



АВТОВАЗ

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Исполнители:
Корлякова Ольга,
Потапов Денис
М-ФиБМ-14

Характеристика предприятия

Производство; автомобильная промышленность

Производственные мощности - в Тольятти и Ижевске

Выпуск до одного миллиона автомобилей и автокомплектов в год

ВАЗ – с 1966г.

ОАО Автоваз – с 1993г.

Доля рынка РФ по итогам 2014г. – 16,4%

Численность персонала 55 057 чел. на 31.12.2014 (на 31.12.2013 - 69 175 чел.)

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

142 366

Общее количество
зарегистрированных
лиц

74,5% Alliance Rostec Auto B.V.

25,5% Миноритарные акционеры

Alliance Rostec
Auto B.V.

32,87% Ростехнология

67,13% Альянс Рено-Ниссан

Alliance Rostec Auto BV: предприятие, созданное совместно альянсом Renault-Nissan и российской госкорпорацией «Ростехнологии»

как сейчас осуществляется финансирование банками и государством:

Субсидия из бюджета 12 млрд (на компенсацию затрат производителям колесных ТС)

Долгосрочные:

*беспроцентные займы от Ростехнологий: 52 млрд к 2032г, причем с 2012г сумма займа ни на рубль не уменьшилась;

*Открытая кредитная линия в ВЭБе на 45млрд под 11% до 2023 г для инвестиционных проектов

Краткосрочные:

*кредитная линия в Сбербанке 6,5 млрд под 13% до 2017г

*кредитная линия в ВТБ на 6 млрд под 10,5% до 2019г;

*** 1 МОДУЛЬ**

**Анализ
денежного
капитала**

* Основные финансовые показатели

Наименование	2012	2013		2014		Результат
Выручка	183217	96%	175152	108%	189370	Нестабильная динамика
Валовая прибыль	17700	57%	10092	93%	9406 (12385 субсидия)	Падение
Прибыль от продаж	1846	-360%	-6640	85%	-5658	падение, пессимистический прогноз
Чистая прибыль	211	-3270%	-6899	368%	-25411	падение, пессимистический прогноз

* Характеристика денежного капитала

	Собственные		Заемные	
	2013	2014	2013	2014
Тыс. руб.	25 808	397	124 134	168 857
% к общей сумме	17%	0,2%	83%	99,8%

* Источники собственного капитала

СК	2013		2014	
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %
УК	11 421	44%	11 421	2877%
НП	-29 726	-115%	-54 877	-13823%
Резервный капитал	571	2%	571	144%
ДК	15 311	59%	15 311	3857%
Переоценка ВНА	28 231	109%	27 971	7046%
Итого	25 808	100%	397	100%

* Характеристика денежного капитала по внешним и внутренним источникам

Источник денежного капитала	2013	2014
Внешние, т. р.	150 866	195 589
% к общей сумме	91,29%	105,97%
Внутренние, т. р.	14 387	-11 024
% к общей сумме	8,71%	-5,97%
Общая сумма	165 253	184 565

* Структура капитала

2013

ВНА 104578 69,8%	←	СК 25808 17,2%
		ДП 78342 52,3%
ОБА 45364 30,2%	↖	КП 45792 30,5%
149 942		149 942

2014

ВНА 118998 70,3%	←	СК 397 0,2%
		ДП 81969 48,4%
ОБА 50256 29,7%	↖	КП 86888 51,4%
169 254		169 254

* Финансовая устойчивость

	$\text{ФУ} = \text{СК} / \text{пассивы}$	$\text{ФУ} = (\text{СК} - \text{ДК}) / \text{пассивы}$	$\text{ФУ} = (\text{СК} + \text{долгоср. пасс- ДК}) / \text{пассивы}$
2014	0,2%	-8,8%	39,6%
2013	17,2%	7,0%	59,2%

	ЭФР Долгосроч	ЭФР Краткосроч
2014	-10572,57	-4555,66
2013	-0,65	-0,16

1-т	$\text{Rent} = \text{ЧП} / \text{СК}$	$\text{ЗК долгоср} / \text{СК}$	$\text{ЗК краткоср} / \text{СК}$
	0,8	-64,0	206,5
	0,8	-0,3	3,0

