

## КАК АНАЛИЗИРОВАТЬ (ЧИТАТЬ) ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (ANALYZING THE INCOME STATEMENT) В ФОРМАТЕ МСФО

Отчет о прибылях и убытках (income statement or statement of profit and loss) показывает сумму прибыли и убытков организации за год. Некоторые организации называют такой отчет отчетом о доходах (earnings report). В то время как баланс дает основную характеристику организации с точки зрения устойчивости ее положения путем отражения ее финансового состояния на определенную дату, отчет о прибылях и убытках в большей степени, чем баланс, представляет интерес для инвесторов. Это связано в первую очередь с тем, что отчет отражает результаты операционной деятельности организации за год. Поэтому отчет о прибылях и убытках является ценным источником информации для прогнозирования деятельности организации в будущем. Следует заметить, что данных за один год для такой неблагодарной работы по прогнозированию явно недостаточно, поэтому гораздо большее значение имеет анализ отчетов за несколько лет. В нашем случае такой отчет ОАО «Notebook-маркет» представлен за два последних года.

Таблица 64

### ОТЧЕТ

#### о прибылях и убытках

ОАО «Notebook-маркет»

за период с 01.01.2007 по 31.12.2007

Отрасль: производство

Место регистрации: Республика Беларусь, г. Витебск

Адрес: 210016, г. Витебск, 10-я Линия, 17

Единица измерения: белорусский рубль

Наименование показателей	Примечания*	2007 г.	2006 г.
Продажи	(1)	12 054 892	3 489 793
Себестоимость продаж		(7 264 188)	(2 113 318)
<b>Валовая прибыль</b>		<b>4 790 704</b>	<b>1 376 475</b>
Коммерческие расходы		(790 933)	(307 752)
Общие и административные расходы		(1 415 237)	(424 650)
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>(2)</b>	<b>2 584 534</b>	<b>644 073</b>
Затраты на финансирование	(3)	(74 182)	(6 360)
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>2 510 352</b>	<b>637 713</b>
Налог на прибыль		(136 782)	(56 643)
<b>Чистая прибыль</b>		<b>2 373 570</b>	<b>581 070</b>
<b>Справочно:</b>			
Статьи, не включенные в отчет о прибылях и убытках:			
Положительная сумма переоценки по выбывшим основным средствам		10 820	
Сумма нераспределенной прибыли, отраженная в бухгалтерском балансе			
Базовая прибыль на акцию	(4)	15,82	3,87

\* Линейные статьи бухгалтерской отчетности раскрываются в соответствующем примечании.

Поскольку отчет о прибылях и убытках ОАО «Notebook-маркет» вследствие специфики деятельности организации не отражает всех потенциальных информационных возможностей данного отчета, то для полноты изложения данного вопроса в предлагаемом читателю издании мы снова обратимся к аналогичному отчету ОАО «ТРИМЭ»:

Таблица 65

### ОТЧЕТ

#### о прибылях и убытках

ОАО «ТРИМЭ» за 2007 г.

Сводный отчет о прибылях и убытках	2007 г.	2006 г.
------------------------------------	---------	---------

(consolidated income statement)		
Выручка от реализации (чистый объем продаж) (net sales)	\$ 11 000	\$ 10 200
Себестоимость продаж и операционные расходы (cost of sales and operation expenses)		
Себестоимость продаж (cost of goods sold)	(\$ 8 200)	(\$ 7 684)
Амортизация (depreciation)	(\$ 300)	(\$ 275)
Торговые и административные расходы (selling and administrating expenses)	(\$ 1 400)	(\$ 1 325)
Операционная прибыль (operating profit)	\$ 1 100	\$ 916
Другие доходы (other income)		
Дивиденды и проценты (dividends and interest)	\$ 50	\$ 27
Всего - доход (total income)	\$ 1 150	\$ 943
Минус: затраты на выплату процентов по облигациям (less interest of bonds)	(\$ 135)	(\$ 135)
Прибыль до уплаты корпоративного подоходного налога (income before provision for corporate income tax)	\$ 1 015	\$ 808
Резерв для уплаты корпоративного подоходного налога (provision for corporate income tax)	(\$ 480)	(\$ 365)
Годовая чистая прибыль (net profit for year)	\$ 535	\$ 443
Обыкновенные акции в обращении (common shares outstanding)	300	300
Чистый доход на обыкновенную акцию (net earnings per share)	\$ 1,68	\$ 1,38

В отчете о прибылях и убытках сравниваются сумма выручки от реализации товаров и другие виды доходов со всеми затратами (costs) и капиталовложениями (outlays), осуществленными в процессе работы организации. В результате организация за год своей деятельности имеет или чистую прибыль (net profit) (иногда ее называют чистый доход - net income), или чистый убыток (net loss). Произведенные затраты обычно состоят из себестоимости реализованной продукции - операционных затрат (operating costs), накладных расходов (overhead expenses), включая заработную плату персонала (wages and salaries), аренду (rent), затраты по поставкам сырья и материалов (supplies), амортизацию (depreciation), выплату процентов по заемным средствам (interest on money borrowed) и налоги (taxes).

