

# ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ М.ВИДЕО

Разработано FIVEX ANALYTICS GROUP© для компании Онлайн-капитал

Глава департамента по исследованию финансовых рисков

кандидат экономических наук Фурсова В.А.

Руководитель проекта

ведущий аналитик кандидат экономических наук Нескородева И.И.

*в случае копирования материалов ссылка на FIVEX ANALYTICS GROUP обязательна*

## СОДЕРЖАНИЕ

|   |    |
|---|----|
| I. ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ  | 3  |
| 1.1.Краткая характеристика компании                                 | 3  |
| II. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ                           | 3  |
| 2.1. Анализ структуры и динамики активов, обязательств и капитала   | 3  |
| 2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия            | 7  |
| 2.3. Анализ прибыли и рентабельности предприятия                    | 8  |
| III. ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ                              | 11 |
| 3.1. Анализ риска банкротства компании по модели Бивера             | 11 |
| 3.2. Анализ риска банкротства компании по модели Давыдовой-Беликова | 11 |
| 3.3. Анализ риска банкротства компании по модели Тоффлера Тисшоу    | 12 |
| 3.4. Анализ риска банкротства компании по модели ИГЭА               | 12 |
| 3.5. Анализ риска банкротства компании по модели Спрингейта         | 13 |
| ВЫВОДЫ  | 14 |

## 1. ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ

«М.видео» - одна из ведущих российских розничных сетей по продаже электроники и бытовой техники, первая и единственная публичная компания в своем сегменте. «М.видео» осуществляет свою деятельность с 1993 года. По итогам 2010 г. в 86 городах Российской Федерации было открыто 219 гипермаркетов «М.видео». Общая площадь магазинов сети составила около 564 тыс. кв. метров.

«М.видео» предлагает своим покупателям порядка 20 000 наименований аудио/видео и цифровой техники, мелкой и крупной бытовой техники, медиа товаров и товаров для развлечения, а также аксессуаров. Магазины «М.видео» имеют единый формат и специальную концепцию дизайна. Покупателям предоставляется удобная для навигации торговая площадь размером приблизительно 2000 кв.м, на которой также расположена информация о продаваемых товарах и новых тенденциях.

В ноябре 2007 года сеть «М.видео» стала первой российской компанией в секторе розничной торговли электроникой, чьи акции обращаются на фондовом рынке. В настоящее время торговля акциями ОАО «Компания «М.видео» идет на крупнейших российских биржевых площадках – РТС и ММВБ (тикер: MVID) (Источник: данные компании).

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

### *2.1 Анализ динамики и структуры активов, обязательств и капитала*

*По состоянию на 30.06.2010 г. активы компании снизились на 6377 млн. руб. (-19,62%), обязательства уменьшились на 6530 млн. руб. (-27,5%) капитал увеличился на 153 млн. руб. (+1,75%) (рис. 1, табл. 1).*

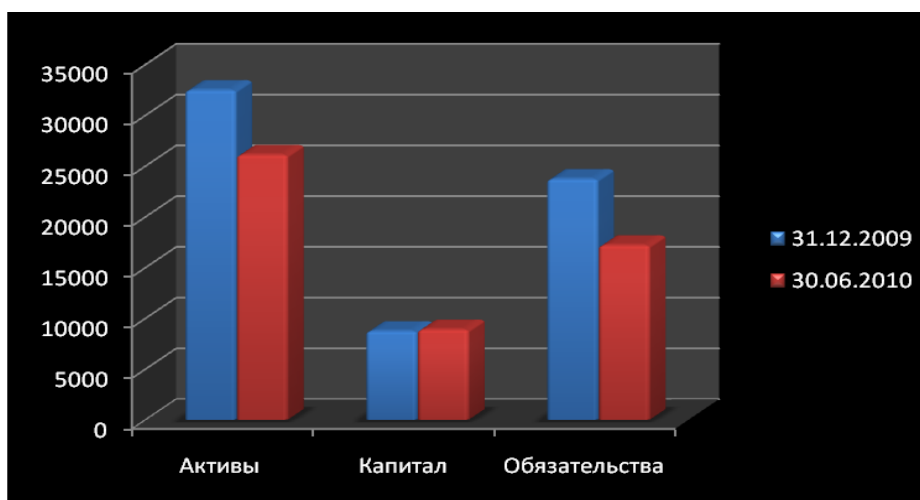


Рис. 1 – Динамика активов, обязательств и капитала млн. руб.

