

Консалтинговый отчет
по анализу финансовых показателей
и оценки эффективности деятельности
АЖ "O'ZBEKISTON SHAMPANI"
за период с 01.01.2017 г. по 31.12.2017 г.

17 апреля 2018 г.

1 Вводная часть.

Отчет аудитора предоставляется Акционерному Обществу «О'ЗБЕКISTON SHAMPANI», далее Общество, юридический адрес Республика Узбекистан, город Ташкент, Яшнабадский район, ул. С.Машхадий, дом 186, расчетный счет 2021 0000 0004 3048 2001 в М-Улутбекском филиале ЧАКБ «ДаврБанк» (код банка 01 072).

Отчет аудитора подготовлен ООО «OSIYO-AUDIT» г. Ташкент, Юнус-Абадский район, ул. А.Тимура, 1 проезд, дом 2, расчетный счет 20208000503945832001 в Мехнатском Отделении Ипотека Банк, МФО 00423, ИНН 202629997. т. 236-11-60, факс 236-24-32, регистрация в Министерстве Юстиции от 11.08.1998г. № 517. Лицензия серии АФ № 00124 29.02.2008 г. выдана Министерством Финансов Республики Узбекистан. Консалтинг финансовой отчетности и показателей оценки деятельности

АЖ " О'ЗБЕКISTON SHAMPANI" за 2017г. на основании договора № 60 от 26.03.2018г. проведен независимым аудитором ООО «OSIYO-AUDIT» Глазуновым А.П.. (квалификационный сертификат № 05 255 выданный Министерством финансов РУз 25.10.2014 года).

Работа проведена с ведома директора АЖ "О'ЗБЕКISTON SHAMPANI» Убайдуллаева О.Р. с участием главного бухгалтера Хасан-Охунова Р.Р. в соответствии с Законом Республики Узбекистан "Об аудиторской деятельности", Законом Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров", Законом Республики Узбекистан "О бухгалтерском учете", Постановлением Кабинета Министров РУз от 28 июля 2015г. № 207 и Национальными стандартами бухгалтерского учёта и аудиторской деятельности.

Аудиторам представлена учетно-отчетная документация за период с 1 января по 31 декабря 2017г.: «Бухгалтерский баланс»- форма 1, «Отчет о финансовых результатах» - форма 2, главная книга, расчеты налогов и платежей в государственный бюджет.

Ответственность за подготовку и достоверность содержания этих отчетов несет руководство АЖ "О'ЗБЕКISTON SHAMPANI" .

В обязанности аудитора входит представление отчета о достоверности расчета значений КПЭ и ИКЭ, опубликованных обществом на официальном сайте.

В результате проведения консалтинга установлено следующее:

1.1 Организационные вопросы.

АО «О'ЗБЕКISTON SHAMPANI» осуществляет свою деятельность на основании Устава, зарегистрированного в Хокимияте Яшнабадского района г.Ташкента в виде акционерного общества .

Учредителями общества являются: Холдинг Узвиносаноат, юридические и физические лица. Предметом деятельности общества является:

-Производство вино-водочной продукции и безалкогольных напитков.

Имеется свидетельство о включении общества в государственный регистр предприятий и организаций с присвоением кодов статистической отчетности:

ОКПО 405694 СОАТО 1726290 ИНН 200547738

ОКОНХ 18143 КФС 144

Целью деятельности общества является получение прибыли для развития производства, создания фондов и выплаты дивидендов.

2.1. Анализ финансового положения и эффективности деятельности "О'ЗБЕКISTON SHAMPANI" АЖ

2.1.1. Структура имущества и источники его формирования

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. UZS		в % к валюте баланса		тыс. UZS ±	%
	31.12.2016	31.12.2017	на начало	на конец	(гр.3-гр.2)	((гр.3-

