

Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367, направлены на повышение качества управленческих решений в судебных процедурах банкротства. Документы по анализу финансового состояния должника представляются арбитражным управляющим собранию (комитету) кредиторов, в арбитражный суд, СРО арбитражных управляющих.

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках включает анализ внешних и внутренних условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется.

По результатам анализа внешних условий деятельности рассматриваются:

- а) влияние государственной денежно-кредитной политики;
- б) особенности государственного регулирования отрасли, к которой относится должник;
- в) сезонные факторы и их влияние на деятельность должника;
- г) исполнение государственного оборонного заказа;
- д) наличие мобилизационных мощностей;
- е) наличие имущества ограниченного оборота;
- ж) необходимость осуществления дорогостоящих природоохранных мероприятий;
- з) географическое положение, экономические условия региона, налоговые условия региона;
- и) имеющиеся торговые ограничения, финансовое стимулирование.

По результатам анализа внутренних условий рассматриваются:

- а) основные направления деятельности, основные виды выпускаемой продукции, текущие и планируемые объемы производства;
- б) состав основного и вспомогательного производства;
- в) загрузка производственных мощностей;
- г) объекты непромышленной сферы и затраты на их содержание;

д) основные объекты, не завершённые строительством;

е) схема структуры управления предприятием и перечень структурных подразделений;

ж) численность работников, в том числе по подразделениям, фонд оплаты труда работников предприятия, средняя заработная плата;

з) дочерние и зависимые хозяйственные общества с долями участия должника в их уставном капитале и краткой характеристикой их деятельности;

и) характеристика учетной политики должника, в том числе ее анализ для целей налогообложения;

к) характеристика систем документооборота, внутреннего контроля, страхования, организационной и производственной структур;

л) все направления (виды) деятельности, осуществляемые должником в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, их финансовый результат, соответствие нормам и обычаям делового оборота, соответствие применяемых цен рыночным и оценка целесообразности продолжения осуществляемых направлений (видов) деятельности.

Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника, представляет собой анализ данных о поставщиках и потребителях (контрагентах).

По результатам этого анализа в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) данные по основным поставщикам сырья и материалов и основным потребителям продукции (отдельно по внешнему и внутреннему рынкам), а также объемам поставок в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства;

б) данные по ценам на сырье и материалы в динамике и в сравнении с мировыми ценами;

в) данные по ценам на продукцию в динамике и в сравнении с мировыми ценами на аналогичную продукцию;

г) данные по срокам и формам расчетов за поставленную продукцию;

д) влияние на финансовое состояние должника доли на рынках выпускаемой им продукции, изменение числа ее потребителей, деятельности конкурентов, увеличение цены на используемые должником товары (работы, услуги), замена поставщиков и потребителей, динамика цен на акции должника, объемов, сроков и условий привлечения и предоставления денежных средств.

Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

а) подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;

б) определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;

в) подготовки плана внешнего управления;

г) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления или внешнего управления и переходе к конкурсному производству;

д) подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

При проведении финансового анализа временный управляющий использует результаты ежегодной инвентаризации должника, административный управляющий - результаты инвентаризации в ходе процедуры финансового оздоровления, внешний или конкурсный управляющий - результаты проводимой им инвентаризации при принятии в управление (ведение) имущества должника.

Информационной базой финансового анализа служат:

а) статистическая, бухгалтерская и налоговая отчетность, регистры бухгалтерского и налогового учета, а также материалы аудиторской проверки и отчеты оценщиков (при их наличии);

б) учредительные документы, протоколы общих собраний и заседаний совета директоров, реестры акционеров, договоры, планы, сметы, калькуляции;

в) положение об учетной политике, рабочий план счетов бухгалтерского учета, схемы документооборота, организационной и производственной структур;

г) отчетность филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;

д) материалы налоговых проверок и судебных процессов;

е) нормативные правовые акты, регламентирующие деятельность должника.

В документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

а) дата и место его проведения;

б) фамилия, имя, отчество арбитражного управляющего, наименование и местонахождение СРО арбитражных управляющих, членом которой он является;

в) наименование арбитражного суда, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, номер дела, дата и номер судебного акта о введении в отношении должника процедуры банкротства, дата и номер судебного акта об утверждении арбитражного управляющего;

г) полное наименование, местонахождение, коды отраслевой принадлежности должника;

д) коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, рассчитанные поквартально не менее чем за двухлетний период, предшествующий возбуждению производства по делу о несостоятельности (банкротстве), а также за период проведения процедур банкротства в отношении должника, и динамика их изменения;

е) причины утраты платежеспособности с учетом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности;

ж) результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках;

з) результаты анализа активов и пассивов должника;

и) результаты анализа возможности безубыточной деятельности должника;

к) вывод о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника;

л) вывод о целесообразности введения соответствующей процедуры банкротства;

м) вывод о возможности (невозможности) покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (в случае если в отношении должника введена процедура наблюдения).

Для расчета коэффициентов, участвующих в оценке финансово-хозяйственной деятельности должника, используются следующие основные показатели:

а) совокупные активы (пассивы) - валюта баланса;

б) скорректированные внеоборотные активы - сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов;

в) оборотные активы - сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров) и долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных активов (краткосрочной дебиторской задолженности), прочих оборотных активов, наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений без стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров), НДС по приобретенным ценностям, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал. Учитываются также потенциальные оборотные активы к возврату, т.е. списанная в убыток сумма дебиторской задолженности и сумма выданных гарантий и поручительств;

г) собственные средства - сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров;

д) обязательства должника - сумма краткосрочных обязательств (займов и кредитов, погашаемых в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств), обязательств и долгосрочных обязательств (займов и кредитов, погашаемых более чем через 12 месяцев после отчетной даты должника, прочих долгосрочных обязательств);

е) выручка - выручка от продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей;

ж) валовая выручка - выручка от продаж товаров, выполнения работ, оказания услуг без вычетов;

з) среднемесячная выручка - отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде;

и) чистая прибыль (убыток) - чистая прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей;

к) нераспределенная прибыль.

Состояние активов характеризуется удельным весом каждой группы активов, поквартальными изменениями (приобретение, выбытие, списание, создание) с балансовой стоимостью за период не менее чем за два года, предшествовавшие возбуждению производства по делу о банкротстве, а также за период проведения процедур банкротства.

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации по срокам исполнения обязательств. Он проводится по группам статей баланса должника и состоит из анализа капитала, резервов, долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Коэффициенты, участвующие в оценке финансового состояния должника, характеризуют его платежеспособность (в краткосрочном периоде) и финансовую устойчивость (в долгосрочном периоде).

Платежеспособность характеризуют: текущая ликвидность (отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам), коэффициент абсолютной ликвидности (отношение наиболее ликвидных оборотных активов к краткосрочным обязательствам), обеспеченность обязательств активами (отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам), степень платежеспособности (отношение краткосрочных обязательств к среднемесячной выручке).

Финансовую устойчивость отражают: коэффициент автономии (отношение собственных средств к активам), обеспеченность собственными оборотными средствами (доля собственных оборотных средств в оборотных активах), доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, суммы долгосрочной и краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к активам.

Степень эффективности использования имущества организации,

профессиональная квалификация менеджмента характеризуются рентабельностью активов по чистой прибыли, рентабельностью продаж по чистой прибыли и выручке (нетто).

К сожалению, в перечне коэффициентов, ключевых в анализе состояния предприятий-должников, отсутствуют показатели оборачиваемости запасов, дебиторов и активов, рентабельность активов по прибыли до налогообложения, валовая прибыль в процентах.

В целях определения возможности безубыточной деятельности должника арбитражный управляющий анализирует взаимосвязь следующих факторов:

- а) цены на товары, работы, услуги;
- б) объемы производства;
- в) производственные мощности;
- г) расходы на производство продукции;
- д) рынок продукции;
- е) рынок сырья и ресурсов.

Анализ возможности безубыточной деятельности должника учитывает изменения отпускной цены и затрат на производство продукции. При этом рассматривается возможность реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг по более высокой цене (для прибыльных видов деятельности) и цене, обеспечивающей прибыльность и поступление денежных средств от продаж при существующем объеме производства (по убыточным видам деятельности).