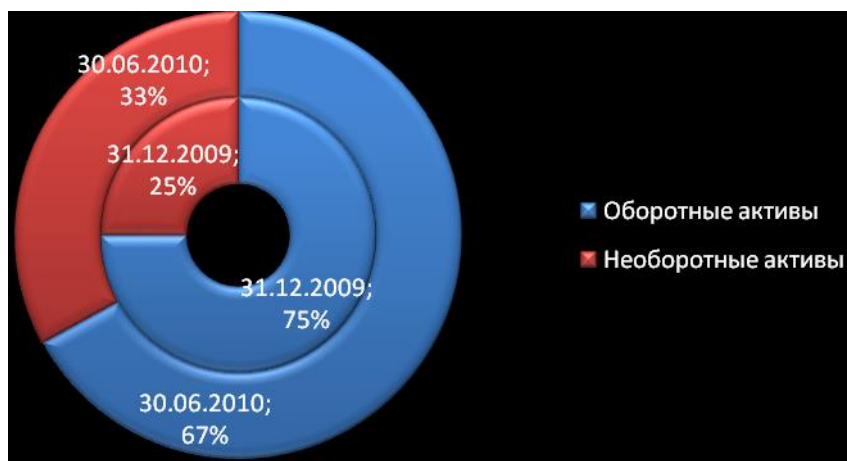
Источник: данные «М.видео»

Таблица 1 – Динамика и структура баланса

|                                     | 31.12.20<br>09 | уд.<br>вес | 30.06.<br>2010 | уд.<br>вес | измен.06.0<br>9/12.09 | темпы<br>роста<br>30.06/031<br>.12.09 |
|-------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Активы млн. руб.</b>             | <b>32502</b>   | 100        | <b>26125</b>   | 100        | -6377                 | 80,38                                 |
| <b>Оборотные активы</b>             | <b>24390</b>   | 75,04      | <b>17512</b>   | 67,03      | -6878                 | 71,80                                 |
| Денежные средства и их эквиваленты  | 6447           | 19,84      | 1738           | 6,65       | -4709                 | 26,96                                 |
| Товарно-материальные запасы         | 15474          | 47,61      | 13821          | 52,90      | -1653                 | 89,32                                 |
| Прочие оборотные активы             | 2469           | 7,60       | 1953           | 7,48       | -516                  | 79,10                                 |
| <b>Внеоборотные активы</b>          | <b>8112</b>    | 24,96      | <b>8613</b>    | 32,97      | 501                   | 106,18                                |
| Основные средства                   | 6074           | 18,69      | 6539           | 25,03      | 465                   | 107,66                                |
| Прочие внеоборотные активы          | 2038           | 6,27       | 2074           | 7,94       | 36                    | 101,77                                |
| <b>Обязательства и капитал</b>      | <b>32502</b>   | 100,00     | <b>26125</b>   | 100,00     | -6377                 | 80,38                                 |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>  | <b>23326</b>   | 71,77      | <b>16777</b>   | 64,22      | -6549                 | 71,92                                 |
| Торговая кредиторская задолженность | 20495          | 63,06      | 12427          | 47,57      | -8068                 | 60,63                                 |
| Другие текущие обязательства        | 2831           | 8,71       | 4350           |            | 1519                  | 153,66                                |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>   | <b>417</b>     | 1,28       | <b>436</b>     | 1,67       | 19                    | 104,56                                |
| <b>Итого обязательства</b>          | <b>23743</b>   | 73,05      | <b>17213</b>   | 65,89      | -6530                 | 72,50                                 |
| <b>Капитал</b>                      | <b>8759</b>    | 26,95      | <b>8912</b>    | 34,11      | 153                   | 101,75                                |
| Акционерный капитал                 | 1 798          | 5,53       | 1 798          | 6,88       | 0                     | 100,00                                |
| Дополнительный капитал              | 4576           | 14,08      | 4576           | 17,52      | 0                     | 100,00                                |
| Нераспределенная прибыль            | 2385           | 7,34       | 2538           | 9,71       | 153                   | 106,42                                |