			анализируемого периода (31.12.2016)	анализируемого периода (31.12.2017)		гр.2) гр.2)
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
1. Внеоборотные активы	3 938 328	3 971 915	16,2	13,9	+33 587	+0,9
в том числе: основные средства	3 713 648	3 747 495	15,3	13,1	+33 847	+0,9
нематериальные активы	104 003	76 743	0,4	0,3	-27 260	-26,2
2. Оборотные, всего	20 355 767	24 617 568	83,8	86,1	+4 261 801	+20,9
в том числе: запасы	11 137 884	16 259 748	45,8	56,9	+5 121 864	+46
дебиторская задолженность	3 898 845	8 197 491	16	28,7	+4 298 646	+110,3
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	5 319 038	160 329	21,9	0,6	-5 158 709	-97
Пассив						
1. Собственный капитал	7 397 055	9 722 294	30,4	34	+2 325 239	+31,4
2. Долгосрочные обязательства, всего	5 000 000	141 451	20,6	0,5	-4 858 549	-97,2
в том числе: заемные средства	5 000 000	141 451	20,6	0,5	-4 858 549	-97,2
3. Краткосрочные обязательства*, всего	11 897 040	18 725 738	49	65,5	+6 828 698	+57,4
в том числе: заемные средства	3 700 933	4 560 001	15,2	15,9	+859 068	+23,2
Валюта баланса	24 294 095	28 589 483	100	100	+4 295 388	+17,7

Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Активы на 31 декабря 2017 г. характеризуются соотношением: 13,9% внеоборотных активов и 86,1% текущих. Активы организации за рассматриваемый период увеличились на 4 295 388 тыс. UZS (на 17,7%). Отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился еще в большей степени – на 31,4%. Опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов – фактор положительный.:

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):

- запасы – 5 121 864 тыс. UZS (54%)
- дебиторская задолженность – 4 298 646 тыс. UZS (45,3%)

Одновременно, в пассиве баланса прирост наблюдается по строкам:

- кредиторская задолженность – 5 969 630 тыс. UZS (65,2%)
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 2 326 472 тыс. UZS (25,4%)
- краткосрочные заемные средства – 859 068 тыс. UZS (9,4%)

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить "денежные средства и денежные эквиваленты" в активе и "долгосрочные заемные средства" в пассиве (-5 158 709 тыс. UZS и -4 858 549 тыс. UZS соответственно).

По состоянию на 31.12.2017 собственный капитал организации равнялся 9 722 294,0 тыс. UZS, однако на 31 декабря 2016 г. собственный капитал организации был значительно меньше – 7 397 055,0 тыс. UZS (т.е. имело место увеличение на 2 325 239,0 тыс. UZS, или на 31,4%).

2.1.2. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя				Изменение	
	в тыс. UZS		в % к валюте баланса		тыс. UZS (гр.3-гр.2)	± ((гр.3-гр.2) гр.2) %
	31.12.2016	31.12.2017	на начало анализируемого периода (31.12.2016)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)		
1	2	3	4	5	6	7
1. Чистые активы	7 397 055	9 722 294	30,4	34	+2 325 239	+31,4
2. Уставный капитал	1 352 456	1 352 456	5,6	4,7	—	—
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	6 044 599	8 369 838	24,9	29,3	+2 325 239	+38,5

Чистые активы организации на последний день анализируемого периода namного (в 7,2 раза) превышают уставный капитал. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же, определив текущее состояние показателя, необходимо отметить увеличение чистых активов на 31,4% за последний год. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

2.1.3. Анализ финансовой устойчивости организации

2.1.3.1. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5
1. Коэффициент автономии	0,3	0,34	+0,04	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,75).
2. Коэффициент финансового левериджа	2,28	1,92	-0,36	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 1 и менее (оптимальное 0,33-0,67).
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,17	0,23	+0,06	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	0,53	0,41	-0,12	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,51	0,35	-0,16	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 0,8.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	0,47	0,59	+0,12	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение для данной отрасли: 0,05 и более.

7. Коэффициент мобильности имущества	0,84	0,86	+0,02	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,26	0,06	-0,2	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9. Коэффициент обеспеченности запасов	0,31	0,35	+0,04	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода составил 0,34. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение свидетельствует о ее значительной зависимости от кредиторов по причине недостатка собственного капитала. В течение анализируемого периода произошло явное повышение коэффициента автономии, составившее +0,04.

За последний год имел место рост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на 0,06 (до 0,23). На 31.12.2017 значение коэффициента можно характеризовать как полностью укладывающееся в норму.

