаты деятельности Metalferos S.A. за весь анализируемый период приведены ниже в таблице.

Как видно из "Отчета о прибылях и убытках", за весь рассматриваемый период организация получила прибыль от продаж в размере 144 340 699 лей., что составляет 10% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж снизилась на 5 958 038 лей., или на 4%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем выросла как выручка от продаж, так и себестоимость продаж (на 157 170 779 и 163 128 817 лей. соответственно). Причем в процентном отношении изменение расходов (+14,3%) опережает изменение выручки (+12,2%)

Показатель	Значение показателя, лей.		Изменение показателя		Средне- годовая величина, лей.
	2017 г.	2018 г.	лей. (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	1 291 573 440	1 448 744 219	+157 170 779	+12,2	1 370 158 830
2. Себестоимость продаж	1 141 274 703	1 304 403 520	+163 128 817	+14,3	1 222 839 112
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	150 298 737	144 340 699	-5 958 038	-4,0	147 319 718
4. Прочие доходы и расходы	-101 403 134	-91 483 375	9 919 759	↓	-96 443 254
5. EBIT (прибыль до уплаты налогов) (3+4)	48 895 603	52 857 324	3 961 721	+8,10	50 876 454
6. Проценты к уплате	-	-	-	-	-
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-5 593 144	-6 278 763	-685 619	↓	-5 935 954
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	43 302 459	46 578 561	+3 276 102	+7,6	44 940 510

2.2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в банях с лея)		Изменение показателя	
	2017 г.	2018 г.	бань, (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом лее выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.	5,7	4,3	-1,4	-24,3
2. Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом лее выручки).	6	3,6	-2,4	-39,6
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом лее выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 4%.	5,6	3,2	-2,4	-42,7
Справочно: Прибыль от продаж на лей, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	6,1	4,5	-1,6	-25,4

Все три показателя рентабельности за последний год, 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.

За 2018 год организация по обычным видам деятельности получила прибыль в размере 4,3 бань с каждого лея выручки от реализации. Однако имеет место отрицательная динамика рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за аналогичный период прошлого года (-1,4 бань).

В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2018 г.	
1	2	3
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,5	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение: 18% и более.
Рентабельность активов (ROA)	12	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 7%.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	14,2	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	70,5	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	22,1	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За последний год каждый лей собственного капитала Metalferos S.A. принес чистую прибыль в размере 0,125 лея.

За 2018 год значение рентабельности активов, равное 12%, характеризуется как достаточно хорошее.

2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

Далее в таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата вложенных в предпринимательскую деятельность средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Коэфф. 2018 г.
	2018 г.	
1	2	3
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднечасовой выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 163 и менее дн.)	79	4,6
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднечасовой себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: не более 64 дн.)	6	58,4
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднечасовой выручке; нормальное значение для данной отрасли: 47 и менее дн.)	9	41,8
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднечасовой выручке)	4	87,8
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднечасовой выручке; нормальное значение для данной отрасли: 208 и менее дн.)	98	3,7
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднечасовой выручке)	94	3,9

* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Данные об оборачиваемости активов за год свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 98 календарных дней. Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов требуется 6 дней.

2.4. Производительность труда

В качестве одного из показателей, отражающих эффективность использования трудовых ресурсов, рассчитана производительность труда – отношение выручки от реализации к средней численности работников.

За последний год производительность труда равнялась 223 лей./чел.

3. Выводы по результатам анализа

3.1. Оценка ключевых показателей

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности Metalferos S.A. за анализируемый период (с 31 декабря 2017 г. по 31 декабря 2018 г.).

В ходе анализа были получены следующие показатели, имеющие *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за год наблюдалось увеличение чистых активов;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на 31.12.2018 демонстрирует вполне соответствующее нормальному значению – 0,95;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормальному значению;
- коэффициент абсолютной ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- идеальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- коэффициент покрытия инвестиций имеет хорошее значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 96% от общего капитала организации);
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств.

Анализ выявил следующие показатели, *положительно характеризующие* финансовое положение и результаты деятельности организации:

- коэффициент автономии неоправданно высок (0,96);
- существенная, по сравнению с общей стоимостью активов организации чистая прибыль (12% за период с 01.01.2018 по 31.12.2018);
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за 2018 год составила 46 578 561 лей.

Среди всех полученных в ходе анализа показателей имеется один, имеющий значение на *границе нормативного* – за 2018 год получена прибыль от продаж (144 340 699 лей.), однако наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (-5 958 038 лей.).

3.2. Рейтинговая оценка финансового состояния организации

Финансовые результаты за период 01.01.18 – 31.12.18	Финансовое положение на 31.12.2018 AAA AA A BBB BB B CCC CC C D	Итоговый рейтинг финансового состояния <i>Metalferos S.A.</i> по итогам анализа за период с 01.01.2018 по 31.12.2018 (шаг анализа - год):
Отличные (AAA)		
Очень хорошие (AA)		
Хорошие (A)		
Положительные (BBB)		
Нормальные (BB)	V	
Удовлетворительные (B)		
Неудовлетворительные (CCC)		
Плохие (CC)		
Очень плохие (C)		
Критические (D)		A (хорошее)

По итогам проведенного анализа финансовое положение *Metalferos S.A.* оценено по балльной системе в +1,75, что соответствует рейтингу AAA (отличное положение). Финансовые результаты деятельности организации за весь рассматриваемый период оценены в +0,2, что соответствует рейтингу BB (нормальные результаты). Следует отметить, что итоговые оценки получены с учетом как значений показателей на конец анализируемого периода, так и динамики показателей, включая их прогнозируемые значения на последующий год. Итоговый балл финансового состояния, сочетающий в себе анализ финансового положения и результаты деятельности организации, равняется +1,13 – по шкале рейтинга это **хорошее** состояние (**A**).

