

# **ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ JKX OIL & GAS**

**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                           | 4  |
| 2.1. Анализ структуры и динамики активов, обязательств и капитала   | 4  |
| 2.2. Анализ ликвидности предприятия                                 | 9  |
| 2.3. Анализ платежеспособности предприятия                          | 11 |
| 2.4. Анализ прибыли и рентабельности предприятия                    | 11 |
| III. ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ В 2009-2010 гг.              | 17 |
| 3.1. Анализ риска банкротства компании по модели Бивера             | 17 |
| 3.2. Анализ риска банкротства компании по модели Давыдовой-Беликова | 17 |
| 3.3. Анализ риска банкротства компании по модели Тоффлера Тисшоу    | 18 |
| 3.4. Анализ риска банкротства компании по модели ИГЭА               | 18 |
| 3.5. Анализ риска банкротства компании по модели Спрингейта         | 19 |
| 3.6. Анализ риска банкротства компании по модели Лиса               | 19 |
| ВЫВОДЫ  | 20 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ  | 22 |

## I. ХАРАКТЕРИСТИКА КОМПАНИИ

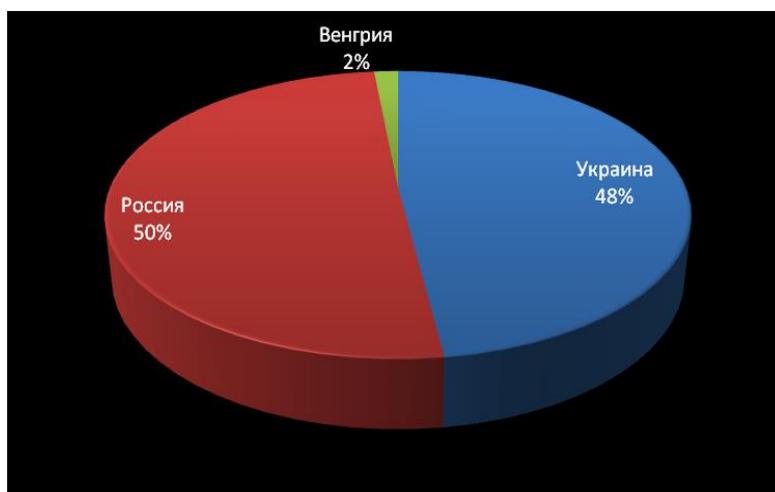
### 1.1. Краткая характеристика компании

Компания JKH Oil & Gas занимается разведкой и добычей нефти и газа, была основана в 1995 г. Основные активы находятся в Украине и России. Кроме этого компания действует на территории Грузии, Болгарии, Венгрии и Словакии. В России и Украине сосредоточены основные запасы нефти и газа компании, 50% и 48%, соответственно (табл. 1, рис. 1).

**Таблица 1 – Запасы JKH Oil & Gas на 31.12.2009 г.**

|                | Нефть и газ (ММбое) | Нефть (ММбbl) | Газ (Bcf) |
|----------------|---------------------|---------------|-----------|
| <b>Всего</b>   | 88,7                | 8,1           | 483,7     |
| <b>Украина</b> | 42,5                | 7,6           | 209,7     |
| <b>Россия</b>  | 44,8                | 0,3           | 267,0     |
| <b>Венгрия</b> | 1,4                 | 0,2           | 7,0       |

*Источник: данные JKH Oil & Gas*



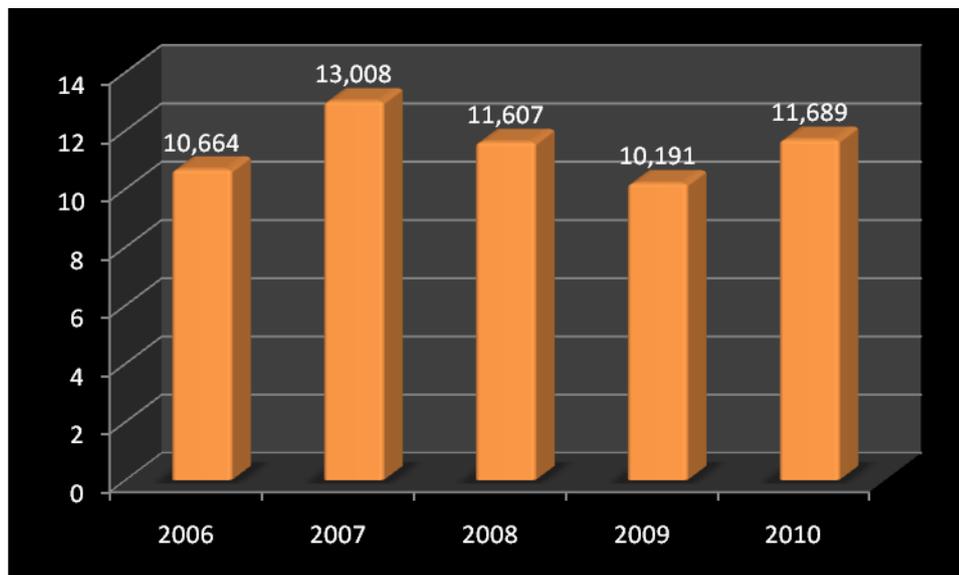
**Рис. 1 - Запасы нефти и газа JKH Oil & Gas на 31.12.2009 г. в разрезе регионов**

*Источник: данные JKH Oil & Gas*

На долю запасов нефти в общих запасах на Украину приходится – 94%.

Объемы реализации продукции в 1 полугодии 2010 г. выросли на 15% по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г., однако своего

максимального значения (по состоянию на 30.06.2007 г.) еще не достигли (рис. 2).



**Рис. 2 – Объемы реализации продукции на 30.06. 2006-2010 г.г. (boepd)**

*Источник: данные JKX Oil & Gas*

В Украине была создана дочерняя компания Poltava Petroleum Company, которая занимается добычей продукции на следующих месторождениях: Игнатовское, Москолевское, Руденковское, Елизаветинское, Заплавское и Красноярское Восточное.

В России компания имеет дочернее предприятие ООО «Южгазэнергия», которое владеет лицензией на разработку Кошехабльского месторождения на юге России.

## **II. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ**

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

Анализ структуры и динамики активов и пассивов за 2009-2010 г.г. проводился на основании данных бухгалтерского баланса компании.

1. За 6 месяцев 2010 г. активы компании увеличились на 74157 тыс. дол. (+15,3%), а по сравнению с таким же периодом в 2009 г. активы выросли на 135542 тыс. дол. (+32,05%). Увеличение произошло за счет

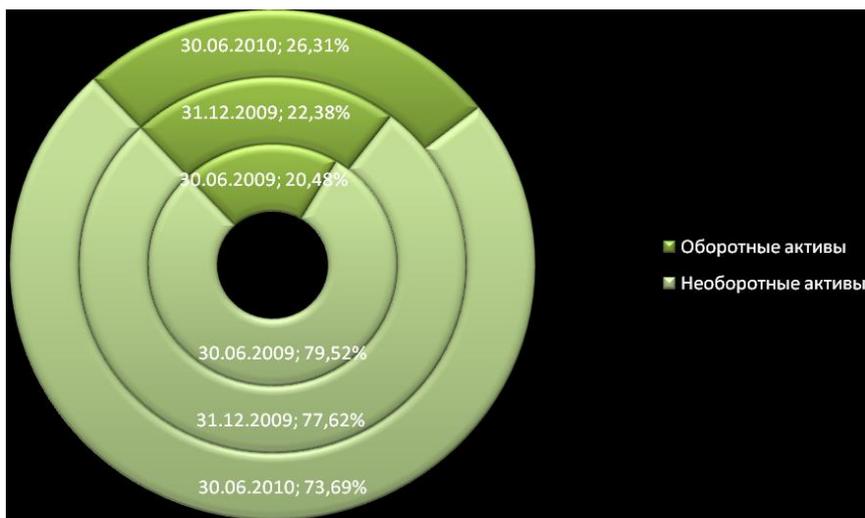
роста оборотных активов на 38533 тыс. дол. (+35,55%) и 60312 тыс. дол. (+69,64%) соответственно. Необоротные активы увеличились на 35624 тыс. дол. за 1 полугодие 2010 г. (+9,48%), и на 7523 тыс. дол. (+22,37%). (рис. 3, Приложение 1). Рост оборотных активов был вызван увеличением денежных средств предприятия на 32848 тыс. дол. (+44,17%) за 6 месяцев 2010 г., и на 53137 тыс. дол. (+98,26%) по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г. Увеличение оборотных активов было обусловлено ростом основных средств. Так, за 6 месяцев 2010 г. основные средства выросли на 41408 тыс. дол. (+12,03%), а по сравнению с 30.06.2009 г. на 77821 тыс. дол. (+25,29%).



