

Оценка кредитоспособности ПАО "Аэрофлот"

Выполнили:

Студенты группы НИИЗ-2

Разу С. Б.

Самохвалова К. В.

Научный руководитель:

к.э.н., доцент Маркова О. М.

Содержание

- 1 Введение
- 2 Расчет кредитоспособности заемщика
- 3 Заключение
- Список источников

1 Введение

2 Расчет кредитоспособности заемщика

Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот», тыс.

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	40 946	69 825	50 345
Результаты исследований и разработок	1120	436 462	570 130	546 964
Основные средства	1150	13 031 367	11 072 450	10 687 759
Доходные вложения в материальные ценности	1160	800 729	566 919	636 050
Финансовые вложения	1170	17 722 982	18 544 406	12 073 089
Отложенные налоговые активы	1180	3 848 924	3 168 364	1 948 676
Прочие внеоборотные активы	1190	30 336 473	15 897 852	47 496 918
Итого по разделу I	1100	66 217 883	49 889 946	73 439 801
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы, в т.ч.	1210	9 363 819	7 242 830	6 269 546
сырье и материалы, и другие аналогичные ценности	1211	9 361 455	7 241 556	6 268 351
животные на выращивании и откорме	1212	-	-	-
затраты в незавершенном производстве	1213	-	-	-
готовая продукция и товары для перепродажи	1214	-	-	-
товары отгруженные	1215	-	-	-
прочие запасы и затраты	1216	2 364	1 274	1 195
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	436 698	319 349	405 332
Дебиторская задолженность, (платежи по которой ожидаются в течение более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1230	82 150 336	92 169 373	70 171 255
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 500 000	-	926 304
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	9 871 604	34 094 269	26 229 302
Прочие оборотные активы	1260	1 111 559	790 457	916 620
Итого по разделу II	1200	105 434 016	134 616 278	104 918 359
БАЛАНС	1600	171 651 899	184 506 224	178 358 160

Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот», тыс.

руб. ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1310	1 110 616	1 110 616	1 110 616
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(7 039 736)	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	58 974	61 951	72 628
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
Резервный капитал	1360	277 654	277 654	277 654
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	65 848 670	77 271 364	68 222 853
Итого по разделу III	1300	60 256 178	78 721 585	69 683 751
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	-	-	7 862 898
Отложенные налоговые обязательства	1420	564 056	550 750	588 621
Оценочные обязательства	1430	401 439	2 604 138	1 191 431
Прочие обязательства	1450	6 918 282	7 899 479	8 900 656
Итого по разделу IV	1400	7 883 777	11 054 367	18 543 606
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	-	-	9 308 668
Кредиторская задолженность, в т.ч.	1520	38 797 632	37 071 454	26 489 728
поставщики и подрядчики	1521	33 097 744	30 078 820	20 662 862
по оплате труда	1522	1 701 193	1 050 948	956 143
задолженность перед внебюджетными фондами	1523	107 287	58 008	3 471
задолженность перед бюджетом	1524	288 456	186 801	169 616
прочие кредиторы	1525	3 602 952	5 696 877	4 697 636
Доходы будущих периодов	1530	359 042	408 807	427 717
Оценочные обязательства	1540	9 159 956	11 768 160	12 256 023
Прочие обязательства, в т.ч.	1550	55 195 314	45 481 851	41 648 667
перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1551	64 093	65 238	1 060
Итого по разделу V	1500	103 511 944	94 730 272	90 130 803
БАЛАНС	1700	171 651 899	184 506 224	178 358 160

Отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2018	За январь - декабрь 2017	За январь - декабрь 2016
Выручка	2110	504 696 789	446 649 442	427 900 527
Себестоимость продаж	2120	(499 683 382)	(400 268 600)	(371 669 966)
Валовая прибыль (убыток)	2100	5 013 407	46 380 842	56 230 561
Коммерческие расходы	2210	(29 815 806)	(35 171 689)	(32 340 273)
Управленческие расходы	2220	(13 810 326)	(12 742 294)	(11 300 307)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(38 612 725)	(1 533 141)	12 589 981
Доходы от участия в других организациях	2310	2 213 828	3 586 256	41 025
Проценты к получению	2320	2 885 714	4 236 094	4 667 107
Проценты к уплате	2330	-	(800 569)	(3 044 449)
Прочие доходы	2340	63 556 751	52 915 005	65 945 641
Прочие расходы	2350	(25 960 860)	(23 179 506)	(45 697 948)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4 082 708	35 224 139	34 501 357
Текущий налог на прибыль	2410	(2 755 346)	(8 723 470)	(11 723 479)
в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(1 272 192)	(421 722)	(4 646 836)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(13 306)	37 871	51 845
Изменение отложенных налоговых активов	2450	680 560	1 219 688	125 124
Прочее	2460	801 488	685 225	414 416
Чистая прибыль (убыток)	2400	2 796 104	28 443 453	23 369 263
Справочно				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-	-
Совокупный финансовый результат периода	2500	2 796 104	28 443 453	23 369 263
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	2,52	25,61	21,04

Динамика и структура баланса ПАО «Аэрофлот» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение показателя			Удельный вес в валюте баланса			Изменения			
	тыс. руб.			%			тыс. руб. (+,-)		темп прироста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 - 2016	2018 - 2017	2017 / 2016	2018 / 2017
Внеоборотные активы	73 439 801	49 889 946	66 217 883	41,2%	27,0%	38,6%	-23 549 855	16 327 937	-32,1%	32,7%
Основные средства	10 687 759	11 072 450	13 031 367	6,0%	6,0%	7,6%	384 691	1 958 917	3,6%	17,7%
Оборотные активы	104 918 359	134 616 278	105 434 016	58,8%	73,0%	61,4%	29 697 919	-29 182 262	28,3%	-21,7%
Запасы	6 269 546	7 242 830	9 363 819	3,5%	3,9%	5,5%	973 284	2 120 989	15,5%	29,3%
Дебиторская задолженность	70 171 255	92 169 373	82 150 336	39,3%	50,0%	47,9%	21 998 118	-10 019 037	31,3%	-10,9%
Денежные средства	26 229 302	34 094 269	9 871 604	14,7%	18,5%	5,8%	7 864 967	-24 222 665	30,0%	-71,0%
Капитал и резервы	69 683 751	78 721 585	60 256 178	39,1%	42,7%	35,1%	9 037 834	-18 465 407	13,0%	-23,5%
Уставный капитал	1 110 616	1 110 616	1 110 616	0,6%	0,6%	0,6%	0	0	0,0%	0,0%
Нераспределенная прибыль	68 222 853	77 271 364	65 848 670	38,3%	41,9%	38,4%	9 048 511	-11 422 694	13,3%	-14,8%
Долгосрочные обязательства	18 543 606	11 054 367	7 883 777	10,4%	6,0%	4,6%	-7 489 239	-3 170 590	-40,4%	-28,7%
Краткосрочные обязательства	90 130 803	94 730 272	103 511 944	50,5%	51,3%	60,3%	4 599 469	8 781 672	5,1%	9,3%
Кредиты и займы	17 171 566	0	0	9,6%	0,0%	0,0%	-17 171 566	0	-100,0%	-
Кредиторская задолженность	26 489 728	37 071 454	38 797 632	14,9%	20,1%	22,6%	10 581 726	1 726 178	39,9%	4,7%
Валюта баланса	178 358 160	184 506 224	171 651 899	-	-	-	6 148 064	-12 854 325	3,4%	-7,0%