Источник: данные «М.видео»

Основной удельный вес в структуре активов приходился на оборотные активы, причем их доля на 30.06.2010 г. снизилась на 8% (рис. 2).



**Рис. 2 – Структура активов (%)**

*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В структуре оборотных активов основной удельный вес занимают товарно-материальные ценности – 79% на 30.06.2010 г. (рис.3). Доля денежных средств снизилась на 16%.

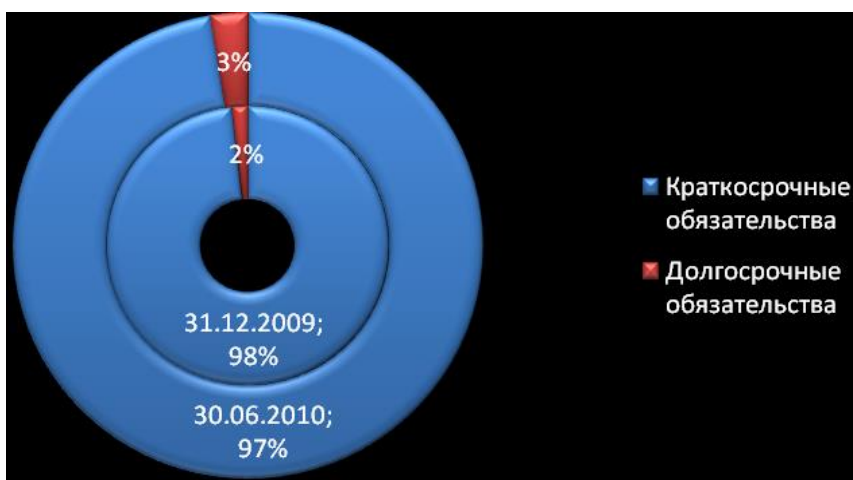


**Рис. 3 – Структура оборотных активов (%)**

*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В структуре оборотных средств основной удельный вес приходился на основные средства – 74,9 на 31.12.2009 г и 75,9% на 30.06.2010 г.

В структуре обязательств краткосрочные обязательства занимают наибольшую долю – 97% на 30.06.2010 г. Такая структура обязательств является нерациональной и может негативно отразиться на ликвидности предприятия.