За 2017 г. наблюдалось сильное уменьшение коэффициента покрытия инвестиций с 0,51 до 0,35 (-0,16). Значение коэффициента на 31.12.2017 значительно ниже нормативного значения (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 35%).

Коэффициент обеспеченности материальных запасов за год вырос с 0,31 до 0,35 (на 0,04). По состоянию на 31.12.2017 коэффициент обеспеченности материальных запасов имеет неудовлетворительное значение.

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

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*	
	на начало анализируемого периода (31.12.2016)	на конец анализируемого периода (31.12.2017)	на 31.12.2016	на 31.12.2017
1	2	3	4	5
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	3 458 727	5 750 379	-7 679 157	-10 509 369
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу,	8 458 727	5 891 830	-2 679 157	-10 367 918
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	12 159 660	10 451 831	+1 021 776	-5 807 917

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

Поскольку по состоянию на 31.12.2017 наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам, финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неудовлетворительное. При этом нужно

обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения.

2.1.4. Анализ ликвидности

2.1.4.1. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение показателя (гр.3 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12.2016	31.12.2017		
1	2	3	4	5
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,71	1,31	-0,4	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 1,8.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,38	1,1	-0,28	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: 0,8 и более.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,45	0,008	-0,442	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение для данной отрасли: 0,15 и более.

По состоянию на 31.12.2017 коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму (1,31 против нормативного значения 1,8). Более того следует отметить отрицательную динамику показателя – за рассматриваемый период коэффициент текущей ликвидности снизился на -0,4.

Значение коэффициента быстрой ликвидности (1,1) тоже оказалось ниже допустимого. Это означает, что у "O'ZBEKISTON SHAMPANI" АЖ недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение (0,008) ниже допустимого предела (норма: 0,15). При этом нужно обратить внимание на имевшее место за последний год негативное изменение – коэффициент абсолютной ликвидности снизился на -0,142.

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

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. UZS	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. UZS	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. UZS, (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	160 329	-97	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	14 165 737	+72,8	-14 005 408
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	8 197 491	+110,3	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства)	4 560 001	+23,2	+3 637 490

				кроме текущ. кредит. задолж.)			
А3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	16 259 748	+46	≥	ПЗ. Долгосрочные обязательства	141 451	-97,2	+16 118 297
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	3 971 915	+0,9	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	9 722 294	+31,4	-5 750 379

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняются все, кроме одного. Высоколиквидные активы покрывают наиболее срочные обязательства организации всего на 1%. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае у организации достаточно быстрореализуемых активов для полного погашения среднесрочных обязательств (больше на 79,8%).

2.2. Анализ эффективности деятельности организации

2.2.1. Обзор результатов деятельности организации

Ниже в таблице приведены основные финансовые результаты деятельности "O'ZBEKISTON SHAMPANI" АЖ за год и аналогичный период прошлого года.

По данным "Отчета о финансовых результатах" за 2017 год организация получила прибыль от продаж в размере 2 467 446 тыс. UZS, что составляет 6,7% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж выросла на 2 426 669 тыс. UZS, или в 60,5 раза.

По сравнению с прошлым периодом в текущем увеличилась как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 12 615 737 и 10 189 068 тыс. UZS соответственно). Причем в процентном отношении изменение выручки (+51,7%) опережает изменение расходов (+41,8%).

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

Прибыль от прочих операций за год составила 397 671 тыс. UZS, что на 190 388 тыс. UZS (91,8%) больше, чем прибыль за аналогичный период прошлого года. При этом величина прибыли от прочих операций составляет 16,1% от абсолютной величины прибыли от продаж за анализируемый период.

Показатель	Значение показателя, тыс. UZS		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. UZS
	2016	2017	тыс. UZS (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)	
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	24 406 994	37 022 731	+12 615 737	+51,7	30 714 863
2. Расходы по обычным видам деятельности	24 366 217	34 555 285	+10 189 068	+41,8	29 460 751
3. Прибыль (убыток) от продаж (гр.2)	40 777	2 467 446	+2 426 669	+60,5 раза	1 254 112
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	207 283	397 671	+190 388	+91,8	302 477
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов)	248 060	2 865 117	+2 617 057	+11,6 раза	1 556 589