**Рис.3 - Динамика активов, обязательств и капитала в 2009-2010 г.г. (тыс. дол.)**

*Источник: данные JKX Oil & Gas*

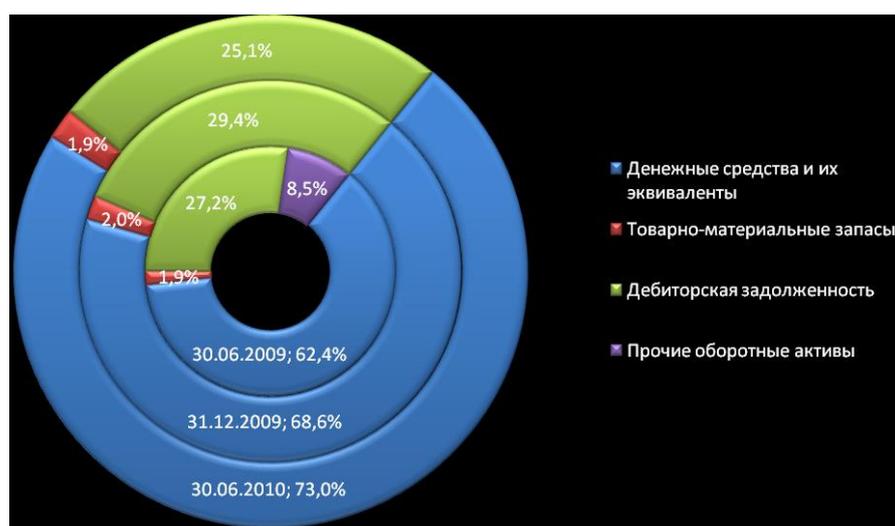
В структуре активов в 2009-2010 г.г. основной удельный вес приходился на оборотные активы, однако их доля постоянно уменьшалась (рис. 4). На 30.06.2010 г. доля оборотных активов увеличилась на 3,93% по сравнению с началом года, и на 5,83% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.



**Рис. 4 – Структура активов в 2009-2010 г.г.**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

В структуре оборотных активов основной удельный вес в 2009 г. -2010 г. приходился на денежные средства, доля которых в течение анализируемых периодов постоянно увеличивалась. По состоянию на 30.06.2010 г. доля денежных средств выросла на 4,4%, по сравнению, с началом года и на 10,6%, по сравнению, с 30.06.2009 г. (рис.5)



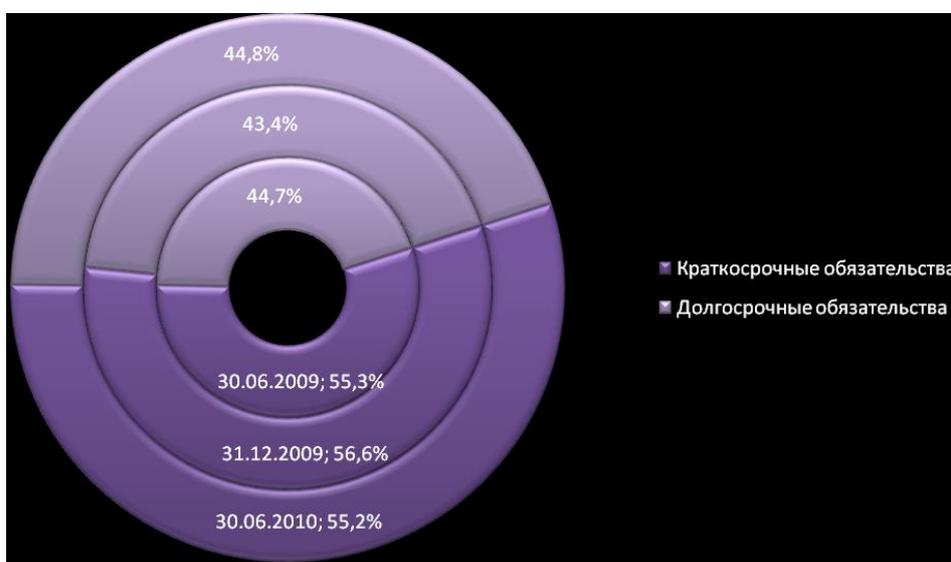
**Рис. 5 – Структура оборотных средств в 2009-2010 г.г.**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Положительным фактором является снижение доли кредиторской задолженности в 2009-2010 г.г.

2. Долги предприятия за 6 месяцев 2010 г. снизились на 6699 тыс. дол. (-8,4%) по сравнению с началом года, однако по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г. обязательства увеличились на 7454 тыс. дол. (+11,3%).

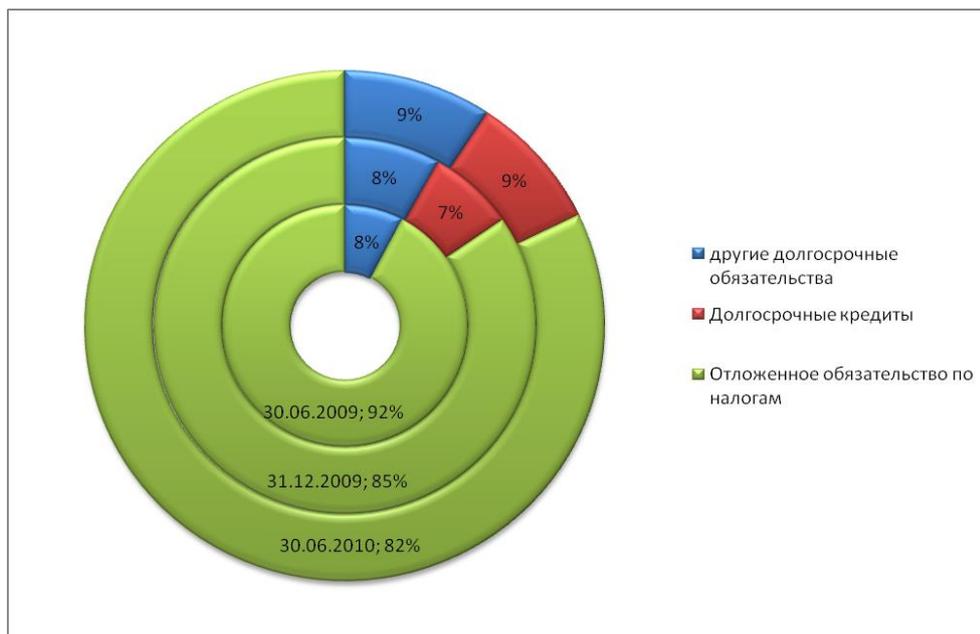
В структуре обязательств основной удельный вес в рассматриваемых периодах приходился на краткосрочные обязательства, доля которых по состоянию на 30.06.2010 г. снизилась на 1,4% по сравнению с началом года, и на 0,1% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. (рис. 6).