**Рис. 4 – Структура обязательств (%)**

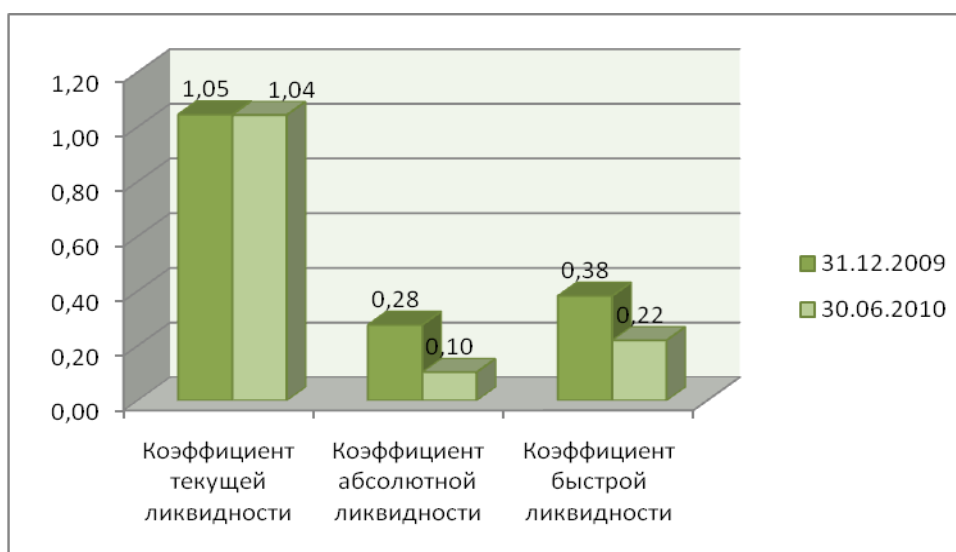
*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В структуре краткосрочных обязательств на долю торговой кредиторской задолженности приходился наибольший удельный вес – 87,8% на 31.12.2009 г. и 74,1% на 30.06.2010 г.

Собственный капитал занимает небольшой удельный вес в структуре пассивов – 34,11% по состоянию на 30.06.2010 г. Несмотря на незначительное увеличение собственного капитала (+1,75%), его доля выросла на 7,16%. Однако, такой рост обусловлен в первую очередь уменьшением обязательств компании на 27,5%.

## 2.1 Анализ ликвидности и платежеспособности

У предприятия по состоянию на 30.06.10 г. ухудшились показатели ликвидности, что свидетельствует о снижении возможности погасить свои краткосрочные обязательства (рис.5). Все показатели ниже нормативных значений, оборотные активы практически равны краткосрочным обязательствам. Тем не менее у компании есть в наличии собственные оборотные средства, что является положительным фактором (рис. 6).



**Рис. 5 – Показатели ликвидности предприятия**

*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*



**Рис. 6 – Собственные оборотные средства предприятия**

*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

**Коэффициенты платежеспособности** характеризуют возможность предприятия выполнить все свои обязательства перед кредиторами и инвесторами.

*Расчет показателей платежеспособности и финансовой независимости, показал, что практически все показатели в течение анализируемых периодов не совпадали с нормативными значениями, что может повлечь определенные трудности при погашении обязательств в долгосрочном периоде (табл. 2).*

**Таблица 2– Показатели финансовой устойчивости и платежеспособности**

| Показатели   | 31.12.2009 | 30.06.2010 | Нормативное значение |
|--|------------|------------|----------------------|
| <i>Коэффициент финансовой независимости</i>                                    | 0,27       | 0,34       | 0,5-0,8              |
| <i>Коэффициент финансового левериджа</i>                                       | 2,71       | 1,93       | 0,25-1               |
| <i>Коэффициент финансовой устойчивости</i>                                     | 0,28       | 0,36       | 0,5-0,7              |
| <i>Коэффициент обеспеченности собственными средствами</i>                      | 0,03       | 0,02       | 0,1-0,5              |
| <i>Коэффициент покрытия активов за счет обязательств</i>                       | 0,73       | 0,66       | 0,2-0,5              |
| <i>Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов</i> | 0,07       | 0,07       | -                    |

*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

*Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов в течение анализируемых периодов составлял 0,07 что свидетельствует о том, что всего 7% необоротных активов финансируется за счет привлеченных долгосрочных ресурсов.*