и налогов) (3+4)					
5а. EBITDA (прибыль до процентов, налогов и амортизации)	1 111 902	3 824 941	+2 713 039	+3,4 раза	2 468 422
6. Проценты к уплате	—	—	—	—	—
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-59 422	-445 221	-385 799	↓	-252 322
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	188 638	2 419 896	+2 231 258	+12,8 раза	1 304 267
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	188 638	2 419 896	+2 231 258	+12,8 раза	1 304 267

Анализ показателя чистой прибыли по данным формы №2 во взаимосвязи с изменением показателя "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" формы №1 позволяет сделать вывод, что в 2017 г. организация произвела расходы (выплата дивидендов) за счет чистой прибыли в сумме 93 424 тыс. UZS

2.2. 2. Анализ рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %,)		Изменение показателя	
	2016	2017	коп., (гр.3 - гр.2)	± % ((3-2) : 2)
1	2	3	4	5
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом сумме выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.	0,2	6,7	+6,5	+39,9 раза
2. Рентабельность продаж по EBIT (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом сумме выручки).	1	7,7	+6,7	+7,6 раза
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом сумме выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 2% и более.	0,8	6,5	+5,7	+8,5 раза

Все три показателя рентабельности в течение анализируемого периода (31.12–31.12.2017), приведенные в таблице, имеют положительные значения, поскольку организацией получена как прибыль от продаж, так и в целом прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за данный период.

Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 6,7% от полученной выручки. Более того, имеет место положительная динамика рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за аналогичный период прошлого года (+6,5%).

Показатель рентабельности, рассчитанный как отношение прибыли до процентов к уплате и налогообложения (EBIT) к выручке организации, за год составил 7,7%.

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

Показатель рентабельности	Значение показателя, %	Расчет показателя
	2017	
1	2	3
Рентабельность собственного капитала (ROE)	28,3	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.
Рентабельность активов	9,1	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов.

(ROA)		Нормальное значение для данной отрасли: 3% и более.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	31,8	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	19,0	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Справочно: Фондоотдача, коэфф.	9,4	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За 2017 год каждый сум собственного капитала "O'ZBEKISTON SHAMPANI" АЖ обеспечил чистую прибыль в размере 0,28 сум.

Рентабельность активов за 2017 год демонстрирует исключительно хорошее значение – 9,1%.

1.1.1 2.3. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

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

Показатель оборачиваемости	Значение в днях	Коэфф. 2017
	2017	
1	2	3
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к среднедневной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 216 и менее дн.)	221	1,65
Оборачиваемость запасов (отношение средней стоимости запасов к среднедневной себестоимости проданных товаров; нормальное значение для данной отрасли: 74 и менее дн.)	145	2,5
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: не более 86 дн.)	35	10,4
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к среднедневной выручке)	60	6,1
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к среднедневной выручке; нормальное значение для данной отрасли: 356 и менее дн.)	260	1,4
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к среднедневной выручке)	84	4,3

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

Оборачиваемость активов за 2017 год показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 261 календарный день. Чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов требуется 145 дней.

1.1.2 2.4. Производительность труда

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

В течение анализируемого периода производительность труда равнялась 164 545 тыс. UZS/чел.

1.2 3. Выводы по результатам анализа

1.2.1 3.1. Оценка ключевых показателей

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности "O'ZBEKISTON SHAMPANI" AJ в течение анализируемого периода (2017 год).

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие *исключительно хорошие* значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, к тому же они увеличились за анализируемый период;
- значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное X,XX, можно охарактеризовать как очень хорошее;
- отличная рентабельность активов (9,1% за 2017 год);
- рост рентабельности продаж (+6,5 процентных пункта от рентабельности 0,2% за аналогичный период прошлого года);
- опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- за рассматриваемый период получена прибыль от продаж (2 467 446 тыс. UZS), причем наблюдалась положительная динамика по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (+2 426 669 тыс. UZS);
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за анализируемый период (31.12.2016–31.12.2017) составила 2 419 896 тыс. UZS (+2 231 258 тыс. UZS по сравнению с аналогичным периодом прошлого года);
- рост прибыли до процентов к уплате и налогообложения (EBIT) на сум выручки организации (+ 6,7 % за такой же период прошлого года).