**Рис. – 6 Структура обязательств компании в 2009-2010 г.г.**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

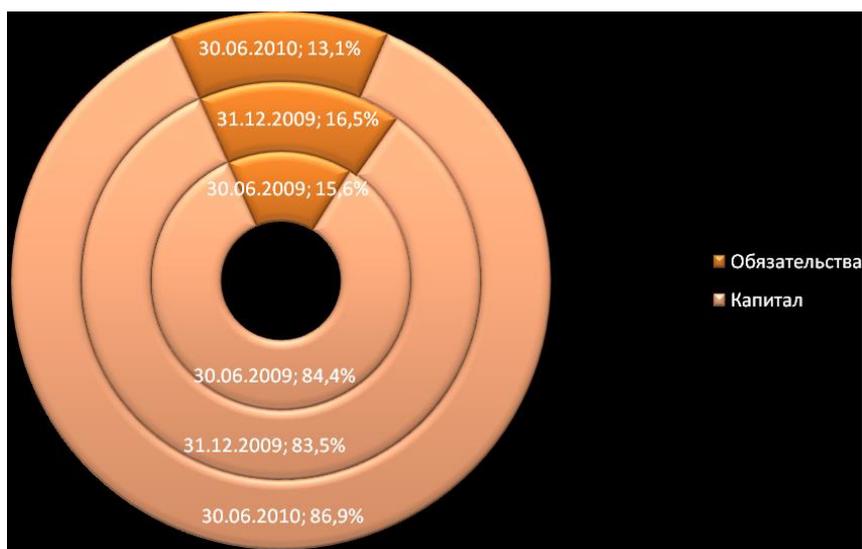
В структуре долгосрочных обязательств в течение рассматриваемых периодов основная доля приходилась на обязательства по налогам. По состоянию на 30.06.2010 г. удельный вес обязательств по налогам снизился на 3% ,по сравнению с 31.12.2009 г. и на 10%, по сравнению с 30.06.2009 г. (рис. 7)



**Рис. 7 - Структура долгосрочных обязательств компании**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

3. Собственный капитал предприятия постоянно увеличивался. Так за 6 месяцев 2010 г. капитал вырос на 80856 тыс. дол. (+20%), а за период с 30.06.2009 г. по 30.06.2010 г. на 128088 тыс. дол. (+35,87%), что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости предприятия. В структуре пассивов на долю собственного капитала приходился наибольший удельный вес (рис.8).

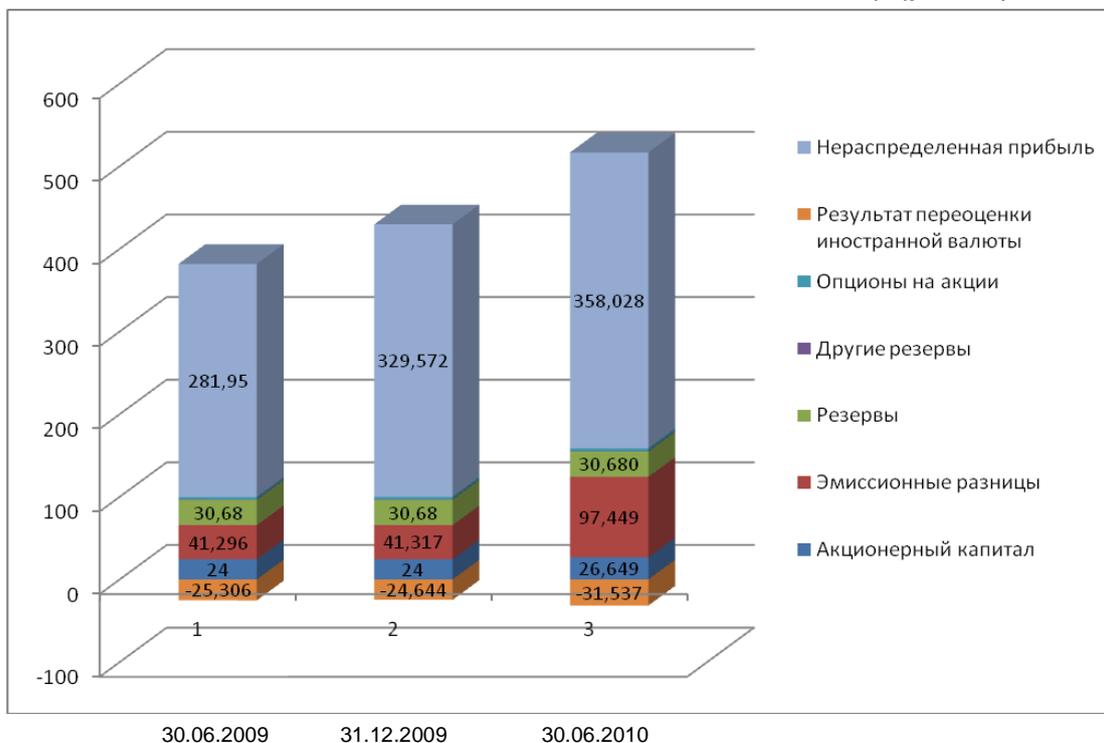


**Рис. 8 – Структура пассивов компании в 2009-2010 г.г.**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

На 30.06.2010 г. собственный капитал составлял 86,9% в структуре пассивов предприятия, что на 3,4% больше, чем на начало года и на 2,5% больше, по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.

Основным источником формирования собственного капитала предприятия является нераспределенная прибыль ( 65% по состоянию на 30.06.2010 г., 73% на 31.12.2009г., 69% на 30.06.2009 г.) (рис.9).



**Рис. 9 – Динамика и структура собственного капитала предприятия (млн. дол.)**

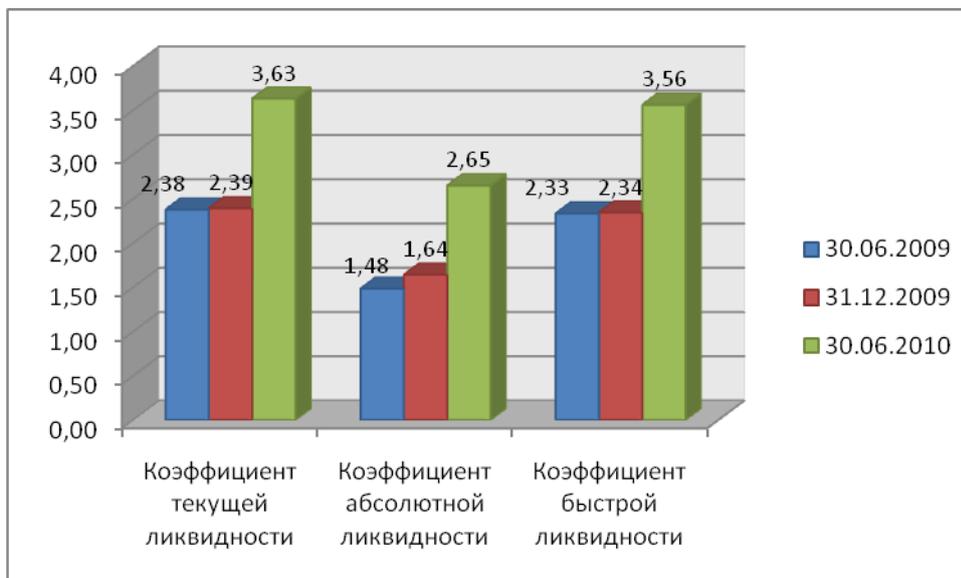
*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

За 6 месяцев 2010 г. акционерный капитал увеличился на 2314 тыс. дол. (+9,5%), эмиссионные разницы выросли за этот же период на 56132 тыс. дол. (+135,86%).

## 2.2. Анализ ликвидности предприятия

Как свидетельствуют проведенные нами расчеты (рис. 10), в 2009-2010 г.г. ликвидность предприятия была высокой, то есть компания может рассчитаться по своим текущим обязательствам. При этом показатели мгновенной ликвидности значительно превышали нормативные значения (0,2-0,35), что показывает, с одной стороны, возможность предприятия сразу рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам, не прибегая

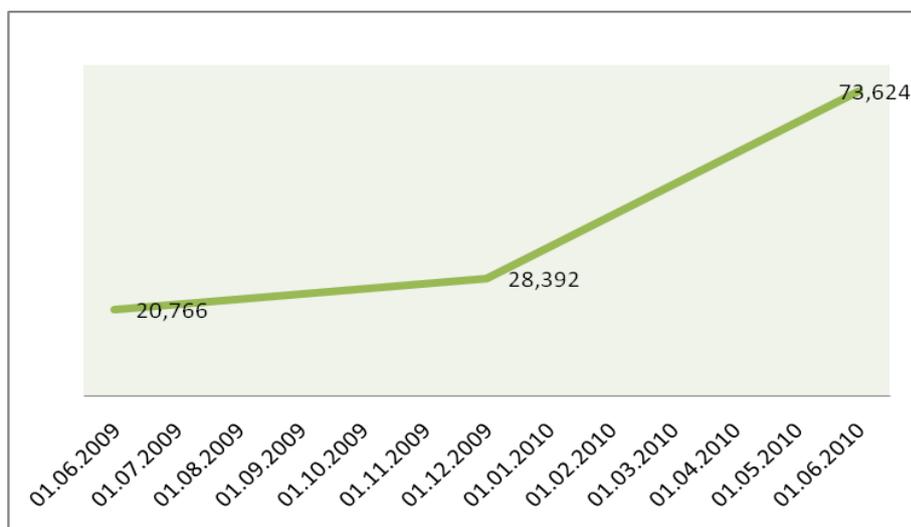
к продаже активов. С другой стороны, такое высокое значение показателя говорит о наличии избыточного количества денежных средств, которые компания не использует в процессе своей деятельности.