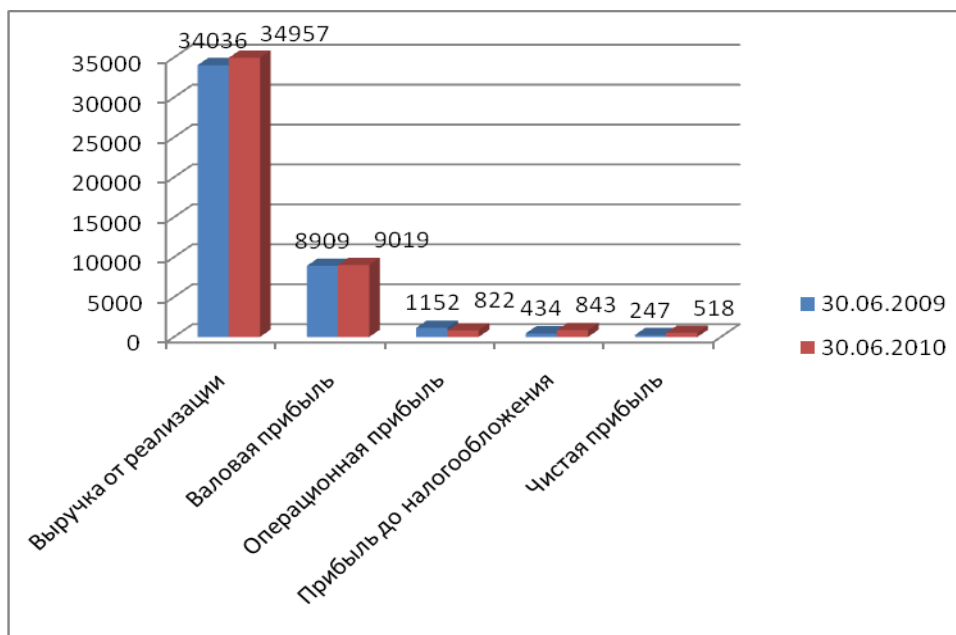
### **2.3 Анализ прибыли и рентабельности**

Выручка от реализации предприятия на 30.06.2010 г. увеличилась на 921 млн. руб. (+2,7%) по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г., операционная прибыль уменьшилась на 330 млн. руб., а чистая прибыль выросла на 271 млн. руб. (в 2 раза) (рис. 7). Такой рост прибыли был обусловлен снижением краткосрочной задолженности и



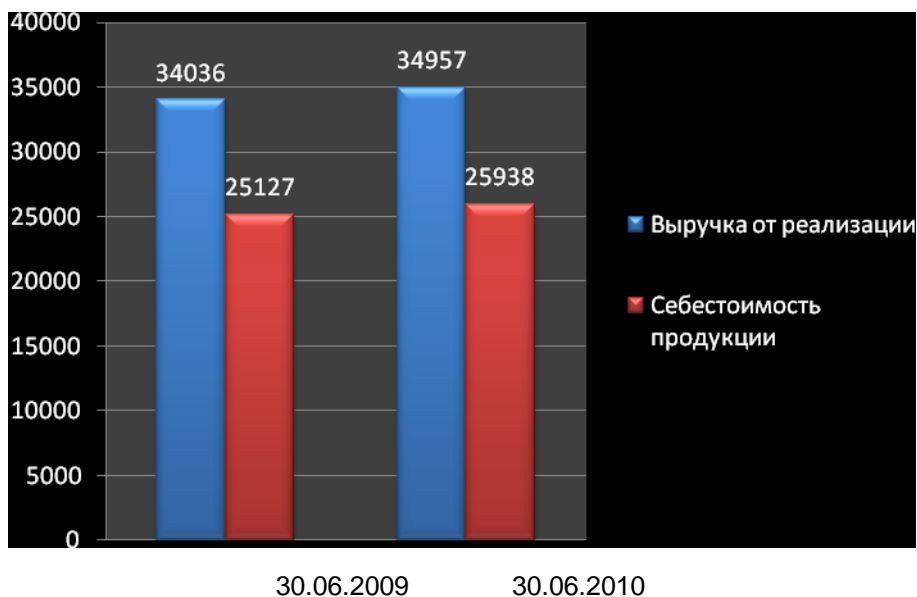
уменьшением в связи с этим расходов на выплату процентов. По состоянию на 30.06.2010 г. процентные расходы уменьшились на 697 млн. руб.