Но перейдем теперь непосредственно к анализу отчета о прибылях и убытках.

**Кoeffициент прибыльности от операционной деятельности** (operating margin of profit). Несомненно, что прежде чем выбрать организацию для вложения денег, потенциальный инвестор захочет получить информацию о коэффициенте ее прибыльности от операционной деятельности - operating margin of profit (в нашей стране термин «операционная деятельность» переводится и рассматривается как «производственная деятельность») и динамику этого показателя за ряд отчетных лет. Сумма продаж - выручка от реализации (net sales) ОАО «Notebook-маркет» - составила 12 054 892 бел. руб., а его прибыль от операционной деятельности (operating profit) - 2 584 534 бел. руб.

Таким образом, на каждый рубль суммы продаж приходится 21 копейка операционной прибыли:

$$2\,584\,534 \text{ бел. руб. (прибыль от операционной деятельности)} / 12\,054\,892 \text{ бел. руб. (сумма продаж)} = 21,4\%.$$

Из полученного значения коэффициента прибыльности можно извлечь дополнительную информацию для принятия решения об инвестициях при следующих двух сравнениях.

Во-первых, следует сравнить этот показатель с коэффициентом прибыльности за прошлый (2006-й) год:

$$644\,073 \text{ бел. руб. (прибыль от операционной деятельности)} / 3\,489\,793 \text{ бел. руб. (сумма продаж)} = 18,5\%.$$

Так как коэффициент прибыльности ОАО «Notebook-маркет» возрос с 18,5 до 21,4%, то общество стало более прибыльной, и в то же время расширяющейся организацией (с точки зрения суммы продаж). При этом следует иметь в виду, что изменение коэффициента прибыльности может происходить как в результате повышения или снижения эффективности деятельности, так и изменения контингента клиентов организации.

Во-вторых, следует сравнить рассматриваемые показатели анализируемого общества с показателями других организаций того же вида (сферы) деятельности. Несомненно, что если коэффициент прибыльности нашей организации ниже, чем у других «родственных» организаций той же отрасли народного хозяйства, то это даже при снижении или росте

коэффициента за ряд лет не может внушать оптимизма потенциальному инвестору. И наоборот, если коэффициент прибыльности более высок, то как у администрации, так и у потенциального инвестора есть все основания для оптимизма.

Иногда для полноты картины используется и показатель «коэффициент операционных затрат» (operating cost ratio), который дополняет коэффициент прибыльности.

Коэффициент операционных затрат рассчитывается следующим образом:

$$9\ 470\ 358\ \text{бел. руб. (операционные расходы)} / 12\ 054\ 892\ \text{бел. руб. (сумма продаж)} = 78,6\%.$$

Коэффициент прибыльности по чистой прибыли (net profit ratio) - еще один показатель для оценки уровня удовлетворительности работы организации за год. Годовая чистая прибыль ОАО «Notebook-маркет» составляет 2 373 570 бел. руб. Поэтому коэффициент прибыльности по чистой прибыли организации определится отношением чистой прибыли (в сумме 2 373 570 бел. руб.) к сумме продаж (12 054 892 бел. руб.), или:

$$2\ 373\ 570\ \text{бел. руб. (чистая прибыль)} / 12\ 054\ 892\ \text{бел. руб. (сумма продаж)} = 19,7\%.$$

В 2006 г. на 3 489 793 бел. руб. суммы продаж приходилось 581 070 бел. руб. чистой прибыли, или:

$$581\ 070\ \text{бел. руб. (чистая прибыль)} / 3\ 489\ 793\ \text{бел. руб. (сумма продаж)} = 16,7\%.$$

Путем сравнения коэффициентов прибыльности по операционной деятельности и прибыльности по чистой прибыли за ряд лет и с такими же коэффициентами других организаций можно действительно судить об эффективности деятельности ОАО «Notebook-маркет» и иметь общее представление о деятельности организации. При этом все сравнения имеют смысл при анализе показателей в течение продолжительного промежутка времени (лет за 10, как минимум), поскольку только тогда такие сравнения позволяют дать более основательную оценку экономической деятельности организации. Однако для принятия решения о вложении денег в ОАО «Notebook-маркет» необходим анализ дополнительных факторов.