**Рис. 10 – Показатели ликвидности в 2009-2010 г.г.**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

**Высокий уровень ликвидности компании обеспечивается за счет большого количества денежных средств и незначительных объемов краткосрочных обязательств.**



**Рис. 11 – Собственные оборотные средства компании в 2009-2010 г.г (млн. дол.)**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Как свидетельствуют данные рис.11, *предприятие имеет достаточное количество собственных оборотных средств, которые*

постоянно увеличивались. Оборотные активы финансируются за счет собственного капитала, что является положительным фактором.

### 2.3. Анализ платежеспособности предприятия

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

**Таблица 2– Показатели финансовой устойчивости и платежеспособности в 2009-2010 г.г.**

|   | 30.06.2009 | 31.12.2009 | 30.06.2010 | Нормативное значение |
|---|------------|------------|------------|----------------------|
| <i>Коэффициент финансовой независимости</i>                             | 0,84       | 0,83       | 0,87       | 0,5-0,8              |
| Коэффициент финансового левериджа                                       | 0,18       | 0,20       | 0,15       | 0,25-1               |
| Коэффициент финансовой устойчивости                                     | 0,91       | 0,91       | 0,93       | 0,5-0,7              |
| <i>Коэффициент обеспеченности собственными средствами</i>               | 0,24       | 0,26       | 0,50       | 0,1-0,5              |
| Коэффициент покрытия активов за счет обязательств                       | 0,16       | 0,17       | 0,13       | 0,2-0,5              |
| Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов | 0,10       | 0,10       | 0,09       | -                    |

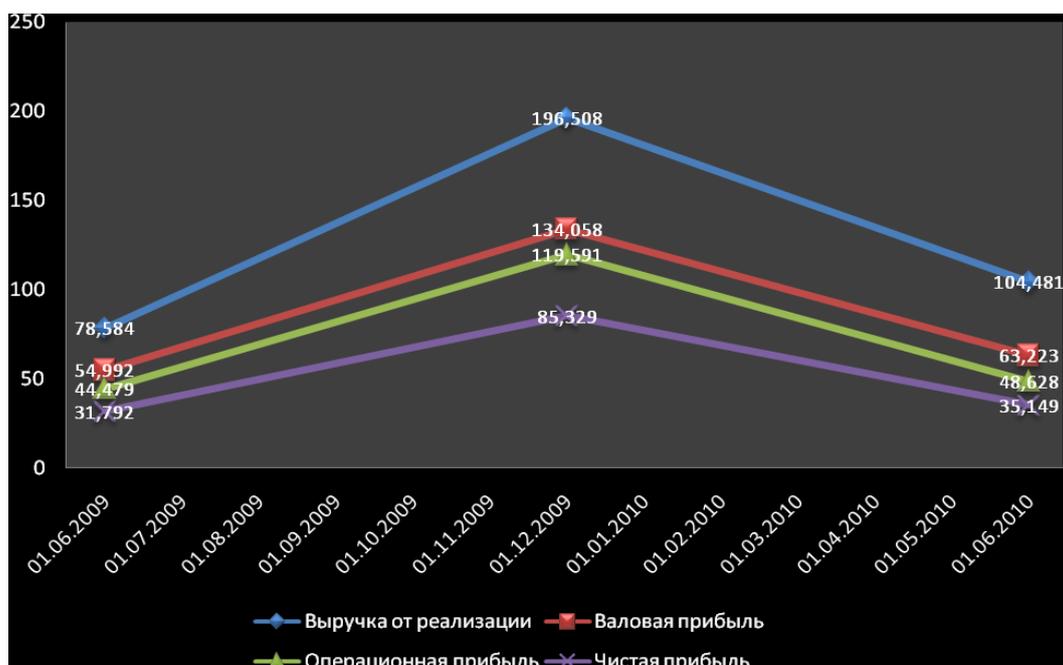
*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

Расчет показателей платежеспособности и финансовой независимости, показал, что у предприятия высокая финансовая устойчивость.

Коэффициент финансирования основных средств за счет долгосрочных займов в течении анализируемых периодов колебался в пределах от 9 до 10 %, что свидетельствует о том, предприятие использует незначительное количество привлеченных долгосрочных ресурсов для финансирования основных средств.

### 2.4. Анализ прибыли и рентабельности

Чистая прибыль предприятия за 2009 г. составила 85329 тыс. дол. По состоянию на 30.06.2010 г. выручка от реализации увеличилась на 25897 тыс. дол. (+32,9%), операционная прибыль на 4149 тыс. дол. (+9,3%), чистая прибыль на 3357 тыс. дол. (+10,5%) по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г. (рис. 12).



**Рис. 12 – Динамика доходов и чистой прибыли в 2009-2010 г.г.**  
(млн. дол.)

Источник: данные JKX Oil & Gas

Рост выручки от реализации в 1 полугодии 2010 г. по сравнению с 1 полугодием 2009 г., был связан с увеличением объемов производства газа на 13% и нефти на 17%, а также повышением цен на нефть и газ (табл. 3, 4). В Украине объемы добычи выросли на 6%, также наблюдался рост добычи в Венгрии.

**Таблица 3 – Динамика объемов производства продукции в 2009-2010 г.г.**

|               | 1 полугодие 2009 | 2 полугодие 2009 | 1 полугодие 2010 г. |
|---------------|------------------|------------------|---------------------|
| газ (Bcf)     | 7,6              | 9,2              | 8,6                 |
| нефть (Mbbbl) | 578              | 879              | 677                 |

Источник: данные JKX Oil & Gas

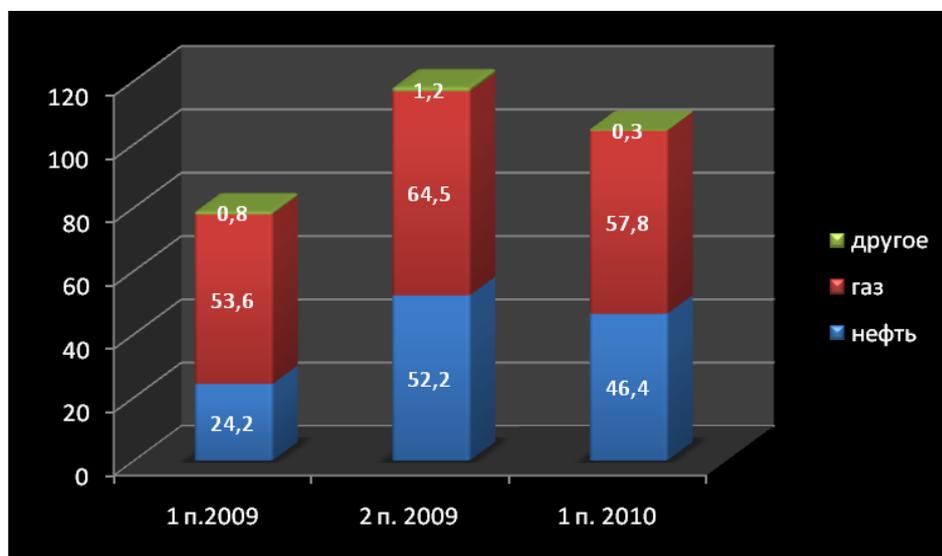
**Таблица 4 – Цены на реализацию продукции 2006-2009 г.г. (за 1 полугодие)**

|                           | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Цена на газ (\$ за Mscf)  | 2,69  | 3,9   | 5,4   | 7,18  | 7,41  |
| Цена на нефть (\$ за bbl) | 52,05 | 51,22 | 90,45 | 42,29 | 65,97 |

Источник: данные JKX Oil & Gas

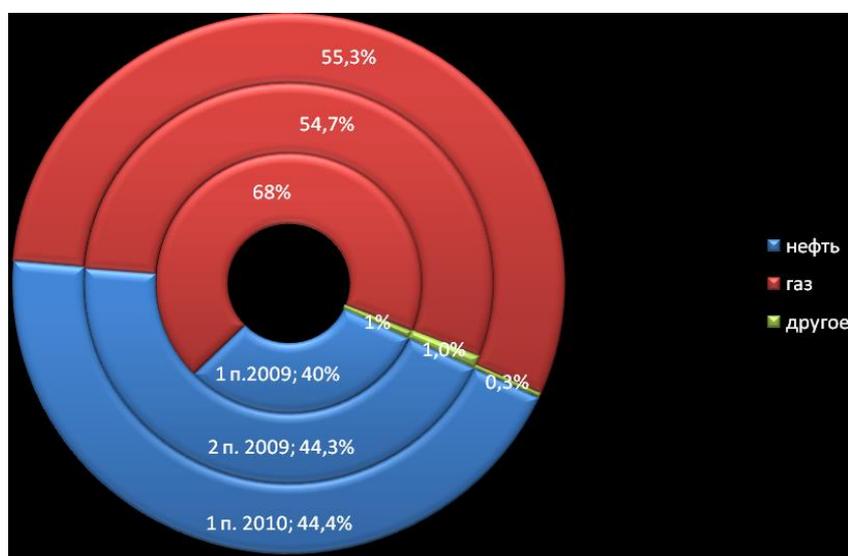
Цены на газ в 1 полугодии 2010 г. увеличились на 3%, на нефть - на 56%, по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г.