* Средневзвешенная стоимость капитала WACC

Вид источника	2013			2014		
	Σ, т.р.	Уд. вес, %	Стоимость, %	Σ, т.р.	Уд. вес, %	Стоимость, %
СК	25 808	23%	0	397	0,4%	0
Долгоср.К	65 627	59%	1,9%	70 763	66%	2,6%
Краткоср.К	19 537	18%	11,6%	35 320	33%	13,3%
Всего	110 972	100%	0,031	106 480	100%	0,062

WACC₂₀₁₃ = 3,1%



WACC₂₀₁₄ = 6,2 %

Краткосрочные заемные средства включают в себя:

	Годовая процентная ставка на 31.12.2014	На 31.12.2014	На 31.12.2013
Займы, выраженные в евро	4,7% - 5,7%	873	576 X
Займы, выраженные в рублях	беспроцентные	264	264 X
Кредиты, выраженные в рублях	9,38% - 22,0%	27 949	12 496 X
Кредиты, выраженные в евро	2,08% - 6,95%	6 031	6 071 X
Кредиты, выраженные в японских иенах	2,99% - 5,2%	203	130 X
		35 320	19 537

Средняя ставка процента
0,0%
5,2%
14,0%
5,1%
0,0%

Средневзвешенная ставка процента:

2014	2013
2,6%	1,9%

Долгосрочные заемные средства включают в себя:

	Годовая процентная ставка на 31.12.2014	На 31.12.2014	На 31.12.2013
Займы, выраженные в рублях	беспроцентные	53 129	53 393 X
Займы, выраженные в евро	4,7% - 5,7%	6 721	4 975 X
Кредиты, выраженные в рублях	10,92% - 17,1%	10 653	6 778 X
Кредиты, выраженные в японских иенах	5,0% - 5,2%	260	280 X
Кредиты, выраженные в евро	-	-	201 X
		70 763	65 627

Средняя ставка процента
5,2%
0,0%
15,7%
4,5%
4,1%

Средневзвешенная ставка процента:

2014	2013
13.3%	11.6%

* Стоимость капитала и рентабельность продаж

$WACC_{2013} = 3,1\% > R \text{ продаж} = -3,8\%$

$WACC_{2014} = 6,2\% > R \text{ продаж} = -3\%$

* Рыночная стоимость

	2013	2014
Стоимость компании (ВП/WACC)	320 660	152 526
Стоимость компании (Пр до налог/WACC)	-253 395	-429 702
Стоимость компании (ЧП/WACC)	-219 206	-412 059
Валюта баланса	149 942	169 254

The table displays four rows of financial data comparing 2013 and 2014. The first row, 'Стоимость компании (ВП/WACC)', shows a decrease from 320,660 in 2013 to 152,526 in 2014, with a red arrow and '-52%' indicating the change. The second row, 'Стоимость компании (Пр до налог/WACC)', shows values of -253,395 in 2013 and -429,702 in 2014. The third row, 'Стоимость компании (ЧП/WACC)', shows values of -219,206 in 2013 and -412,059 in 2014. The fourth row, 'Валюта баланса', shows an increase from 149,942 in 2013 to 169,254 in 2014, with a green arrow and '+13%' indicating the change.



3 модуль Оборотный капитал

*** Оборотный капитал 2014 г.
48 707 млн. руб.**

Оборотные средства
46 766 млн. руб.
96,01 %

Краткосрочные
финансовые вложения
1 941 млн. руб. 3,99 %
*50/50 - займы и
вложения в «дочки»*

