

ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ АО «ДАНОН РОССИЯ»)

Стрельников Евгений Аркадьевич
*студент, Липецкого филиала РАНХиГС,
Россия, г. Липецк*

Графов Андрей Владимирович
*научный руководитель, доктор экономических наук, доцент,
Липецкий филиал РАНХиГС, Россия, г. Липецк*

Организационно-экономическая характеристика организации

Акционерное общество «Данон Россия» (до 01.07.2015 года Общество имело наименование Акционерное общество «Компания ЮНИМИЛК», а до 12.02.2015 года полное наименование Общества было: Открытое акционерное общество «Компания ЮНИМИЛК» (ОАО «Компания ЮНИМИЛК»)) создано 18.11.2005 года в результате реорганизации в форме преобразования ООО «Компания ЮниМилк».

Приоритетным направлением деятельности компании является производство молочных продуктов и детского питания. В своей деятельности компания ориентируется на производство традиционных и инновационных молочных продуктов, способных удовлетворить динамично меняющиеся потребности конечных потребителей.

Компания Danone является безусловным лидером в следующих секторах экономической деятельности: свежие кисломолочные продукты (мировой лидер); бутилированная вода (номер два на рынке); сектор детского питания (номер два на рынке в мире); сектор медицинского питания (европейский лидер).

АО «Данон Россия» в составе Группы компаний Danone – это крупнейший переработчик молока и поставщик молочной продукции и детского питания в ряде стран – в России, Беларуси, Украине и Казахстане.

В транснациональную компанию входят 18 заводов, производящих молочную продукцию под брендами Danone, «Активиа», Actimei, «Растишка»,

«Даниссимо», «Простоквашино», «Віо Баланс», «Актуаль», «Смешарики», «Тёма» и другие.

Наличие производственных площадок в разных регионах Российской Федерации и в странах СНГ позволяет АО «Данон Россия» снабжать потребителей широким спектром продукции и оставаться одним из лидеров, как на рынке закупки молочного сырья, так и на рынке его переработки.

На рынках традиционных и обогащенных молочных продуктов основными конкурентами АО «Данон Россия» являются группа компаний «Вимм-Билль-Данн» (принадлежит PepsiCo), молочный холдинг «Молвест», частные марки крупных сетевых ритейлеров, а также более мелкие локальные производители на разных территориях РФ.

АО «Данон Россия» действует также на рынке детского питания. Этот рынок состоит из следующих частей: соковая продукция, прикормы для детей, молочные продукты для детей, молочные смеси в сухом виде.

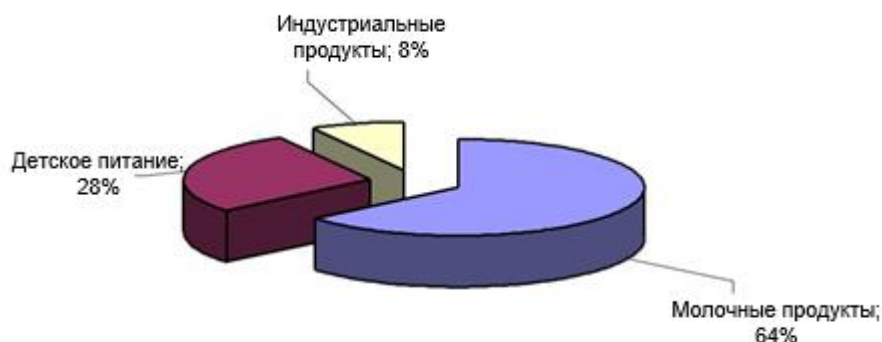


Рисунок 1 - Продуктовая структура АО «Данон Россия»

На рисунке 2 отражена организационная структура АО «Данон Россия».