В структуре доходов предприятия основной доход приходился на доход от газа (57,8 млн. дол или 55,3% в 2010 г.) (рис. 13, 14). Выручка от реализации газа в 1 полугодии 2010 г. увеличилась на 7,8% по сравнению с 1 полугодием 2009 г., от нефти на 91,7%, соответственно.



**Рис. 13 – Структура доходов на 30.06.2006-2010 г.г. (млн. дол.)**

*Источник: данные JKX Oil & Gas*

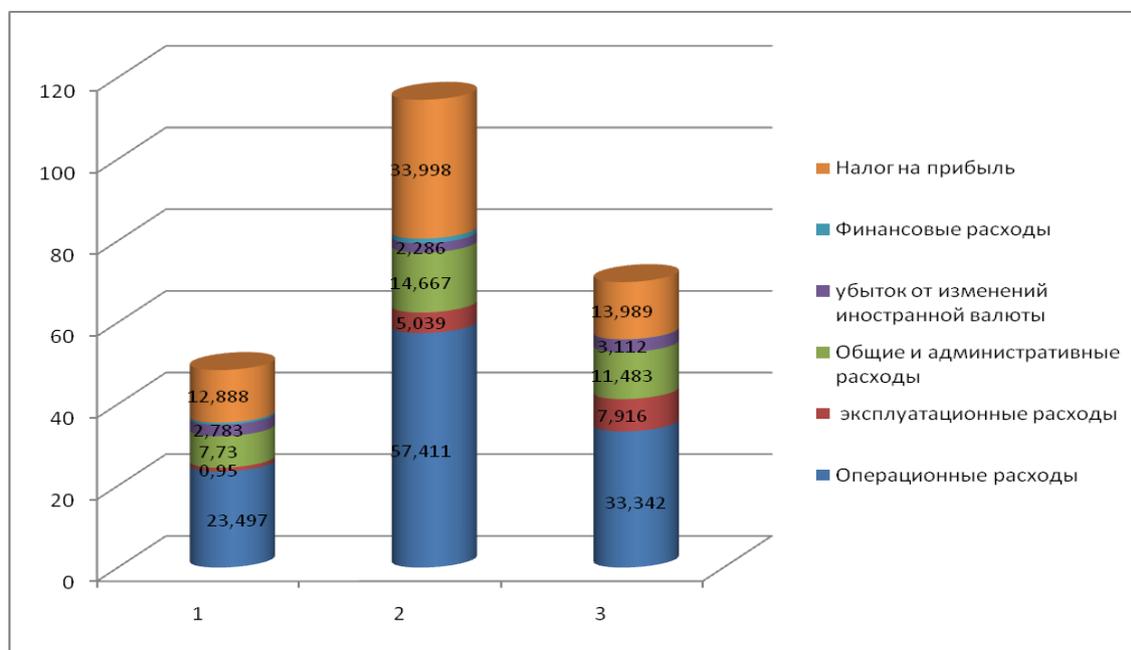


**Рис. 14 – Структура доходов на 30.06.2006-2010 г.г.**

*Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

При этом в абсолютном выражении больше всего увеличились операционные затраты на 9845 тыс. дол. (+41,9%), а также эксплуатационные расходы на 6966 тыс. дол. (или в 8,3 раза) (рис. 15).

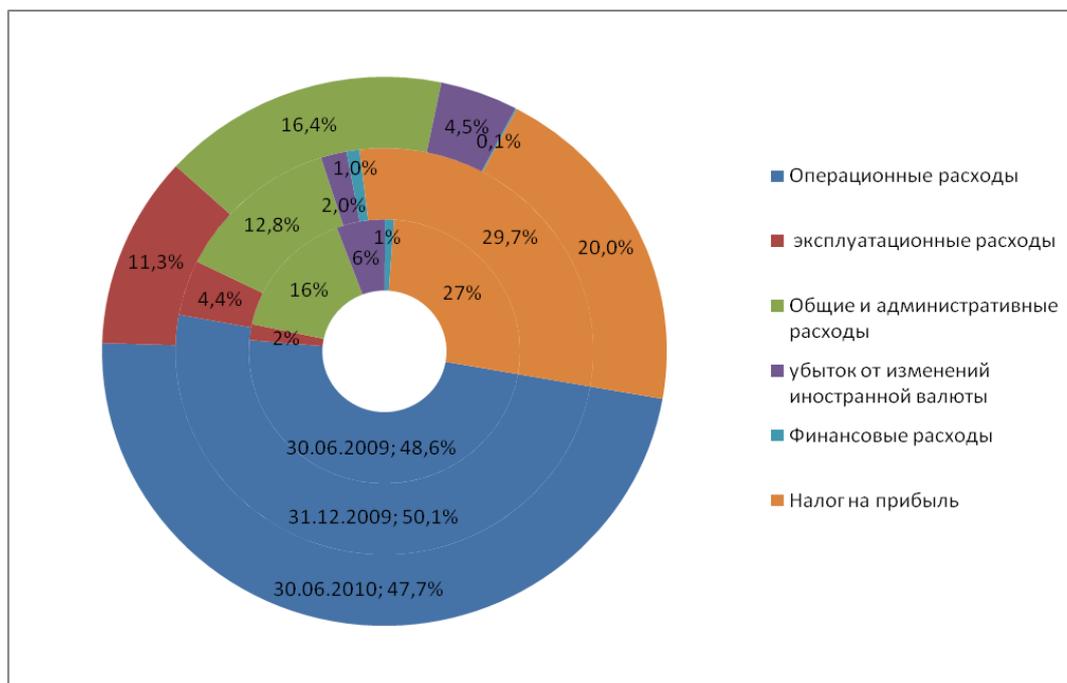
Рост эксплуатационных затрат был связан с исследованием шахты Заплавская в Украине, и с вводом оборудования на шахте Кошехабльская. На данный момент оборудование больше не требуется и будет продаваться. Общие и административные затраты за этот же период увеличились на 3753 тыс. дол (+48,5%).