Рейтинг "A" свидетельствует о хорошем финансовом состоянии организации, ее способности отвечать по своим обязательствам в краткосрочной (исходя из принципа осмотрительности) перспективе. Имеющие данный рейтинг организации относятся к категории заемщиков, для которых вероятность получения кредитных ресурсов высока (хорошая кредитоспособность).

Следует обратить внимание на то, что данный рейтинг составлен по исходным данным за весь рассматриваемый период. Но для получения достаточно объективного результата необходим анализ минимум за 2-3 года.

4. Приложения

4.1. Определение неудовлетворительной структуры баланса

В приведенной ниже таблице рассчитаны показатели, содержащиеся в методике управления по делам о несостоятельности (банкротстве) :

Показатель	Значение показателя		Изменение (гр.3-гр.2)	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	на начало периода (31.12.2017)	на конец периода (31.12.2018)			
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности	15,47	20,94	+5,47	не менее 2	соответствует
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,94	0,95	+0,01	не менее 0,1	соответствует
3. Коэффициент утраты платежеспособности	x	11,15	x	не менее 1	соответствует

Анализ структуры баланса выполнен за период с начала 2018 года по 31.12.2018 г.

Поскольку оба коэффициента на 31.12.2018 оказались в пределах допустимых норм, в качестве третьего показателя рассчитан коэффициент утраты платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы утраты предприятием нормальной структуры баланса (платежеспособности) в течение трех месяцев при сохранении имевшей место в анализируемом периоде тенденции изменения текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Значение коэффициента утраты платежеспособности (11,15) указывает на низкую вероятность утраты показателями платежеспособности нормальных значений.

4.2. Анализ кредитоспособности заемщика

В данном разделе приведен анализ кредитоспособности Metalferos S.A. по методике банка :

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,23	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	10,12	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	20,94	1	0,4	0,4	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,96	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,04	2	0,15	0,3	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,03	2	0,1	0,2	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1,25			

По методике банка все заемщики делятся в зависимости от полученной суммы баллов на три класса:

- первоклассные кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25 включительно);
- второго класса кредитование требует взвешенного подхода (больше 1,25, но меньше 2,35 включительно);
- третьего класса кредитование связано с повышенным риском (больше 2,35).

В данном случае сумма баллов равна 1,25. Это значит, что организация имеет хорошие шансы на получение банковского кредита.

4.3. Прогноз банкротства

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (применительно к Metalferos S.A. взята 5-факторная модель для частных производственных предприятий):

$$Z\text{-счет} = 0,717T_1 + 0,847T_2 + 3,107T_3 + 0,42T_4 + 0,998T_5, \text{ где}$$

Коеф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,76	0,717	0,55
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,12	0,847	0,1
T ₃	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	0,13	3,107	0,41
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	25,21	0,42	10,59
T ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	3,64	0,998	3,63
Z-счет Альтмана:				15,27

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

- 1.23 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.23 до 2.9 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.9 и выше – низкая вероятность банкротства.

По результатам расчетов для Metalferos S.A. значение Z-счета по состоянию на 31.12.2018 составило 15,27. Это означает, что вероятность банкротства Metalferos S.A. незначительная.

Другая модель прогноза банкротства предложена британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Модель Таффлера была разработана по результатам тестирования модели Альтмана в более поздний период и включает четыре фактора:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \text{ где}$$

Коеф-т	Расчет	Значение на 31.12.2018	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	4,14	0,53	2,19
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	20,94	0,13	2,72
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,04	0,18	0,01
X ₄	Выручка / Активы	3,64	0,16	0,58
Итого Z-счет Таффлера:				5,5

Вероятность банкротства по модели Таффлера:

- Z больше 0,3 – вероятность банкротства низкая;
- Z меньше 0,2 – вероятность банкротства высокая.

В данном случае значение итогового коэффициента составило 5,5, поэтому вероятность банкротства можно считать низкой.

4.4. Расчет рейтинговой оценки финансового состояния

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		
1	2	3	4	5	6	7
I. Показатели финансового положения организации						
Козффициент автономии	0,25	+1	+1	+1	+1	+0,25
Соотношение чистых активов и уставного капитала	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Козффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Козффициент текущей (общей) ликвидности	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Козффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,2	+2	+2	+2	+2	+0,4
Козффициент абсолютной ликвидности	0,15	+2	+2	+2	+2	+0,3
Итого	1	Итоговая оценка (итого гр.7 : гр.2):				+1,75
II. Показатели эффективности (финансовые результаты) деятельности организации						
Рентабельность собственного капитала	0,3	-1	-1	-1	-1	-0,3
Рентабельность активов	0,2	+1	+1	+1	+1	+0,2
Рентабельность продаж	0,2	-1	-1	-1	-1	-0,2
Динамика выручки	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Оборачиваемость оборотных средств	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
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):				+0,2

Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния Metalferos S.A.: $(+1,75 \times 0,6) + (+0,2 \times 0,4) = +1,13$ (А - 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