Анализ возможности изменения затрат на производство продукции включает:

- а) выделение статей необоснованных и непроизводительных расходов;
- б) мероприятия по снижению расходов и планируемый эффект от их реализации;
- в) оценку затрат на содержание законсервированных объектов, мобилизационных мощностей и государственных резервов;
- г) сравнительную характеристику существующей структуры затрат и структуры затрат в календарном году, предшествующем году, в котором у должника возникли признаки неплатежеспособности.

По результатам анализа возможности безубыточной деятельности должника арбитражный управляющий делает следующие выводы:

а) безубыточная деятельность невозможна, если реализации по более высоким ценам мешают конкуренты либо рост объема продаж заблокирован насыщенностью рынка или ограниченностью производственных мощностей и рынка сырья;

б) безубыточная деятельность возможна, если реализация товаров, работ, услуг по ценам, обеспечивающим безубыточную деятельность, возможна и (или) возможно увеличение объема выпуска продукции;

в) безубыточная деятельность возможна, если рост объема продаж обеспечит превышение выручки над суммой затрат, а доходов от основной деятельности, операционных доходов и внереализационных доходов - над суммой расходов от основной деятельности, операционных расходов, внереализационных расходов, налога на прибыль и иных обязательных аналогичных платежей.

Показатели, используемые для расчета коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности должника, приведены в табл. 4.4.

Таблица 4.4

Показатели, используемые для расчета
финансовых коэффициентов

| Наименование показателей | Формула для расчета |
|---------------------------------------|---|
| Совокупные активы (пассивы) | Баланс (валюта баланса) по активу (пассиву) |
| Скорректированные внеоборотные активы | Сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов |
| Оборотные активы | Сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров), долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных |

| | |
|--|---|
| | активов, НДС по приобретенным ценностям, задолженности участников по взносам в уставный капитал |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты |
| Ликвидные активы | Сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов |
| Наиболее ликвидные оборотные активы | Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | Сумма стоимости отгруженных товаров, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (без задолженности участников по взносам в уставный капитал) |
| Потенциальные оборотные активы к возврату | Списанная в убыток сумма дебиторской задолженности, сумма выданных гарантий и поручительств |
| Собственные средства | Сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности участников по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров |
| Обязательства должника | Сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств должника |
| Долгосрочные обязательства должника | Сумма займов и кредитов, подлежащих погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и прочих долгосрочных обязательств |
| Краткосрочные (текущие) обязательства должника | Сумма займов и кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам по выплате доходов и прочих краткосрочных |

| | |
|-------------------------|--|
| | обязательств |
| Выручка | Выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей |
| Валовая выручка | Выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг без вычетов |
| Среднемесячная выручка | Отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде |
| Чистая прибыль (убыток) | Чистая прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей |

Показатели для финансового анализа предприятия-должника сгруппированы по трем признакам (табл. 4.5).

Таблица 4.5

Показатели, используемые в финансовом анализе

| Наименование | Определение | Формула для расчета |
|--|--|--|
| 1. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника | | |
| Коэффициент текущей ликвидности | Характеризует обеспеченность организации оборотными активами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам должника | Ликвидные активы (стр. 1210 + 1230 + 1240 + 1250 Ф. 1) / Краткосрочные обязательства (стр. 1500 - 1530 Ф. 1) |
| Коэффициент абсолютной | Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена | Наиболее ликвидные активы (стр. 1250, 1240 Ф. 1) / Краткосрочные |

| | | |
|--|---|---|
| ликвидности | немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника | обязательства (стр. 1500 - 1530 Ф. 1) |
| Показатель обеспеченности обязательств должника его активами | Характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника | Ликвидные оборотные активы + Внеоборотные активы (стр. 1100 + 1210 + 1230 + 1240 + 1250 Ф. 1) / Обязательства (стр. 1400 + 1500 Ф. 1) |
| Степень платежеспособности по краткосрочным обязательствам | Определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки. Определяется как отношение краткосрочных обязательств должника к величине среднемесячной выручки | Краткосрочные обязательства (стр. 1500 - 1530 Ф. 1) / Среднемесячная выручка |
| 2. Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника | | |
| Коэффициент автономии (финансовой независимости) | Показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам | Собственные средства (стр. 1300 + 1530 Ф. 1) / Пассив (стр. 1700 Ф. 1) |
| Коэффициент обеспеченности собственными и оборотными средствами (доля СОС в оборотных активах) | Определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов | Собственные средства - Внеоборотные активы (стр. 1300 + 1530 - 1100 Ф. 1) / Оборотные активы (стр. 1600 Ф. 1) |