**Рис. 15 – Динамика расходов предприятия в 2009-2010 г.г.**

Источник: данные JKX Oil & Gas

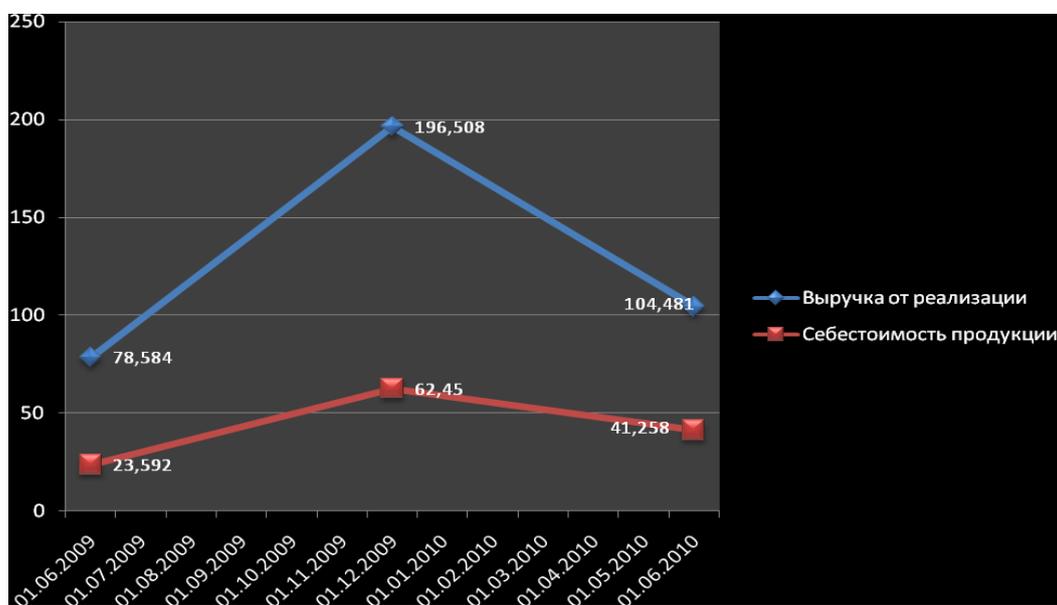
В структуре расходов наибольший удельный вес в 2009-2010 г.г. приходился на операционные затраты, доля которых на 30.06.2010 г. снизилась на 0,9% по сравнению с 30.06.2009 г. и составила 47,7%. *Значительную долю в общих расходах занимает налог на прибыль.* На 30.06.2010 г. доля налога на прибыль уменьшилась на 7% по сравнению с таким же периодом в 2009 г. и составила 20%. Доля общих и административных расходов на 30.06.2010 г. увеличилась на 0,4%, по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г. (рис. 16). За 1 полугодие 2010 г. существенно увеличилась доля эксплуатационных расходов с 2% на 30.06.2009 г. до 11,3%. Процентные расходы были незначительными.



**Рис. 16 – Структура расходов предприятия в 2009-2010 г.г.**

Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Себестоимость производимой продукции в течение рассматриваемых периодов была низкой. Однако, по состоянию на 30.06.2010 г. по сравнению с 30.06.2009 г. себестоимость увеличилась на 9,5% и составила 39,5% в выручке от реализации (рис. 17).

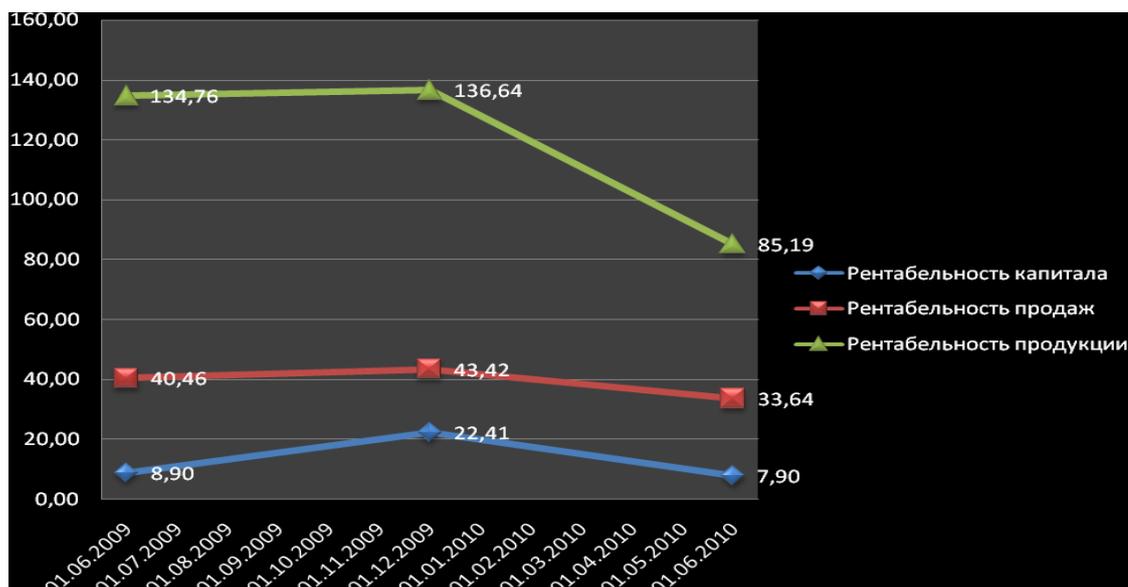


**Рис. 17 - Себестоимость продукции и выручка от реализации в 2009-2010 г.г. (млн. дол.)**

Источник: данные JKX Oil & Gas

Показатели рентабельности продаж и продукции в 2009-2010 г.г. были очень высокими, однако в 1 полугодии 2010 г. наблюдалась

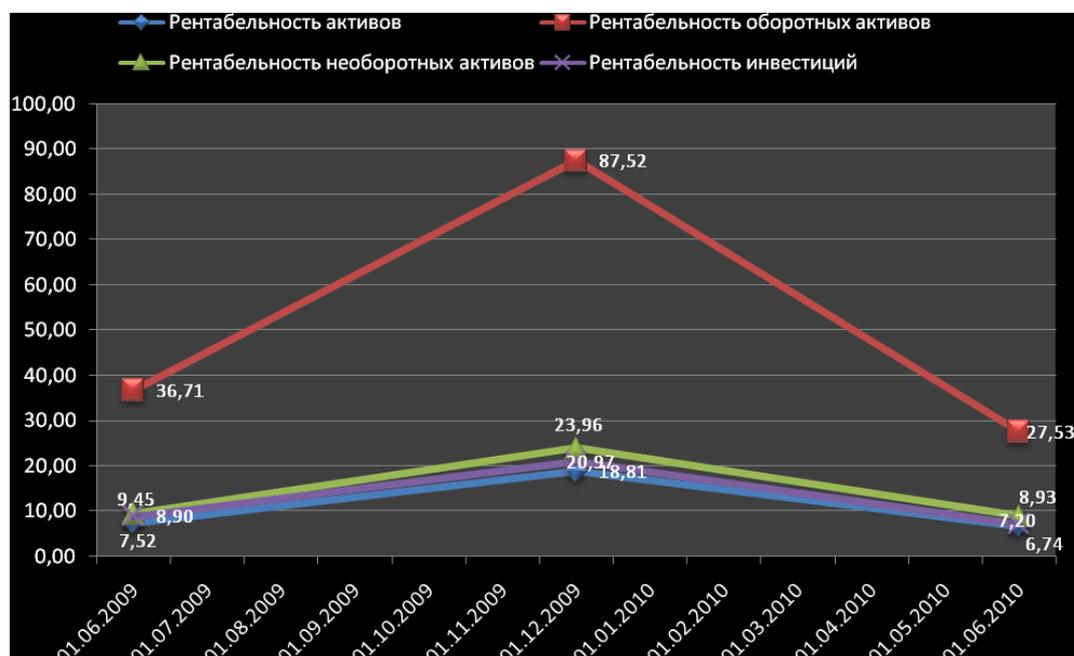
тенденция к снижению показателей рентабельности по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г. (рис. 18, 19).



**Рис. 18 – Показатели рентабельности капитала, продаж, продукции и инвестиций в 2009-2010 г.г. (%)**

Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Рентабельность капитала за 6 месяцев 2010 г. была ниже, чем за 6 месяцев 2009 г. на 1%.



**Рис. 19 – Показатели рентабельности активов в 2009-2010 г.г. (%)**

Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Значения показателей рентабельности активов на 30.06.2010 г. также ухудшились по сравнению с данными на 30.06.2009 г. Это обусловлено превышением темпов роста активов (как оборотных, так и необоротных) над темпами роста чистой прибыли предприятия.

Самые высокие значения рентабельности активов наблюдались у оборотных активов, что обусловлено их меньшей долей в активах предприятия.

### III. ОЦЕНКА РИСКА БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ В 2009-2010гг.

#### 3.1. Анализ риска банкротства компании по модели Бивера (табл. 5):

Таблица 5 - Показатели риска банкротства (двухфакторная модель Бивера)

|   | 30.06.2009       | 31.12.2009       | 30.06.2010       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Итоговый показатель (не более 0,3)</b> | <b>-2,93 (Н)</b> | <b>-2,95 (Н)</b> | <b>-4,28 (Н)</b> |
| <i>Текущая ликвидность</i>                | 2,38             | 2,39             | 3,63             |
| <i>доля заемных средств в пассивах</i>    | 0,16             | 0,17             | 0,13             |

Источник: данные JKX Oil & Gas, 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 6.