**Показатель покрытия процента** (interest coverage). Обычно облигации для любой организации (как мы это видели у ОАО «ТРИМЭ», но которые отсутствуют у ОАО «Notebook-маркет») являются весомым долгом, хотя срок их погашения и наступает через несколько лет. Однако выплаты годового процента по облигациям представляют собой сумму постоянных затрат организации в течение всего срока существования долга. Поэтому одним из моментов, на который обращают внимание в ходе анализа бухгалтерской отчетности, - какая возможность организации выплачивать свои обязательства по процентам по облигациям. Иными словами, были ли заемные средства использованы таким образом, что полученные доходы окажутся достаточными для выплаты процентов.

Поэтому для ОАО «ТРИМЭ» полученный доход в сумме 1 150 USD является средством для уплаты процентов по облигациям. Годовой процент по облигационному займу составляет 135 USD. Таким образом, что годовые затраты на выплату процентов могут быть покрыты доходами в 8,5 раза:

$$\$/ 1\ 150\ (\text{всего доход}) / \$ 135\ (\text{суммы выплат процентов по облигациям}) = 8,5.$$

А это свидетельствует о гарантированности (безопасности) облигационного займа ОАО «ТРИМЭ».

**Показатель покрытия дивидендов по привилегированным акциям** (preferred dividend coverage). Для расчета показателя покрытия дивидендов по привилегированным акциям (которые, напомним, отсутствуют у ОАО «Notebook-маркет») используется в качестве базы для расчета чистая прибыль, поскольку корпоративный подоходный налог и проценты по облигациям должны быть уплачены до объявления суммы дивидендов по акциям. Кстати, показатель покрытия дивидендов по привилегированным акциям показывает, сколько раз могли бы быть заработаны дивиденды по привилегированным акциям в течение отчетного года. Поскольку в обращении организации находится 6 привилегированных акций номинальной стоимостью 100 USD каждая и по ним выплачиваются 5% дивидендов, то требования по дивидендам привилегированных акций составят 30 USD в год. Разделив размер чистой прибыли в 535 USD на величину дивидендов, получим 17,8 - таким образом, требования по дивидендам привилегированных акций были заработаны 17,8 раза, что, согласитесь, не так уж и плохо.

$$\$/ 535\ (\text{чистая прибыль}) / \$ 30\ (\text{дивиденды по привилегированным акциям}) = 17,8.$$

**Доход в расчете на обыкновенную акцию** (earnings per common share). Покупателей обыкновенных акций в большей степени волнует доход в расчете на акцию, чем дивиденды. Это связано с тем, что доход в расчете на акцию (или более правильно - будущий доход на акцию) оказывает влияние на рыночную (биржевую) цену акции. В нашем отчете о прибылях и убытках ОАО «ТРИМЭ» указан чистый доход по обыкновенным акциям (net earnings per share) в сумме 1,68 USD. Чистый доход по обыкновенным акциям, напомним, рассчитывается как

отношение годовой чистой прибыли за вычетом суммы дивидендов по привилегированным акциям к количеству обыкновенных акций в обращении, или:

$$\$ 535 \text{ (чистая прибыль)} - \$ 30 \text{ (требования по дивидендам по привилегированным акциям)} / 300 \text{ шт. (обыкновенные акции в обращении)} = \$ 1,68.$$

В настоящее время требуется, как нами указывалось выше, чтобы в отчете о прибылях и убытках отражался доход в расчете на обыкновенную акцию.