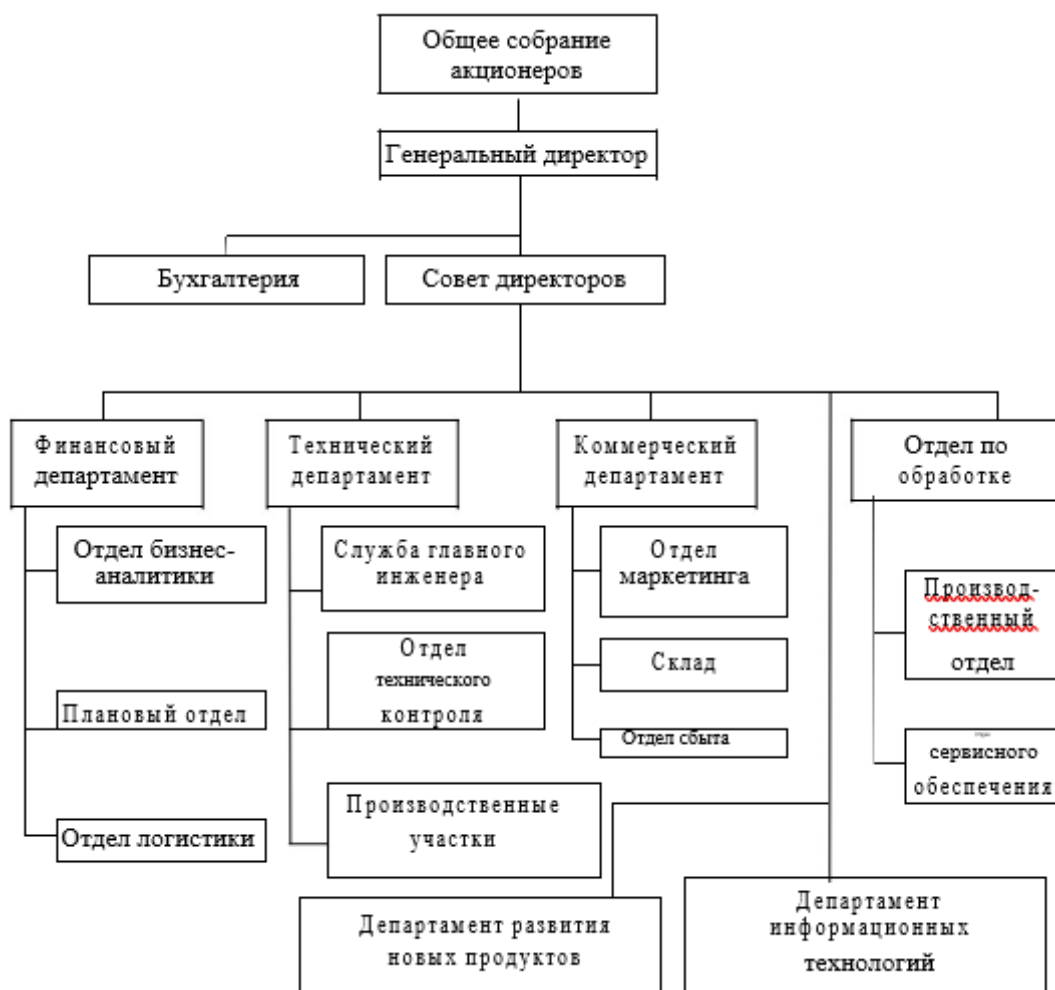


Рисунок 2 - Организационная структура компании АО «Данон Россия»

Организационная структура компании является линейно-функциональной. Органы управления в АО «Данон Россия» делятся по уровням. Каждый уровень управления возглавляет ответственный (линейный) руководитель, который отвечает за работу подчиненного ему структурного подразделения. В свою очередь, функциональные органы управления изучают информацию о деятельности структурных подразделений и вырабатывают решения. Любое управленческое решение тщательно готовится, чтобы его реализация была правильно понята исполнителями и не противоречила задачам предприятия, а также ранее принятым решениям, проверяются возможные последствия его осуществления. Новые решения должны быть целенаправленны, а их исполнение должно осуществляться по понятной для исполнителя методике.