Таблица 6 - Показатели риска банкротства (модель Давыдовой-Беликова)

|   | 30.06.2009       | 31.12.2009       | 30.06.2010       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Итоговый показатель (не менее 0,42)</b>  | <b>1,94 (ОН)</b> | <b>2,19 (ОН)</b> | <b>2,22 (ОН)</b> |
| <i>Чистый оборотный капитал / активы</i>    | 0,12             | 0,13             | 0,19             |
| <i>чистая прибыль / собственный капитал</i> | 0,09             | 0,21             | 0,07             |
| <i>объем продаж/сумма активов</i>           | 0,19             | 0,41             | 0,19             |
| <i>чистая прибыль/ себестоимость</i>        | 1,35             | 1,37             | 0,85             |

Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

По модели Давыдовой – Беликова риск банкротства очень низкий.

### **3.3. Анализ риска банкротства компании по модели Тоффлера и Тисшоу (табл. 7):**

**Таблица 7 - Показатели риска банкротства (модель Тоффлера и Тисшоу)**

|   | 30.06.2009      | 31.12.2009      | 30.06.2010      |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Комплексный показатель (не менее 0,3)</b>              | <b>0,86 (Н)</b> | <b>1,66 (Н)</b> | <b>0,94 (Н)</b> |
| <i>прибыль от реализации /краткосрочные обязательства</i> | 1,22            | 2,64            | 1,20            |
| <i>оборотные активы/сумма обязательств</i>                | 1,32            | 1,35            | 2,00            |
| <i>Краткосрочные обязательства/сумма активов</i>          | 0,09            | 0,09            | 0,07            |
| <i>объем продаж/сумма активов</i>                         | 0,19            | 0,41            | 0,19            |

Источник: данные JKX Oil & Gas, 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 8.

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

|  | 30.06.2009       | 31.12.2009       | 30.06.2010       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>Комплексный показатель (не менее 0,42)</b>              | <b>1,03 (ОН)</b> | <b>1,18 (ОН)</b> | <b>0,72 (ОН)</b> |
| <i>Оборотные активы / активы</i>                           | 0,20             | 0,22             | 0,26             |
| <i>Чистая прибыль /собственный капитал</i>                 | 0,09             | 0,21             | 0,07             |
| <i>Объем продаж/активы</i>                                 | 0,19             | 0,41             | 0,19             |
| <i>Чистая прибыль/затраты на производство и реализацию</i> | 1,35             | 1,37             | 0,85             |

Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели ИГЭА был очень низким.

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

Расчет показателей за рассматриваемый период по модели риска банкротства Спрингейта приведены в таблице 9.

**Таблица 9 - Показатели риска банкротства (модель Спрингейта)**

| Показатели  | 30.06.2009      | 31.12.2009      | 30.06.2010      |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Итоговый показатель (не менее 0,862)</b>                   | <b>1,33 (Н)</b> | <b>2,80 (Н)</b> | <b>1,34 (Н)</b> |
| <i>оборотный капитал / активы</i>                             | 0,12            | 0,13            | 0,19            |
| <i>Прибыль до выплаты налогов и процентов / активы</i>        | 0,11            | 0,25            | 0,09            |
| <i>Прибыль до уплаты налогов/ краткосрочные обязательства</i> | 1,23            | 2,63            | 1,21            |
| <i>Объем продаж/активы</i>                                    | 0,19            | 0,41            | 0,19            |

Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели Спрингейта в 2009 – 2010 г. г. был низким.

### **3.6. Анализ риска банкротства компании по модели Лиса**

**Таблица 10 - Показатели риска банкротства (модель Лиса)**

| Показатели                                      | 30.06.2009      | 31.12.2009      | 30.06.2010      |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Комплексный показатель (не более 0,037)</b>  | <b>0,06 (Н)</b> | <b>0,07 (Н)</b> | <b>0,06 (Н)</b> |
| <i>оборотный капитал / активы</i>               | 0,12            | 0,13            | 0,19            |
| <i>Прибыль от реализации / активы</i>           | 0,11            | 0,25            | 0,09            |
| <i>нераспределенная прибыль / сумма активов</i> | 0,67            | 0,68            | 0,64            |
| <i>Собственный капитал/заемный капитал</i>      | 5,42            | 5,05            | 6,62            |

Источник: данные JKX Oil & Gas, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

Показатель риска банкротства по модели Лиса в 2009 – 2010 г. г. был низким.

**Таблица 11 -Сводная таблица показателей риска банкротства**

| № | Модель  |            |            |            |
|---|---|------------|------------|------------|
|   |   | 30.06.2009 | 31.12.2009 | 30.06.2010 |
| 1 | Модель Давыдовой-Беликова                               | ОН         | ОН         | ОН         |
| 2 | Двухфакторная модель Бивера                             | Н          | Н          | Н          |
| 3 | Модель Тоффлера и Тисшоу                                | Н          | Н          | Н          |
| 4 | Модель Иркутской государственной экономической академии | ОН         | ОН         | ОН         |
| 5 | Модель Спрингейта                                       | Н          | Н          | Н          |
| 6 | Модель Лиса   | Н          | Н          | Н          |
|   | <b>Общий результат</b>                                  | <b>Н</b>   | <b>Н</b>   | <b>Н</b>   |

Источник: расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

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

## ВЫВОДЫ

1. Компания JKH Oil & Gas занимается разведкой и добычей нефти и газа, была основана в 1995 г. Основные активы находятся в Украине и России. Кроме этого компания действует на территории Грузии, Болгарии, Венгрии и Словакии. В России и Украине сосредоточено 50% и 48% общих запасов нефти и газа компании, соответственно. На долю запасов нефти в общих запасах на Украину приходится – 94%.

Объемы реализации продукции в 1 полугодии 2010 г. выросли на 15% по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г., однако своего максимального значения (по состоянию на 30.06.2007 г.) еще не достигли.

2. За 6 месяцев 2010 г. активы компании увеличились на 74157 тыс. дол. (+15,3%), а по сравнению с 1 полугодием 2009 г. активы выросли на 135542 тыс. дол. (+32,05%). Увеличение произошло за счет роста оборотных активов на 38533 тыс. дол. (+35,55%) и 60312 тыс. дол. (+69,64%) соответственно.

В структуре активов в 2009-2010 г.г. основной удельный вес приходился на необоротные активы, однако их доля постоянно уменьшалась (73,69% на 30.06.2010 г.).

3. Собственный капитал предприятия постоянно увеличивался. За 6 месяцев 2010 г. капитал вырос на 80856 тыс. дол. (+20%), а за период с 30.06.2009 г. по 30.06.2010 г. на 128088 тыс. дол. (+35,87%), что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости предприятия. В структуре пассивов на долю собственного капитала приходился наибольший удельный вес (86,9% на 30.06.2010 г.). Основным источником формирования собственного капитала предприятия является нераспределенная прибыль ( 65% по состоянию на 30.06.2010 г., 73% на 31.12.2009г., 69% на 30.06.2009 г.).

3. Ликвидность и платежеспособность предприятия в 2009-2010 г.г. была высокой, то есть компания может рассчитаться как по своим текущим долгам, так и долгосрочным обязательствам.

5. По состоянию на 30.06.2010 г. выручка от реализации увеличилась на 25897 тыс. дол. (+32,9%), операционная прибыль на 4149 тыс. дол. (+9,3%), чистая прибыль на 3357 тыс. дол. (+10,5%) по

сравнению с аналогичным периодом в 2009 г. Рост выручки был связан с увеличением объемов производства газа на 13% и нефти на 17%, а также повышением цен на нефть и газ. Цены в 1 полугодии 2010 г. на газ увеличились на 3%, на нефть на 56%, по сравнению с аналогичным периодом в 2009 г. В структуре доходов предприятия основной доход приходился на доход от газа (57,8 млн. дол или 55,3% в 2010 г.)

Расходы предприятия в 1 полугодии 2010 г. по сравнению с 1 полугодием 2009 г. выросли 21,537 тыс. дол. (+44,5%) т.е. темпы роста расходов превысили темпы роста доходов.

В структуре расходов наибольший удельный вес в 2009-2010 г.г. приходился на операционные затраты – 47,7% (на 30.06.2010 г.), и налог на прибыль – 20% (на 30.06.2010 г.).