Фонды обращения

Готовая продукция
547 млн. руб.
1%

ДЗ 51%
23 903 млн.
*- 83% покупатели
- 16% прочие
(субсидия)*

ДС
7 746 млн. руб.
17 %

**Оборотные производственные фонды
15 117 млн. руб. 31 %**

Сырье
10 304 млн – 68%

НЗП
3843 млн – 32%

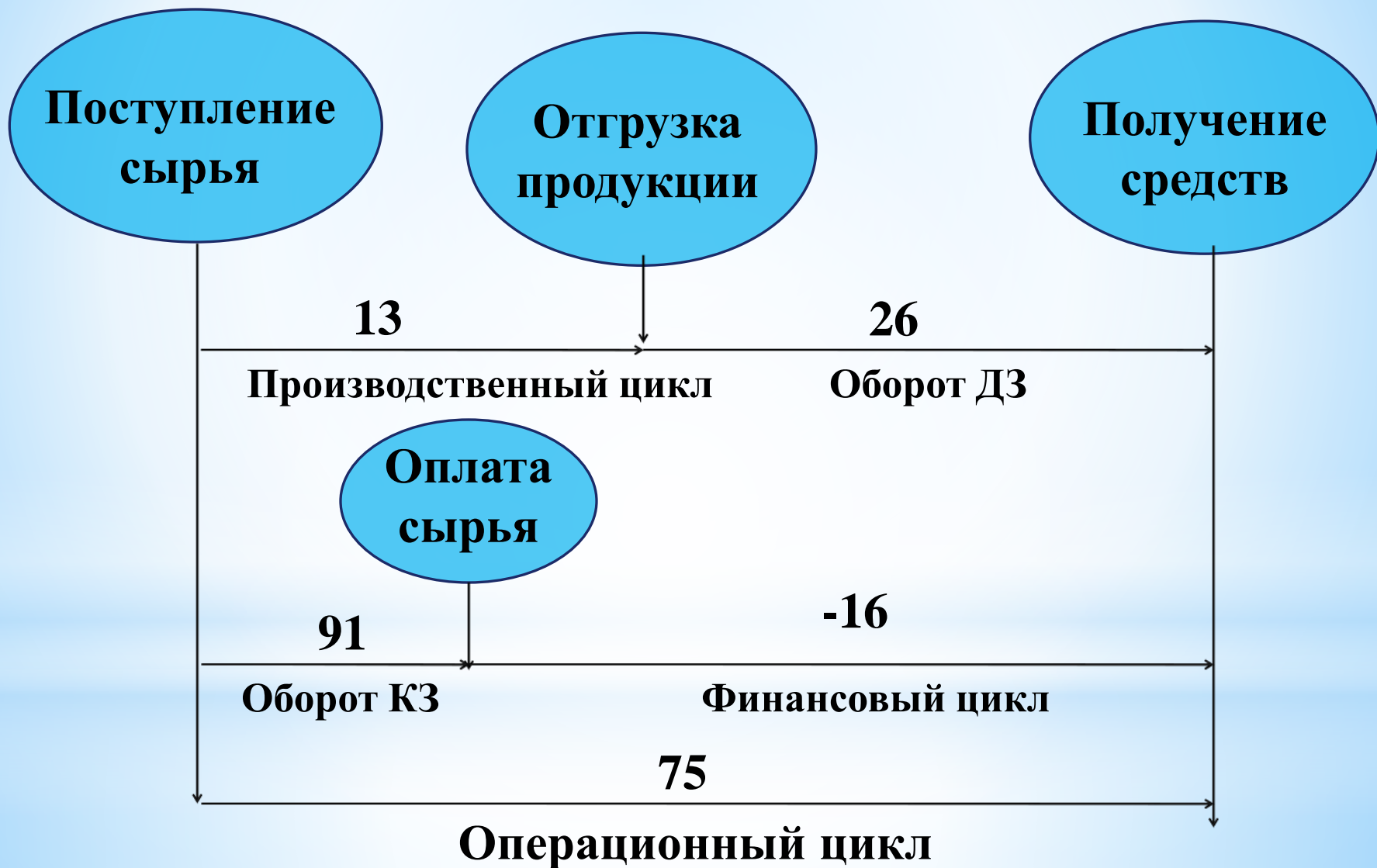
* Анализ структуры оборотных активов

Показатель	2013 г, млн. руб.	Уд. вес, %	2014 г, млн. руб.	Уд. вес, %	Абс. изм., т. р.	Темп прироста, %
Запасы	24846	54,77	15177	30,20	- 9669	- 38,98
-сырье, материалы;	12930	28,50	10304	20,50	- 2626	- 20,31
-товары;	3906	8,61	3843	7,64	- 63	-1,62
-готовая продукция;	7172	15,80	547	1,08	- 6625	-92,37
- расходы будущих периодов.	838	1,84	423	0,84	- 415	- 49,53
Дебиторская задолженность	15912	35,07	23903	47,56	7991	50,21
Краткосрочные финансовые вложения	69	0,15	1941	3,86	1872	2813,04
Денежные средства	2993	6,59	7746	15,41	4753	258,80
Итого	45364	100	50256	100	4892	10,78

* Длительность финансового цикла

Показатель	Количество дней		Изменения
	2013	2014	
Операционный цикл, дн	88	75	-15%
Период оборота ДЗ, раз	11	8	-28%
Период оборота ДЗ, дн	33	46	39%
Период оборота КЗ, раз	7	4	-45%
Период оборота КЗ, дн	50	91	81%
Производственный цикл, раз	7	13	92%
Производственный цикл, дн	55	29	-48%
Финансовый цикл, дн	38	-16	-142%