Таблица 1 – Анализ бухгалтерского баланса

	Абсолютные величины			Динамика			Темп роста			Темп прироста		
	2015	2016	2017	2017-2016	2016-2015	2017-2015	2017-2016	2016-2015	2017-2015	2017-2016	2016-2015	2017-2015
Нематериальные активы	3653	2711	14881	12170	-942	11228	548,91	74,21	407,36	448,91	-25,79	307,36
Основные средства	302248	248753	241399	-7354	-53495	-60849	97,04	82,30	79,87	-2,96	-17,70	-20,13
Финансовые вложения	1542759	5907541	7241520	1333979	4364782	5698761	122,58	382,92	469,39	22,58	282,92	369,39
Прочие внеоборотные активы	132314	259303	2092836	1833533	126989	1960522	807,10	195,98	1581,72	707,10	95,98	1481,72
Запасы	800924	945317	1371705	426388	144393	570781	145,11	118,03	171,27	45,11	18,03	71,27
НДС по приобретенным ценностям	158	127	155	28	-31	-3	122,05	80,38	98,10	22,05	-19,62	-1,90
Дебиторская задолженность	14855818	12438165	10548676	-1889489	-2417653	-4307142	84,81	83,73	71,01	-15,19	-16,27	-28,99
Денежные средства и денежные эквиваленты	12729629	11408002	35649452	24241450	-1321627	22919823	312,50	89,62	280,05	212,50	-10,38	180,05
Прочие оборотные активы	17538	8081	5634	-2447	-9457	-11904	69,72	46,08	32,12	-30,28	-53,92	-67,88
Уставный капитал	204134	204134	204134	0	0	0	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	306	249	249	0	-57	-57	100,00	81,37	81,37	0,00	-18,63	-18,63
Резервный капитал	30620	30620	30620	0	0	0	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3924649	5391669	8272233	2880564	1467020	4347584	153,43	137,38	210,78	53,43	37,38	110,78
Заемные средства	7803917	2254403	21000000	18745597	-5549514	13196083	931,51	28,89	269,10	831,51	-71,11	169,10
Прочие обязательства	0	519780	0	-519780	519780	0	0,00	519780,00	0,00	-100,00	0,00	0,00
Заемные средства	0	0	30690	30690	0	30690	0,00	0,00	30690,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторская задолженность	8019957	12948371	16103622	3155251	4928414	8083665	124,37	161,45	200,79	24,37	61,45	100,79
Оценочные обязательства	513053	535027	457885	-77142	21974	-55168	85,58	104,28	89,25	-14,42	4,28	-10,75
Прочие обязательства	9888405	9333747	11066825	1733078	-554658	1178420	118,57	94,39	111,92	18,57	-5,61	11,92
Баланс	30385041	31218000	57166258	25948258	832959	26781217	183,12	102,74	188,14	83,12	2,74	88,14

Из таблицы видно, что баланс между активами и пассивами растет на протяжении всех 3 лет и изменился на 26,8 млрд. рублей, наибольшее изменение произошло в период с 2016 по 2017 гг. За рассматриваемый период компания увеличила нематериальные активы (на 11,2 млн. руб. или 307,4%), финансовые вложения (на 5,7 млрд. руб. или 369,4%), а также прочие внеоборотные активы (на 1,9 млрд. руб. или 1481,7%), значительно выросли долгосрочные заемные средства на 13,2 млрд. руб. или 169,1%. Также произошло небольшое уменьшение в стоимости основных средств (на 60,8 млн. руб. или 20,1%), дебиторской задолженности (на 4,3 млрд. руб. или 28,9%),

Таблица 2 - Анализ состава структуры и динамики доходов и расходов

Показатель	2015		2016		2017		изменение 2016-2015		изменение 2016-2017	
	руб.	%	руб.	%	руб.	%	руб.	%	руб.	%
1. Доходы - всего	90796609,0	100,0	118172248,0	100,0	127928555,0	100,0	27375639,0	0,0	9756307,0	0,0
в том числе:										
1.1 Выручка	82214521,0	90,5	108110823,0	91,5	117722498,0	92,0	25896302,0	0,9	9611675,0	0,5
1.2 Процент к получению	513741,0	0,6	645984,0	0,5	964355,0	0,8	132243,0	0,0	318371,0	0,2
1.3 Доходы от участия в других организациях	0,0	0,0	0,0	0,0	12000,0	0,0	0,0	0,0	12000,0	0,0
1.4 Прочие доходы	8068347,0	8,9	9415441,0	8,0	9229702,0	7,2	1347094,0	-0,9	-185739,0	-0,8
2. Расходы - всего	89873713,0	100,0	115276267,0	100,0	123524717,0	100,0	25402554,0	0,0	8248450,0	0,0
в том числе:										
2.1 Себестоимость продаж	74225873,0	82,6	97126594,0	84,3	104783784,0	84,8	22900721,0	1,7	7657190,0	0,6
2.2 Коммерческие расходы	2643399,0	2,9	2894913,0	2,5	3112975,0	2,5	251514,0	-0,4	218062,0	0,0
2.3 Управленческие расходы	2868594,0	3,2	4202883,0	3,6	5469365,0	4,4	1334289,0	0,5	1266482,0	0,8
2.4 Процент к уплате	776175,0	0,9	598864,0	0,5	894442,0	0,7	-177311,0	-0,3	295578,0	0,2
2.5 Прочие расходы	8949401,0	10,0	8880762,0	7,7	7490092,0	6,1	-68639,0	-2,3	-1390670,0	-1,6
2.6 Текущий налог на прибыль	410271,0	0,5	1572251,0	1,4	1774059,0	1,4	1161980,0	0,9	201808,0	0,1
3. Чистая прибыль (стр.1 - стр. 2)	922896,0		2895981,0		4403838,0		1973085,0		1507857,0	
4. Коэффициент соотношения расходов и доходов (стр. 1/ стр. 2)	1,01		1,03		1,04		1,1		1,2	