Для ОАО «Notebook-маркет» доход в расчете на обыкновенную акцию (базовая прибыль на акцию) составит:

$$2\,373\,570 \text{ бел. руб. (чистая прибыль)} / 150\,000 \text{ шт. (обыкновенные акции в обращении)} = 15,82 \text{ бел. руб. (на акцию)} \text{ (см. также п. 4 примечаний к финансовой отчетности).}$$

Таблица 66

Показатели	Сумма
Чистая прибыль за отчетный период	2 373 570
Средневзвешенное количество обыкновенных акций	150 000
Базовая прибыль на акцию	15,82

**Высокий «рычаг»** (what about leverage). Считается, что доход по обыкновенным акциям подвержен существенным колебаниям даже при незначительном изменении дохода организации, если их удельный вес в структуре ценных бумаг, эмитированных организацией, существенно меньше удельного веса облигаций и привилегированных акций. Как известно, доход по обыкновенным акциям выплачивается только после уплаты дохода по облигациям и привилегированным акциям. Поэтому при определенном снижении суммы прибыли организации и вследствие фиксированного размера выплат по облигациям и привилегированным акциям последнее может существенно сказаться на сумме дивидендов по обыкновенным акциям. То есть суммы прибыли может просто не хватить для уплаты дивидендов по обыкновенным акциям.

Такая ситуация представляет собой опасность для акций с так называемым высоким рычагом (high-leverage stocks), или соотношением, рассмотренным нами выше. Кроме того, такое положение свидетельствует о существенной слабости организаций, имеющих в структуре их задолженности непропорционально большой размер облигаций или привилегированных акций или тех и других одновременно. Осторожные инвесторы обычно избегают вкладывать деньги в подобные компании, хотя такие организации и привлекают инвесторов, любящих рисковать своим капиталом.

ОАО «ТРИМЭ» не является организацией, имеющей «дефектную» структуру задолженности.

Таблица 67

Всего - доход (total income)	\$ 1 150	\$ 943
Минус: затраты на выплату процентов по облигациям (less interest of bonds)	\$ 135	\$ 135
Прибыль до уплаты корпоративного подоходного налога (income before provision for corporate income tax)	\$1 015	\$ 808
Резерв для уплаты корпоративного подоходного налога (provision for corporate income tax)	\$ 480	\$ 365
Годовая чистая прибыль (net profit for year)	\$ 535	\$ 443
Обыкновенные акции в обращении (common shares outstanding)	300	300

Действительно, в 2006 г. общество выплатило 135 USD по облигациям, и ее чистая прибыль плюс эти расходы составили 578 USD. В результате сумма, предназначенная для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям, и сумма нераспределенной прибыли составили 443 USD. В 2007 г. чистая прибыль до выплаты процентов по облигациям увеличилась на 92 USD (\$ 535 – \$ 443), или 17% (\$ 92 / \$ 535 x 100%). Так как расходы по выплате процентов по облигациям не изменились (по сравнению с 2006 г.), то чистый доход после выплаты процентов возрос также на 92 USD, что составит 21% от 443 USD.

**Первоначальный доход в расчете на акцию** (primary earnings per share). Несомненно, что самая трудная задача при анализе отчета о прибылях и убытках - определение действительного дохода по обыкновенным акциям.

Для этого воспользуемся термином «первоначальный доход в расчете на акцию». Первоначальный доход в расчете на акцию равен отношению годового дохода к сумме числа реализованных обыкновенных акций и их эквиваленту в обороте (common stock equivalents).

Эквивалент обыкновенных акций представлен такими ценными бумагами, как конвертабельные привилегированные акции (convertible preferred stock), конвертабельные

облигации (convertible bonds), опционы (stock options), warrants - документы, удостоверяющие право купить акции в течение определенного периода (warrants), и другие, дающие право их владельцу обменять или конвертировать (обратить) их в обыкновенные акции. Стоимость этих ценных бумаг в значительной степени определяется стоимостью обыкновенных акций, в которые эти бумаги могут быть обращены.

Конвертабельные привилегированные акции и конвертабельные облигации приносят держателям фиксированный дивиденд, или доход в форме процента, и одновременно дают право на участие в доходе по обыкновенным акциям. Их собственники (владельцы) могут увеличить количество обыкновенных акций путем конверсии или обмена своих ценных бумаг, при этом происходит уменьшение дохода в расчете на обыкновенную акцию.

Рассмотрим, как определяется размер эквивалента обыкновенных акций. Конвертабельные ценные бумаги считаются эквивалентом обыкновенных акций, когда доход по ним, рассчитанный на основе их курсовой цены на момент выпуска в обращение, меньше 2/3 учетной ставки по первоклассным денежным обязательствам - «праймрейт» (prime-rate). Допустим, у нас находится в обращении 100 обыкновенных и еще 100 привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные акции один к одному (что, собственно, и составляет эквивалент обыкновенных акций). Пусть годовой доход составляет 500 USD. Тогда первоначальный доход в расчете на обыкновенную акцию будет равен:

$$\$ 500 \text{ (годовой доход)} / 200 \text{ шт. (количество акций в обращении)} = \$ 2,5 - \text{первоначальный доход на акцию.}$$