Доля себестоимости в выручки от реализации составляла 74,2% на 30.06.2010 г., что на 0,38% выше, чем в аналогичном периоде в 2009 г. (рис. 8)



Источник: данные «М.видео»

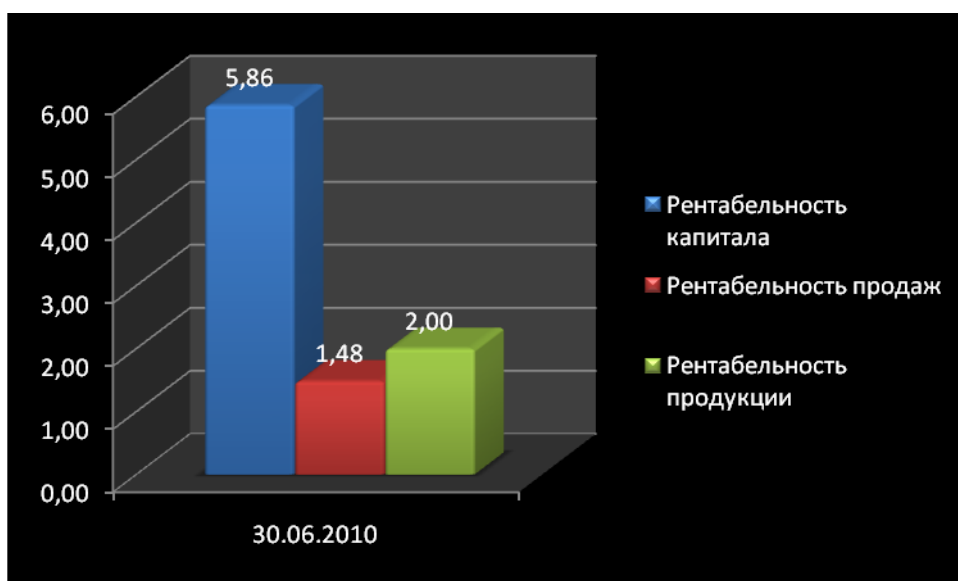
**Рис. 7 – Динамика выручки и чистой прибыли предприятия (млн. руб.)**



**Рис. 8 – Динамика выручки и себестоимости продукции (млн. руб.)**

Источник: данные «М.видео»

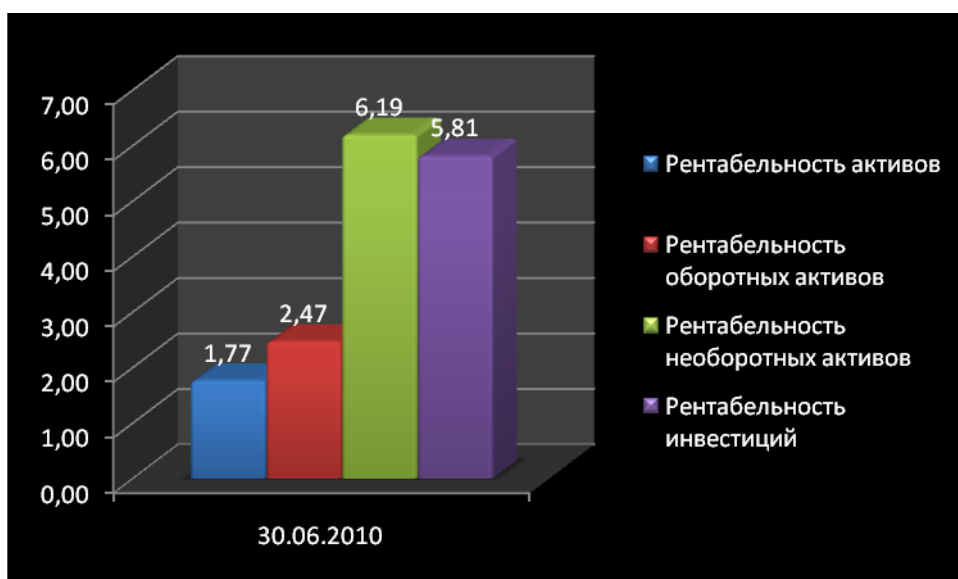
Показатели рентабельности продаж, продукции и капитала были низкими (рис. 9).