Показателем, имеющим значение *на границе норматива*, является следующий – не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

Среди *неудовлетворительных* показателей финансового положения организации можно выделить такие:

- высокая зависимость организации от заемного капитала (собственный капитал составляет только 34%);
- не укладывается в нормативное значение коэффициент текущей (общей) ликвидности.

В ходе анализа были получены следующие *критические* показатели финансового положения "O'ZBEKISTON SHAMPANI" AJ:

- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности существенно ниже нормального значения;
- значительно ниже нормального значения коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 35% (нормальное значение для данной отрасли: 80% и более);
- крайне неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

1.2.2 4.3. Прогноз банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана (для "O'ZBEKISTON SHAMPANI" AJ взята 5-факторная модель для производственных предприятий):

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

Кэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,21	0,717	0,15
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,12	0,847	0,1
T ₃	Отношение ЕВИТ к величине всех активов	0,1	3,107	0,31
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	0,52	0,42	0,22
T ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	1,29	0,998	1,29
Z-счет Альтмана:				2,07

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 "O'ZBEKISTON SHAMPANI" АЖ значение Z-счета по состоянию на 31.12.2017 составило 2,07. Это означает, что "O'ZBEKISTON SHAMPANI" АЖ находится в зоне риска, существует некоторая вероятность банкротства. В тоже время, необходимо отметить очень условный характер данного показателя, по результатам которого не следует делать однозначный вывод, а необходимо провести более глубокий анализ финансового состояния организации.

Усовершенствованной альтернативой модели Альтмана считается формула прогноза банкротства, разработанная британскими учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу. Модель Таффлера описана следующей формулой:

$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$, где

Кэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,13	0,53	0,07
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	1,3	0,13	0,17
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,65	0,18	0,12
X ₄	Выручка / Активы	1,29	0,16	0,21
Итого Z-счет Таффлера:				0,57

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 0,57, поэтому вероятность банкротства можно считать низкой.

3. Финансовые показатели, предусмотренные бизнес-планом на 2016г

Положением о критериях оценки эффективности деятельности акционерных обществ, утвержденным ПКМ РУз от 28 июля 2016г. № 207, предусмотрено утверждение перечня КПЭ и размер их удельного веса наблюдательным советом общества с включением этих показателей в состав бизнес-плана.

Бизнес-планом общества на 2017г были утверждены следующие показатели эффективности деятельности общества.

Наименование показателя	Удельный вес (%)	Прогнозное значение
1.Рентабельность активов	17	0,05
2.Коэффициент абсолютной ликвидности	17	0,2
3.Коэффициент финансовой независимости	17	1,0
4.Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях	16	80
5.Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	16	80
6.Коэффициент покрытия (платежеспособности)	17	1,25
Итого	100	

4. Расчет интегрального коэффициента эффективности деятельности общества (ИКЭ)

Согласно расчетов аудитора в обществе в 2017г были получены следующие показатели КПЭ и ИКЭ.

Наименование показателя	Уд.вес %	Прогн.з начен	Фактич. значение	Процент выполн.	Значение КПЭ
1.Рентабельность активов	17	0,05	0,09	180,0	30,6
2.К-т абсолютной ликвидности	17	0,2	0,0086	4,3	0,73
3.К-т финансовой независимости	17	1,0	0,52	52,0	8,84
4.Оборачиваемость кредиторской задолженности	16	80	60	133,3	21,32
5.Оборачиваемость дебит.задол.	16	80	35	228,6	36,58
6.К-т покрытия (платежеспособ)	17	1,25	1,31	104,8	17,82
Итого	100				121,96

По данным консалтинга ИКЭ за 2017г. составил 115,89 пункта

Согласно данных общества, подготовленных к опубликованию на официальном сайте значение ИКЭ составило 115,9 пункта. Расхождений между официальными данными и расчетами аудитора не выявлено.

5. ВЫВОДЫ

1.Расчетные значения ИКЭ, подготовленные к опубликованию обществом на официальном сайте, определены верно.

2. Общество относится к категории «состоятельные» и располагает достаточным уровнем финансовой независимости.

3. Уровень эффективности деятельности исполнительного органа можно признать «высоким».

Директор

Исмаилов А.

Аудитор

Глазунов А.П.