Предположим, что дивиденд по привилегированным акциям составил 1 USD на акцию, тогда доход по обыкновенным акциям равнялся бы 4 USD. Для расчета полученного значения необходимо из годового дохода в 500 USD вычесть 100 USD для выплаты дивидендов по привилегированным акциям и оставшуюся сумму в 400 USD разделить на 100 обыкновенных акций:

$$\$ 400 \text{ (оставшийся доход по обыкновенным акциям)} / 100 \text{ шт. (количество обыкновенных акций в обращении)} = \$ 4 - \text{доход на акцию.}$$

**Полностью сниженный доход в расчете на акцию** (fully diluted earnings per share). При расчете первоначального дохода в расчете на акцию учитываются как обыкновенные акции, так и эквивалент обыкновенных акций. Цель определения полностью сниженного дохода в расчете на акцию состоит в отражении снижения дохода в случае выпуска всего контингента обыкновенных акций в начале года.

Показатель равен отношению годового дохода к сумме обыкновенных акций, эквивалента обыкновенных акций и всех других конвертабельных ценных бумаг (даже тех, которые по объективным причинам не считаются эквивалентом обыкновенных акций).

Рассчитаем значение показателя. Итак, у нас в обращении находятся 100 конвертабельных привилегированных и 100 обыкновенных акций. Предположим, что у нас есть также конвертабельные облигации в количестве 100 шт. и общей номинальной стоимостью 10 000 USD. При этом облигации могут быть превращены в обыкновенные акции в отношении 20 обыкновенных акций на 1 облигацию стоимостью 100 USD. Таким образом, если бы мы конвертировали 100 облигаций, то получили бы еще 2 000 акций. Тогда общая сумма акций составила бы 2 200 шт. Осуществив конверсию, мы тем самым освобождаемся от выплаты 6% дохода по ним, что позволяет увеличить наш годовой доход на 600 USD. В результате наши окончательные расчеты будут выглядеть следующим образом:

Таблица 68

Годовой доход (earnings per year)	\$ 500
Проценты по облигациям (interest on bonds)	\$ 600
Минус: подоходный налог, подлежащий вычету (less the income tax applicable to deduction)	(\$ 300)
Полученный доход (adjusted earnings)	\$ 800

Таким образом, полностью сниженный доход на акцию определится как:

$$\$ 800 \text{ (полученный доход)} / 2 200 \text{ шт. (количество акций в обращении)} = \$ 0,36 - \text{полностью сниженный доход на акцию.}$$

Подчеркнем, что необходимо отдавать себе отчет в том, какой доход на акцию отражен по балансу. В нашем случае доход в 500 USD может иметь разные значения по отношению к обыкновенным акциям:

Таблица 69

До конвертирования (before allowing for conversion)	\$ 4
Первоначальный доход (primary earnings)	\$ 2,5
Полностью сниженный доход (fully diluted earnings)	\$ 0,36

**Отношение курса акций к доходу** (price-earnings ratio). Курс акций, равно как и доход по обыкновенным акциям, зависит от многих факторов. Одним из таких факторов является соотношение курса акций и дохода по ним. Оно равно отношению курса к доходу и вычисляется следующим образом: если акция продается по цене 20 USD и приносит доход в 2 USD, то отношение составит 10 к 1, или просто 10.

В нашем примере у ОАО «ТРИМЭ» доход на акцию равен 1,68 USD (акции ОАО «Notebook-маркет» на бирже не обращаются).

Если бы акции ОАО «ТРИМЭ» продавались по курсу 20 USD, тогда отношение курса к доходу составило бы 11,9:

$$\$ 20 \text{ (курс акции)} / \$ 1,68 \text{ (доход на акцию)} = 11,9.$$

В нашем примере акции ОАО «ТРИМЭ» продаются в 11,9 раз дороже по сравнению с доходом по ним.

Рассчитанный показатель является основой при анализе доходности акций за ряд лет и при сравнении обыкновенных акций ОАО «ТРИМЭ» с аналогичными акциями других организаций.

*А.В. БУГАЕВ*

*17.03.2008*

*"Секреты финансовой отчетности в формате МСФО"*

*Издатель СООО "ИПА "Регистр", Минск, 2008 г.*

*<http://www.profmedia.by>*

*Тел./факс (10-375-17) 286-06-08, 286-06-14*