**Рис. 9 – Показатели рентабельности капитала, продаж, продукции и инвестиций на 30.06.2010 г. (%)**

*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Рентабельность общих активов была низкой, рентабельность необоротных активов превышала рентабельность оборотных активов, что обусловлено их меньшей долей в активах (рис. 10).



**Рис. 10 – Показатели рентабельности активов на 30.06.2010 г. (%)**

*Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

**Таблица 3 – Отчет о прибылях и убытках компании**

|                                  | 30.06.2009 | 30.06.2010 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Выручка от реализации            | 34036      | 34957      |
| Операционные расходы             |            |            |
| Итого себестоимость продукции    | 25127      | 25938      |
| Валовая прибыль                  | 8909       | 9019       |
| Общие и административные расходы | 7951       | 8580       |
| Операционная прибыль             | 1152       | 822        |
| Финансовые расходы               | 718        | 21         |
| Прибыль до налогообложения       | 434        | 843        |
| Налог на прибыль                 | 187        | 325        |
| Чистая прибыль                   | 247        | 518        |

Источник: данные «М.видео»

### 3. ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ НА 30.06.2010 г.

#### 3.1. Анализ риска банкротства компании по модели Бивера (табл. 4):

Таблица 4 - Показатели риска банкротства (двухфакторная модель Бивера)

|                                    | 31.12.2009 | 30.06.2010 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Итоговый показатель (не более 0,3) | -1,47 (Н)  | -1,47 (Н)  |
| Текущая ликвидность                | 1,05       | 1,04       |
| доля заемных средств в пассивах    | 0,73       | 0,66       |

Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

По модели Бивера риск банкротства низкий.

#### 3.2. Анализ риска банкротства компании по модели Давыдовой-Беликова:

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Давыдовой – Беликова приведены в таблице 5.

**Таблица 5 - Показатели риска банкротства (модель Давыдовой-Беликова)**

|   | 30.06.2010      |
|---|-----------------|
| <b>Итоговый показатель (не менее 0,42)</b>  | <b>0,38 (Н)</b> |
| <i>Чистый оборотный капитал / активы</i>    | 0,03            |
| <i>чистая прибыль / собственный капитал</i> | 0,06            |
| <i>объем продаж/сумма активов</i>           | 1,34            |
| <i>чистая прибыль/ себестоимость</i>        | 0,02            |

Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

По модели Давыдовой – Беликова риск банкротства низкий.

**3.3. Анализ риска банкротства компании по модели Тоффлера и Тисшоу (табл. 6):**

**Таблица 6 - Показатели риска банкротства (модель Тоффлера и Тисшоу)**

|   | 30.06.2010      |
|---|-----------------|
| <b>Комплексный показатель (не менее 0,3)</b>              | <b>0,49 (Н)</b> |
| <i>прибыль от реализации /краткосрочные обязательства</i> | 0,05            |
| <i>оборотные активы/сумма обязательств</i>                | 1,02            |
| <i>Краткосрочные обязательства/сумма активов</i>          | 0,64            |
| <i>объем продаж/сумма активов</i>                         | 1,34            |

Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

По модели Тоффлера и Тисшоу риск банкротства низкий.

**3.4. Анализ риска банкротства компании по модели Иркутской государственной экономической академии:**

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства ИГЭА приведены в таблице 7.

**Таблица 7 - Показатели риска банкротства (модель ИГЭА)**

|  | 30.06.2010      |
|--|-----------------|
| <b>Комплексный показатель (не менее 0,42)</b>              | <b>0,40 (Н)</b> |
| <i>Оборотные активы / активы</i>                           | 0,67            |
| <i>Чистая прибыль / собственный капитал</i>                | 0,06            |
| <i>Объем продаж/активы</i>                                 | 1,34            |
| <i>Чистая прибыль/затраты на производство и реализацию</i> | 0,02            |

Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели ИГЭА был низким.