Рассматривая данную таблицу, можно увидеть, незначительное превышение доходов компании над ее расходами в течении 2015-2017 годов.

В совокупности доходов главную роль, на протяжении всех лет, играет выручка и составляет более 90%, за рассматриваемый период она изменилась на 37,6 млрд. руб. Также в состав доходов включены проценты к получению (увеличились на 450 млн. руб.) и прочие доходы (увеличились на 1,2 млрд. руб.), но их изменения в структуре незначительны, а в 2017 году появился новый источник в виде доходов от участия в других организациях – 12 млн. руб.

В расходах хотелось бы выделить увеличение себестоимости продаж (на 30,5 млрд. руб.), а также коммерческих (на 469,5 млн. руб.) и управленческих расходов (на 2,6 млрд. руб.), и уменьшение прочих расходов на 1,5 млрд. руб.

Из приведенных выше данных можно сделать вывод, что АО «ДАНОН РОССИЯ» является прибыльной и динамично развивающейся компанией, имеющей и реализующей свой потенциал для дальнейшего развития и расширения.

Оценка риска структуры активов АО «ДАНОН РОССИЯ» по степени ликвидности

Ниже представлена таблица агрегированного баланса.

Таблица 3 – Структура активов по степени ликвидности

Группы баланса	Условные обозначения	Коды строк баланса	Числовые значения			Структура, %			Изменение 2016-2015		Изменение 2017-2016	
			2015	2016	2017	2015	2016	2017	руб	%	руб	%
Наиболее ликвидные	A1	1240+1250	12 729 629	11 408 002	35 649 452	42%	37%	62%	-1 321 627	-5%	24 241 450	26%
Быстро реализуемые	A2	1230	14 855 818	12 438 165	10 548 676	49%	40%	18%	-2 417 653	-9%	-1 889 489	-21%
Медленно реализуемые	A3	1210+1220+1260+1170	2 361 379	6 861 066	8 619 014	8%	22%	15%	4 499 687	14%	1 757 948	-7%
в т.ч. основные средства	A3'	1210+1220+1260	818 620	953 525	1 377 494	3%	3%	2%	134 905	0%	423 969	-1%
Трудно реализуемые	A4	1100-1170	438 215	510 767	2 349 116	1%	2%	4%	72 552	0%	1 838 349	2%
в т.ч. основные средства		1150	302 248	248 753	241 399	1%	1%	0%	-53 495	0%	-7 354	0%
Баланс активов		1600	30 385 041	31 218 000	57 166 258	100%	100%	100%	832 959	0%	25 948 258	0%

В структуре активов баланса 62% средств вложены в группу активов А1 (минимальный риск ликвидности), это говорит, что в компания сформировано большое количество оборотных средств, позволяющих ей в кратчайшие сроки, погасит свои обязательства. Трудно реализуемые активы (А4) на предприятии почти отсутствуют и составляют всего 4%.

В рассматриваемом периоде компания стремилась к увеличению активов группы А1 (на 22,9 млрд. руб.), с небольшим уменьшение группы А2 (на 4,3 млрд. руб.) и увеличением А3 (на 6,3 млрд. руб.) и А4 (на 1,9 млрд. руб.)