Себестоимость производимой продукции в течение рассматриваемых периодов была низкой (39,5% на 30.06.2010 г.). Показатели рентабельности активов, капитала, продукции и др. в 2009-2010 г.г. были высокими, однако в 1 полугодии 2010 г. значения показателей были ниже, по сравнению с таким же периодом в 2009 г.

6. Анализ риска банкротства по 6 моделям свидетельствует о том, что риск банкротства был низким.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

## Отчет о прибылях и убытках компании (тыс. дол)

|   | 30.06.2009 | 31.12.2009 | 30.06.2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Выручка от реализации                     | 78584      | 196508     | 104481     |
| Операционные расходы                      | 23497      | 57411      | 33342      |
| потери/списание эксплуатационных расходов | 95         | 5039       | 7916       |
| Итого себестоимость продукции             | 23592      | 6245       | 41258      |
| Валовая прибыль                           | 54992      | 134058     | 63223      |
| Общие и административные расходы          | 773        | 14667      | 11483      |
| убыток от изменений иностранной валюты    | 2783       | 2286       | 3112       |
| Прибыль от продажи активов                |            | 2486       |            |
| Операционная прибыль                      | 44479      | 119591     | 48628      |
| Финансовые доходы                         | 715        | 878        | 567        |
| Финансовые расходы                        | 514        | 1142       | 57         |
| Прибыль до налогообложения                | 4468       | 119327     | 49138      |
| Налог на прибыль                          | 12888      | 33998      | 13989      |
| Чистая прибыль                            | 31792      | 85329      | 35149      |
| прибыль на 1 акцию в центах               | 20,23      | 54,23      | 20,72      |

|   | 30.06.2009    | Уд. вес | 31.12.2009    | Уд. вес | 30.06.2010    | Уд. вес | измен.<br>06.09/12.09 | измен.<br>06.10/12.09 | измен.<br>06.10/06.09 | темпы<br>роста<br>12.09/06.09 | темпы<br>роста<br>06.10/12.09 | темпы<br>роста<br>06.10/12.09 |
|---|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Активы тыс. дол.                        | <b>422935</b> | 100     | <b>484320</b> | 100     | <b>558477</b> | 100     | 61385                 | 74157                 | 135542                | 114,51                        | 115,31                        | 132,05                        |
| Оборотные активы                        | 86609         | 20,48   | 108388        | 22,38   | 146921        | 26,31   | 21779                 | 38533                 | 60312                 | 125,15                        | 135,55                        | 169,64                        |
| Денежные средства и их эквиваленты      | 54079         | 12,79   | 74368         | 15,36   | 107216        | 19,20   | 20289                 | 32848                 | 53137                 | 137,52                        | 144,17                        | 198,26                        |
| Товарно-материальные запасы             | 1603          | 0,38    | 2203          | 0,45    | 2861          | 0,51    | 6                     | 658                   | 1258                  | 137,43                        | 129,87                        | 178,48                        |
| Дебиторская задолженность               | 2353          | 5,56    | 31817         | 6,57    | 36844         | 6,60    | 8287                  | 5027                  | 13314                 | 135,22                        | 115,80                        | 156,58                        |
| Прочие оборотные активы                 | 7397          | 1,75    | 0             |         | 0,000         |         | -7397                 | 0                     | -7397                 | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                          |
| Необоротные активы                      | <b>336326</b> | 79,52   | <b>375932</b> | 77,62   | <b>411556</b> | 73,69   | 39606                 | 35624                 | 75230                 | 111,78                        | 109,48                        | 122,37                        |
| Основные средства                       | 307753        | 72,77   | 344166        | 71,06   | 385574        | 69,04   | 36413                 | 41408                 | 77821                 | 111,83                        | 112,03                        | 125,29                        |
| Долгосрочная дебиторская задолженность  | -             |         | 2531          | 0,52    | 2819          | 0,50    | 2531                  | 288                   | 2819                  | 0                             | 111,37                        | 0                             |
| Гудвилл                                 | 2028          | 0,48    | 2101          | 0,43    | 2034          | 0,36    | 73                    | -67                   | 6                     | 103,60                        | 96,81                         | 100,30                        |
| Прочие необоротные активы               | 27134         | 6,42    | 26545         | 5,48    | 21            | 3,78    | -589                  | -5416                 | -6005                 | 97,83                         | 79,60                         | 77,87                         |
| Обязательства и капитал                 | <b>422935</b> | 100,00  | <b>48432</b>  | 100,00  | <b>558477</b> | 100,00  | 61385                 | 74157                 | 135542                | 114,51                        | 115,31                        | 132,05                        |
| <i>Краткосрочные обязательства</i>      | 36432         | 8,61    | 45301         | 9,35    | 40459         | 7,24    | 8869                  | -4842                 | 4027                  | 124,34                        | 89,31                         | 111,05                        |
| Текущие обязательства по налогам        | 3269          | 0,77    | 1293          | 0,27    | 2411          | 1,64    | -1976                 | 1118                  | -858                  | 39,55                         | 186,47                        | 73,75                         |
| Кредиторская задолженность              | 33155         | 7,84    | 44008         | 9,09    | 38048         | 6,81    | 10853                 | -5960                 | 4893                  | 132,73                        | 86,46                         | 114,76                        |
| Другие текущие обязательства            | 8             | 0,00    |               |         |               |         | -8                    | 0                     | -8                    | 0,00                          | 0,00                          | 0,00                          |
| <i>Долгосрочные обязательства</i>       | 29411         | 6,95    | 34695         | 7,16    | 32838         | 5,88    | 5284                  | -1857                 | 3427                  | 117,97                        | 94,65                         | 111,65                        |
| другие долгосрочные обязательства       | 2261          | 0,53    | 2818          | 0,58    | 3033          | 0,54    | 557                   | 215                   | 772                   | 124,64                        | 107,63                        | 134,14                        |
| Долгосрочная задолженность              | 0             |         | 2531          | 0,52    | 2819          | 0,50    | 2531                  | 288                   | 2819                  | 0,00                          | 111,38                        | 0,00                          |
| Отложенное обязательство по налогам     | 27150         | 6,42    | 29346         | 6,06    | 26986         | 4,83    | 2196                  | -2360                 | -164                  | 108,09                        | 91,96                         | 99,40                         |
| <i>Итого обязательства</i>              | <b>65843</b>  | 15,57   | <b>79996</b>  | 16,52   | <b>73297</b>  | 13,12   | 14153                 | -6699                 | 7454                  | 121,50                        | 91,63                         | 111,32                        |
| Капитал                                 | <b>357092</b> | 84,43   | <b>404324</b> | 83,48   | <b>485180</b> | 86,88   | 47232                 | 80856                 | 128088                | 113,23                        | 120,00                        | 135,87                        |
| Акционерный капитал                     | 24334         | 5,75    | 24335         | 5,02    | 26649         | 4,77    | 1                     | 2314                  | 2315                  | 100,00                        | 109,51                        | 109,51                        |
| Эмиссионная разница                     | 41296         | 9,76    | 41317         | 8,53    | 97449         | 20,09   | 21                    | 56132                 | 56153                 | 100,05                        | 235,86                        | 235,98                        |
| Резервы                                 | 30680         | 7,25    | 30680         | 6,33    | 30680         | 5,49    | 0                     | 0                     | 0                     | 100,00                        | 100,00                        | 100,00                        |
| Другие резервы                          | 587           | 0,14    | 587           | 0,12    | 587           | 0,11    | 0                     | 0                     | 0                     | 100,00                        | 100,00                        | 100,00                        |
| Опционы на акции                        | 2889          | 0,68    | 3139          | 0,65    | 3324          | 0,60    | 250                   | 185                   | 435                   | 108,65                        | 105,89                        | 115,06                        |
| Результат переоценки иностранной валюты | -25306        | -5,98   | -24644        | -5,09   | -31537        | -5,65   | 662                   | -6893                 | -6231                 | 97,38                         | 127,97                        | 124,62                        |
| Нераспределенная прибыль                | 281950        | 66,67   | 329572        | 68,05   | 358028        | 64,11   | 47622                 | 28456                 | 76078                 | 116,89                        | 108,63                        | 126,98                        |

Настоящий отчет подготовлен аналитиками, чьи имена указаны на титульном листе настоящего отчета. Целью данного отчета является предоставление справочной информации о компании. Все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Данный отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают только точку зрения аналитика.

Информация, представленная в настоящем документе, носит исключительно рекомендательный характер.