Агрегированный баланс ПАО «Аэрофлот» за

Статьи баланса	Условное обозначение	Код строки баланса	Среднегодовое значение		
			2016	2017	2018
Наиболее ликвидные активы	A1	1250 + 1260	28 205 283,5	31 015 324,0	22 933 944,5
Быстрореализуемые активы	A2	1230 + 1240	74 266 646,0	81 633 466,0	88 409 854,5
Медленно реализуемые активы	A3	1210 + 1220	7 119 894,0	7 118 528,5	8 681 348,0
Труднореализуемые активы	A4	1100	73 229 701,0	61 664 873,5	58 053 914,5
Баланс (Ба)	A1 + A2 + A3 + A4	1600	182 821 524,5	181 432 192,0	178 079 061,5
Наиболее срочные обязательства	П1	1520	27 255 788,5	31 780 591,0	37 934 543,0
Краткосрочные обязательства	П2	1510 + 1540 + 1550	77 276 564,0	60 231 684,5	60 802 640,5
Долгосрочные обязательства	П3	1400	19 872 288,0	14 798 986,5	9 469 072,0
Постоянные пассивы	П4	1300 + 1530	58 416 884,0	74 620 930,0	69 872 806,0
Баланс (Бп)	П1 + П2 + П3 + П4	1700	182 821 524,5	181 432 192,0	178 079 061,5

Оценка вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» по модели Э.

Альтмана Коэффициент	2016 г.	2017 г.	2018 г.
$X_1 = (A_1 + A_2 + A_3) / B_a$	0,5994	0,6601	0,6740
$X_2 = Пч / B_a$	0,1278	0,1568	0,0157
$X_3 = Пн / B_a$	0,2054	0,1986	0,0229
$X_4 = П4 / (П1 + П2 + П3)$	0,4696	0,6986	0,6457
$X_5 = В / B_a$	2,3405	2,4618	2,8341
$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + X_5$	4,1983	4,5478	4,1280

Оценка кредитного риска по модели

Показатель Альтмана (Z)	Кредитоспособность предприятия	Риск банкротства
< 1,8	Крайне низкая	Крайне высокий
от 1,81 до 2,7	Низкая	Высокий
от 2,8 до 2,9	Умеренная	Умеренный
> 2,99	Высокая	Низкий

Показатели ликвидности баланса ПАО

«Аэрофлот»

Год	Активы по степени ликвидности		Нормальное соотношение	Пассивы по сроку погашения	
	Код	Сумма		Код	Сумма
2016 г.	A1.	28 205 283,5	\geq	П1.	27 255 788,5
	A2.	74 266 646,0	\geq	П2.	77 276 564,0
	A3.	7 119 894,0	\geq	П3.	19 872 288,0
	A4.	73 229 701,0	\leq	П4.	58 416 884,0
2017 г.	A1.	31 015 324,0	\geq	П1.	31 780 591,0
	A2.	81 633 466,0	\geq	П2.	60 231 684,5
	A3.	7 118 528,5	\geq	П3.	14 798 986,5
	A4.	61 664 873,5	\leq	П4.	74 620 930,0
2018 г.	A1.	22 933 944,5	\geq	П1.	37 934 543,0
	A2.	88 409 854,5	\geq	П2.	60 802 640,5
	A3.	8 681 348,0	\geq	П3.	9 469 072,0
	A4.	58 053 914,5	\leq	П4.	69 872 806,0

Основные показатели ликвидности и платежеспособности ПАО

«Аэрофлот»

Показатель ликвидности	Формула расчета	Нормы	Значение показателя			Изменение показателя, (+,-)	
			2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	$1200 / (1510 + 1520 + 1550)$	Больше 2	1,35	1,63	1,12	0,28	-0,51
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	$(1250 + 1240 + 1230) / (1510 + 1520 + 1550)$	Больше 0,6-1	1,26	1,53	1,01	0,27	-0,52
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(1250 + 1240) / (1510 + 1520 + 1550)$	Больше 0,2	0,35	0,41	0,13	0,06	-0,28

Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО

Показатель	«Аэрофлот» Формула расчета	Нормальное ограничение	Значение показателя			Изменение показателя, (+,-)	
			2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017/2016	2018/2017
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(стр. 1300 – стр. 1100) / стр. 1200	0,1	-0,036	0,214	-0,057	0,250	-0,271
Коэффициент автономии	стр. 1300 / стр.1600	не менее 0,5	0,391	0,427	0,351	0,036	-0,076
Коэффициент финансовой зависимости	(стр.1700 – стр.1300) / стр.1700	менее 0,5	0,609	0,573	0,649	-0,036	0,076
Соотношение собственного и заемного капитала	стр. 1300/ (стр.1400 + стр. 1500)	не менее 1	0,641	0,744	0,541	0,103	-0,203
Коэффициент маневренности собственного капитала	(стр. 1300 – стр. 1100) / стр. 1300	(0,2;0,5)	-0,054	0,366	-0,099	0,420	-0,465
Коэффициент финансовой устойчивости	(стр. 1300 + стр. 1400) / стр. 1700	не менее 0,7	0,495	0,487	0,397	-0,008	-0,090

Анализ прибыли ПАО «Аэрофлот» за

Показатели	Исходные данные			Изменение		Темп прироста 2018 к 2017, %
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 к 2016, +, -	2018 к 2017, +, -	
Выручка от продажи	427 900 527	446 649 442	504 696 789	18 748 915	58 047 347	13,0%
Себестоимость продаж	371 669 966	400 268 600	499 683 382	28 598 634	99 414 782	24,8%
Управленческие расходы	11 300 307	12 742 294	13 810 326	1 441 987	1 068 032	8,4%
Прибыль (убыток) от продаж	12 589 981	-1 533 141	-38 612 725	-14 123 122	-37 079 584	-2418,5%
Прочие доходы	65 945 641	52 915 005	63 556 751	-13 030 636	10 641 746	20,1%
Прочие расходы	45 697 948	23 179 506	25 960 860	-22 518 442	2 781 354	12,0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	34 501 357	35 224 139	4 082 708	722 782	-31 141 431	-88,4%
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	23 369 263	28 443 453	2 796 104	5 074 190	-25 647 349	-90,2%

Показатели рентабельности ПАО «Аэрофлот» за
2016-2018 гг.

Показатель	Данные			Изменение 2017 к 2016, +,-	Изменение 2018 к 2017, +,-
	2016 г.	2017 г.	2018 г.		
Рентабельность продаж (маржа прибыли)	0,029	0,003	0,077	-0,026	0,073
Общая рентабельность отчетного периода	2,106	2,614	0,232	0,508	-2,382
Рентабельность собственного капитала	0,403	0,383	0,040	-0,020	-0,343
Рентабельность активов (экономическая рентабельность)	0,128	0,157	0,016	0,029	-0,141
Фондоотдача	38,567	41,052	41,877	2,485	0,825
Рентабельность основной деятельности	0,055	0,064	0,006	0,009	-0,058
Период окупаемости собственного капитала	2,482	2,609	24,852	0,127	22,243

Оценка деловой активности ПАО «Аэрофлот» за

2016-2018 гг.

Показатель	Формула расчета	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Оборачиваемость активов, об.	стр. 2110 / стр.1600	2,34	2,46	2,83
Оборачиваемость оборотных средств, об.	стр. 2110 / стр.1200	3,90	3,73	4,20
Оборачиваемость дебиторской задолженности, об.	стр. 2110 / стр.1230	5,94	5,50	5,79
Оборачиваемость кредиторской задолженности, об.	стр. 2110 / стр.1520	9,52	14,05	13,30
Оборачиваемость собственного капитала, об.	стр. 2110 / стр.1300	7,38	6,02	7,26
Период оборота активов, дн.	365/ Коб. ак.	155,9	148,3	128,8
Период оборота оборотных активов, дн.	365/ Коб. об.ак.	93,5	97,9	86,8
Период оборота дебиторской задолженности, дн.	365/ Коб. ДЗ	61,5	66,3	63,0
Период оборота кредиторской задолженности, дн.	365/ Коб. КЗ	38,4	26,0	27,4
Период оборота собственного капитала, дн.	365/ Коб. СК	49,5	60,6	50,3

3 Заключение

Дифференциация показателей по категориям [7]

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
К1	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
К2	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
К3	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
К4 кроме торговли	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
К4 для торговли	0,25 и выше	0,15-0,25	менее 0,15
К5	0,10 и выше	менее 0,10	нерентаб.
К6	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.