Оценка риска потери платежеспособности АО «ДАНОН РОССИЯ»

Таблица 4 – Оценки средств по активам и пассивам

Активы	Числовые значения			Пассивы	Числовые значения			Платежный излишек или недостаток		
	2015	2016	2017		2015	2016	2017	2015	2016	2017
A1	8162804	12729629	11408002	П1	6265231	8019957	12948371	1897573	4709672	-1540369
A2	15065072	14855818	12438165	П2	9110166	9888405	9333747	5954906	4967413	3104418
A3	1466879	2361379	6861066	П3	6349695	7803917	2774183	-4882816	-5442538	4086883
A4	1249560	438215	510767	П4	4219223	4672762	6161699	-2969663	-4234547	-5650932

Текущая ликвидность показывает затруднения по оплате краткосрочных платежей в срок до 3-х месяцев (А1 < П1), но имеется потенциальная возможность оплатить среднесрочные обязательства (А2 > П2).

Перспективная ликвидность характеризует платежеспособность предприятия и некоторый платежный излишек ($A3 > ПЗ$)

Наличие собственных оборотных средств ($A4 < П4$) дает возможность компании увеличить сеть филиалов и обновить свой авиапарк.

Таким образом, по состоянию ликвидности баланса ($A1 < П1$; $A2 > П2$; $A3 > ПЗ$; $A4 < П4$) компания находится на границе безрисковой зоны и зоны допустимого риска.

Оценка риска банкротства АО «ДАНОН РОССИЯ»

Существует множество методик определения риска банкротства организации, рассмотрим некоторые из них:

1. Двухфакторная модель Альтмана

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * Kп + 0,579 * Kфз = -1,3744$$

$Kп$ - коэффициент покрытия (отношения текущих активов к текущим обязательствам);

$Kфз$ - коэффициент финансовой зависимости, определяемой как отношение заемных средств к общей величине пассивов.

Исходя из методики оценки, вероятность банкротства компании меньше 50%.

2. Модель Альтмана для частных компаний

$$Z = 0.717 * X1 + 0.847 * X2 + 3.107 * X3 + 0.420 * X4 + 0.998 * X5 = 2,78$$

$X1$ = Оборотный капитал/Активы ((стр.1200-стр.1500)/ стр.1600)

$X2$ = Нераспределенная прибыль/Активы (стр.2400/ стр.1600)

$X3$ = Операционная прибыль/Активы (стр.2300/ стр.1600)

$X4$ = Собственный капитал/ Обязательства (стр.1300/ (стр.1400+стр.1500))

$X5$ = Выручка/Активы (стр.2110 /стр.1600)

По данной методике кампания находится в «серой» зоне (зоне неопределенности), но приближается к «зеленой» зоне. Это означает, что вероятность банкротства у предприятия находится на уровне ниже среднего.

3. Модель Фулмера

$$H = 5,528 * X1 + 0,212 * X2 + 0,073 * X3 + 1,270 * X4 - 0,120 * X5 + 2,335 * X6 + 0,575 * X7 + 1,083 * X8 + 0,894 * X9 - 6,075 = 2,67$$

X1 – нераспределенная прибыль предыдущих лет/суммарные активы;
 X2 – выручка от реализации/суммарные активы;
 X3 – прибыль до уплаты налогов/суммарные активы;
 X4 – чистая прибыль/суммарные обязательства;
 X5 – суммарные обязательства/суммарные активы;
 X6 – текущие пассивы/совокупные активы;
 X7 – lg (материальные активы);
 X8 – оборотный капитал/ суммарные обязательства;
 X9 – lg (прибыль до налогообложения и проценты к уплате/ проценты к уплате).
 Данная модель показывает с точностью 98 % - на год вперед и 81% на 2 и более лет, что риск платежеспособности минимален.

4. Модель Таффлера

$$Z = 0,53 * K_1 + 0,13 * K_2 + 0,18 * K_3 + 0,16 * K_4 = 0,63$$

K1=прибыль от продаж / краткосрочные обязательства

стр. 2200 / стр. 1500

K2=оборотные активы / краткосрочные обязательства + долгосрочные обязательства

стр. 1200 / (стр. 1400 + 1500)

K3=краткосрочные обязательства / активы

стр. 1500 / стр. 1600

K4=выручка / активы

стр. 2110 / стр. 1600

По данной модели предприятие маловероятно станет банкротом («зеленая зона»)

5. Модель Лиса

$$Z = 0,063 * K_1 + 0,092 * K_2 + 0,057 * K_3 + 0,001 * K_4 = 0,038$$

K1=оборотный капитал / активы

(стр.1200-стр.1500)/ стр.1600

K2 =прибыль до налогообложения / активы

(стр.2300+стр.2330) / стр.1600

K3=нераспределенная прибыль / активы

стр.2400 / стр.1600

К4=собственный капитал / (краткосрочные + долгосрочные обязательства)

стр.1300 / (стр.1400+стр.1500)

Компания финансово устойчива.