### **3.5. Анализ риска банкротства компании по модели Спрингейта:**

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Спрингейта приведены в таблице 8.

**Таблица 8 - Показатели риска банкротства (модель Спрингейта)**

| Показатели  | 30.06.2010      |
|---|-----------------|
| <b>Итоговый показатель (не менее 0,862)</b>                   | <b>0,70 (В)</b> |
| <i>оборотный капитал / активы</i>                             | 0,03            |
| <i>Прибыль до выплаты налогов и процентов / активы</i>        | 0,03            |
| <i>Прибыль до уплаты налогов/ краткосрочные обязательства</i> | 0,05            |
| <i>Объем продаж/активы</i>                                    | 1,34            |

Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели Спрингейта был высоким

**Таблица 9 -Сводная таблица показателей риска банкротства**

| № | Модель   |            |
|---|--|------------|
|   |  | 30.06.2010 |
| 1 | <i>Модель Давыдовой-Беликова</i>                               | Н          |
| 2 | <i>Двухфакторная модель Бивера</i>                             | Н          |
| 3 | <i>Модель Тоффлера и Тисшоу</i>                                | Н          |
| 4 | <i>Модель Иркутской государственной экономической академии</i> | Н          |
| 5 | <i>Модель Спрингейта</i>                                       | В          |
|   | <b>Общий результат</b>   | <b>Н</b>   |

Источник: данные «М.видео», расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В целом, риск банкротства у предприятия в рассматриваемые периоды был низким.

## ВЫВОДЫ

1.«М.видео» - одна из ведущих российских розничных сетей по продаже электроники и бытовой техники, первая и единственная публичная компания в своем сегменте. «М.видео» осуществляет свою деятельность с 1993 года. По итогам 2010 г. в 86 городах Российской Федерации было открыто 219 гипермаркетов «М.видео».

2. Активы предприятия на 30.06.2010 г. снизились на 6377 млн. руб. (-19,62%), обязательства уменьшились на 6530 млн. руб. (-27,5%) капитал увеличился на 153 млн. руб.(+1,75%). Основной удельный вес в структуре активов приходился на оборотные активы – 67,03% на 30.06.2010 г. В структуре оборотных активов основной удельный вес занимают товарно-материальные ценности – 79% на 30.06.2010 г.

3. Предприятие работает с использованием привлеченных ресурсов. Собственный капитал занимает небольшой удельный вес в структуре пассивов – 34,11% по состоянию на 30.06.2010 г.

В структуре обязательств краткосрочные обязательства занимают наибольшую долю – 97% на 30.06.2010 г. Такая структура обязательств является нерациональной и может негативно отразиться на ликвидности предприятия. В краткосрочных обязательствах на долю торговой кредиторской задолженности приходился наибольший удельный вес – 87,8% на 31.12.2009 г. и 74,1% на 30.06.2010 г.

4. Показатели ликвидности и платежеспособности предприятия были ниже нормативных значений, что может повлечь трудности при погашении своих обязательств.

5. Выручка от реализации предприятия на 30.06.2010 г. увеличилась на 921 млн. руб. (+2,7%) по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г., операционная прибыль уменьшилась на 330 млн. руб., а чистая прибыль выросла на 271 млн. руб. (в 2 раза). Такой рост прибыли был обусловлен снижением краткосрочной задолженности и уменьшением в связи с этим расходов на выплату процентов. По состоянию на 30.06.2010 г. процентные расходы уменьшились на 697 млн. руб.

Доля себестоимости в выручки от реализации составляла 74,2% на 30.06.2010 г., что на 0,38% выше, чем в аналогичном периоде в 2009 г. Показатели рентабельности были низкими.

6. Риск банкротства у предприятия был низким.