Категории показателей

Коэффициенты	[7] 2016	2017	2018
К1	1	1	1
К2	1	1	1
К3	2	1	2
К4	2	1	2
К5	2	2	2
К6	2	1	2

Веса категорий

Показатель	Вес показателя
К 1	0,05
К 2	0,10
К 3	0,40
К 4	0,20
К 5	0,15
К 6	0,10

Категории качества ссуд

Обслуживание долга (Финансовое положение)	[10] Хорошее	Среднее	Неудовлетворительное
Хорошее	Стандартные (I категория качества)	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)
Среднее	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)
Плохое	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)	Безнадежные (V категория качества)

Ставки риска

	[10]	Размер расчетного резерва в процентах от суммы основного долга по ссуде
Категория качества	Наименование	
I категория качества (высшая)	Стандартные	0%
II категория качества	Нестандартные	от 1% до 20%
III категория качества	Сомнительные	от 21% до 50%
IV категория качества	Проблемные	от 51% до 100%
V категория качества (низшая)	Безнадежные	100%

Список источников

- 1. Аэрофлот. История компании. URL: <https://www.aeroflot.ru/ru-ru/about/history>
- 2. Аэрофлот. О компании. URL: <https://ir.aeroflot.ru/company-overview/about-aeroflot/>
- 3. Бухгалтерская отчетность ПАО «Аэрофлот» по РСБУ на 31.12.2017. URL: https://ir.aeroflot.ru/fileadmin/user_upload/files/rus/reports/rsbu/2017/fy2017.pdf
- 4. Бухгалтерская отчетность ПАО «Аэрофлот» по РСБУ на 31.12.2018. URL: https://ir.aeroflot.ru/fileadmin/user_upload/files/rus/reports/rsbu/2018/rsbu2018.pdf
- 5. Бухгалтерский учет. Агрегированный баланс предприятия. URL: <https://assistentus.ru/buhuchet/agregirovannyj-balans/>
- 6. Круг М. Н. Комбинированная оценка кредитоспособности предприятия // Современные научные исследования и разработки. – 2016. – № 7 (7). – С. 407-411.
- 7. Методика определения кредитоспособности заемщика на основе методологических разработок Сбербанка РФ. URL: <http://www.cis2000.ru/cisFinAnalysis/MethodOfDeterminingTheCreditworthinessOfTheBorrower.shtml>
- 8. Модель Альтмана (Z-счет Альтмана). Прогнозирование банкротства бизнеса. URL: <https://finzz.ru/model-altmana.html>
- 9. Московская Биржа. ПАО «Аэрофлот», акция обыкновенная. URL: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=AFLT>
- 10. Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П (ред. от 18.07.2019) «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» (Зарегистрировано в Минюсте России 12.07.2017 N 47384) // СПС КонсультантПлюс
- 11. РИА Новости. «Аэрофлот» берет «Трансаэро» под крыло. URL: <https://ria.ru/20150901/1222045342.html>
- 12. Финансовый анализ. Кредитный портфель. URL: <http://1fin.ru/?id=281&t=864>
- 13. Хусаенова А. А. Финансовая отчетность как объект анализа и оценки кредитоспособности организации // Аллея науки. – 2016. – № 4. – С. 448-450.
- 14. Шаталов А. Н., Шаталова Е. П. Об оценке уровня финансового состояния отдельных категорий заемщиков // Банковское дело. – 2010. – № 3. – С. 62-68.
- 15. Шаталова Е. П., Шаталов А. Н. Кредитоспособность и кредитный риск в банковском риск-менеджменте // Финансы и кредит. – 2010. – № 17 (401). – С. 46-53.
- 16. Forbes. День, когда они разорили «Аэрофлот». URL: <https://www.forbes.ru/biznes/100-let-forbes353887-den-kogda-oni-razorili-aeroflot>