| | | |
|---|---|--|
| Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах | Характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации и определяется в процентах как отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам | Просроченная кредиторская задолженность / Пассив (стр. 1700 Ф. 1) x 100% |
| Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам | Определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации | Дебиторская задолженность + Потенциальные оборотные активы (стр. 1230 Ф. 1) / Актив (стр. 1600 Ф. 1) |
| 3. Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника | | |
| Рентабельность активов (ROA) | Характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия. Определяется как отношение прибыли (убытка) до налогообложения к совокупным активам организации | Чистая прибыль (стр. 2400 Ф. 2) / Актив (стр. 1600 Ф. 1) x 100% |
| Норма чистой прибыли | Характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации. Определяется как отношение чистой прибыли к выручке | Чистая прибыль (стр. 2400 Ф. 2) / Выручка (стр. 2110 Ф. 2) x 100% |

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках включает в себя анализ внешних и внутренних условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется (табл. 4.6).

Таблица 4.6

Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника,

его положения на товарных и иных рынках

| Направление анализа | Определяющий фактор |
|--|--|
| Анализ внешних условий деятельности | <p>а) влияние государственной денежно-кредитной политики;</p> <p>б) особенности государственного регулирования отрасли, к которой относится должник;</p> <p>в) сезонные факторы и их влияние на деятельность должника;</p> <p>г) исполнение государственного оборонного заказа;</p> <p>д) наличие мобилизационных мощностей;</p> <p>е) наличие имущества ограниченного оборота;</p> <p>ж) необходимость осуществления дорогостоящих природоохранных мероприятий;</p> <p>з) географическое положение, экономические условия региона, налоговые условия региона;</p> <p>и) имеющиеся торговые ограничения, финансовое стимулирование</p> |
| Анализ внутренних условий деятельности | <p>а) основные направления деятельности, основные виды выпускаемой продукции, текущие и планируемые объемы производства;</p> <p>б) состав основного и вспомогательного производства;</p> <p>в) загрузка производственных мощностей;</p> <p>г) объекты непромышленной сферы и затраты на их содержание;</p> <p>д) основные объекты, не завершённые строительством;</p> <p>е) перечень структурных подразделений и схема структуры управления предприятием;</p> <p>ж) численность работников, включая численность каждого структурного подразделения, фонд оплаты труда работников предприятия, средняя заработная плата;</p> <p>з) дочерние и зависимые хозяйственные общества с указанием доли участия должника в их уставном капитале и краткая характеристика их деятельности;</p> <p>и) характеристика учетной политики должника, в том числе анализ учетной политики для целей налогообложения;</p> <p>к) характеристика систем документооборота, внутреннего контроля, страхования, организационной и производственной структур;</p> <p>л) все направления (виды) деятельности,</p> |

| | |
|----------------------|---|
| | <p>осуществляемые должником в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, их финансовый результат, соответствие нормам и обычаям делового оборота, соответствие применяемых цен рыночным и оценка целесообразности продолжения осуществляемых направлений (видов) деятельности</p> |
| <p>Анализ рынков</p> | <p>а) данные по основным поставщикам сырья и материалов и основным потребителям продукции (отдельно по внешнему и внутреннему рынкам), а также объемам поставок в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства;</p> <p>б) данные по ценам на сырье и материалы в динамике и в сравнении с мировыми ценами;</p> <p>в) данные по ценам на продукцию в динамике и в сравнении с мировыми ценами на аналогичную продукцию;</p> <p>г) данные по срокам и формам расчетов за поставленную продукцию;</p> <p>д) влияние на финансовое состояние должника доли на рынках выпускаемой им продукции, изменения числа ее потребителей, деятельности конкурентов, увеличения цены на используемые должником товары (работы, услуги), замены поставщиков и потребителей, динамики цен на акции должника, объемов, сроков и условий привлечения и предоставления денежных средств</p> |