Операционный цикл 2014



* Политика управления оборотным капиталом

Показатель	Значение		К	А
	2013	2014		
1. Доля оборотных активов в имуществе	63,6 %	63,71 %		x
2. Доля дебиторской задолженности в оборотных активах	35,07 %	47,56 %		x
3. Текущая финансовая потребность, т.р.	19701	-5297	x	
4. Собственные оборотные средства, т.р.	22493	2293	x	
5. Длительность финансового цикла, дни	40.87	-16.71	x	
6. Рентабельность текущих активов	-0.04%	-0.15%		x
7. Коэффициент текущей ликвидности	1,0	0,6		x

Виды рисков

Оборотные активы	Валютный риск	Риски ликвидности
1. Запасы		
2. ДС		

* 4 МОДУЛЬ

Политика
формирования и
распределения
прибыли

* Политика формирования прибыли

	2013 год, т.р.	2014 год, т. р.	Темп прироста, %
1.1. Доходы от основной деятельности (Выручка)	175152	189370	8%
1.2. Доходы от основной деятельности (Выручка+субсидия)	175152	201755	15%
2. Себестоимость	-165060	-192349	17%
3. Валовая прибыль	10092	9406	-7%
4. Коммерческие расходы	-6098	-5472	-10%
5. Прибыль от продаж	-6640	-5658	-15%
6. Прочие доходы	5137	1951	-62%
7. Прочие расходы	-7120	-20741	191%
8. Прибыль до налогообложения	-7975	-26499	232%
9. Чистая прибыль	-6899	-25411	268%

* Формирование прибыли

2013, т. р.

Выручка 175 152	-	Расходы 181 792	=	Убыток от продаж -6 640	Уд. вес от осн. деят. 83%	Убыток до налогообложения -7975
Прочие доходы 5 137	-	Прочие расходы 7 120	=	Прочий убыток -1 983	Уд. вес от неосн. деят. 27%	

2014, т. р.

Выручка 201 755	-	Расходы 207 413	=	Убыток от продаж -5 658	Уд. вес от осн. деят. 21%	Убыток до налогообложения -26499
Прочие доходы 1 951	-	Прочие расходы 20 741	=	Прочий убыток -18 790	Уд. вес от неосн. деят. 71%	

* Уровень и динамика основных видов рентабельности

Показатель	2013 год	2014 год	Темп прироста, %
Рентабельность основной деятельности, %	-0,04	-0,13	341%
Рентабельность продаж, %	-0,04	-0,03	79%
Рентабельность собственного капитала, %	-0,3	-64,0	23944%

* Рекомендации

Модернизация процесса
производства –
снижение
себестоимости

В 2014г Рост себестоимости
на 17%, а выручки на 8%

Оптимизация прочей
деятельности: увеличение
доходов; более грамотное
планирование расходов (отказ
от аннулированных сделок)

В 2014г увеличение прочих
расходов в 2 раза, снижение
доходов на 62%

* 5 МОДУЛЬ

**Политика управления
текущей ликвидностью и
платежеспособностью
предприятия**

* Коэффициенты ликвидности

Показатели	2013	2014
Труднореализуемые активы	90189	99760
Среднореализуемые активы	56691	59807
Легкореализуемые активы	3062	9687
Коэффициент текущей ликвидности	1,0	0,6
Коэффициент структурной ликвидности	1,21	1,0

* Анализ отчета о движении средств

Сальдо денежных потоков	2013 год, т. р.	2014 год, т. р.	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
остаток денежных средств на начало отчетного периода	6766	2993	-3773	-56%
от текущих операций	-5302	12541	17843	337%
от инвестиционных операций	-14315	-22588	-8273	58%
от финансовых операций	15796	14568	-1228	-8%
остаток денежных средств на конец отчетного периода	2993	7746	4753	159%

* Рекомендации

Ликвидность:
исправление
ситуации

Остановить /
замедлить
движение в
«долговую яму»

Снизить суммы
предоставленных
займов, в т.ч.
дочерним
компаниям

Спасибо за внимание!

LADA. РЕАЛЬНЫЕ МАШИНЫ ДЛЯ РЕАЛЬНОЙ ЖИЗНИ

ПОДЕЛИТЬСЯ НОВОСТЬЮ:



ФОТОГАЛЕРЕЯ