6. Модель Спрингейта

$$Z = 1,03 * K1 + 3,07 * K2 + 0,66 * K3 + 0,4 * K4 = 1,71$$

К1 = оборотный капитал / активы

(стр.1200-стр.1500) / стр.1600

К2 = (прибыль до налогообложения + проценты к уплате) / активы

(стр.2300+стр.2330) / стр.1600

К3 = прибыль до налогообложения / краткосрочные обязательства

стр.2300 / стр.1500

К4 = выручка / активы

стр.2110 / стр.1600

Банкротство компании маловероятно.

7. Модель Чессера

$$Z = -2.0434 - 5.24 * X1 + 0.0053 * X2 - 6.6507 * X3 + 4.4009 * X4 - 0.0791 * X5 - 0.102 * X6 = 3,96$$

$$P = 1 / (1 + e^{-Z}) = 0,02$$

X1=наличность + легко реализуемые ценные бумаги / активы (стр.1250+стр.1240)

/ стр.1600

X2=нетто-продаж / наличность + легко реализуемые ценные бумаги

стр.2110 / (стр.1250+стр.1240)

X3=брутто-доходы / активы

(стр.1200-стр.1500) / стр.1600

X4= краткосрочная + долгосрочная задолженность / активы

(стр. 1400+стр.1500) / стр.1600

X5=основной капитал / чистые активы

стр.1300 / Стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации.

$X_6 = \text{оборотный капитал} / \text{нетто-продажи}$

$(\text{стр.1200} - \text{стр.1500}) / \text{стр.2110}$

По данной методике финансовое положение компании отличное.

8. Иркутская модель

$$Z = 8,38 * K_1 + 1 * K_2 + 0,054 * K_3 + 0,63 * K_4 = 3,58$$

$K_1 = \text{оборотный капитал} / \text{активы}$

$(\text{стр.1200} - \text{стр.1500}) / \text{стр.1600}$

$K_2 = \text{чистая прибыль} / \text{собственный капитал}$

$\text{стр.2400} / \text{стр.1300}$

$K_3 = \text{выручка} / \text{активы}$

$\text{стр.2110} / \text{стр.1600}$

$K_4 = \text{чистая прибыль} / \text{себестоимость}$

$\text{стр. 2400} / \text{стр. 2120}$

Риск банкротства минимальный (до 10%).

9. Модель Сайфуллина-Кадыкова

$$R = 2 * K_1 + 0,1 * K_2 + 0,08 * K_3 + 0,45 * K_4 + K_5 = 0,9$$

$K_1 = (\text{собственный капитал} - \text{внеоборотные активы}) / \text{оборотные активы}$

$(\text{стр.1300} - \text{стр.1100}) / \text{стр.1200}$

$K_2 = \text{оборотные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$

$\text{стр.1200} / (\text{стр.1520} + \text{стр. 1510} + \text{стр. 1550})$

$K_3 = \text{выручка от продаж} / \text{среднегодовая стоимость активов}$

$\text{стр.2110} / (\text{стр.1600}_{\text{н.п.}} + \text{стр.1600}_{\text{к.п.}}) * 0,5$

$K_4 = \text{чистая прибыль} / \text{выручка}$

$\text{стр.2400} / \text{стр.2110}$

$K_5 = \text{чистая прибыль} / \text{собственный капитал}$

$\text{стр.2400} / \text{стр.1300}$

Значение рейтингового показателя говорит о том, что финансовое состояние предприятия низкое.

Подводя итоги рассчитанным выше моделям видно, что большинство моделей показывает низкий риск банкротства и высокую финансовую устойчивость.

Список литературы

1. Уродовских В.Н. Управление рисками предприятия М.: ИНФА-М, 2011 г. С. 165
2. Электронный ресурс <http://www.danone.ru/o-kompanii/danone-v-rossii.html> (дата обращения: 10.02.2019)
3. Электронный ресурс <http://www.danone.ru/o-kompanii/missija-i-cennosti.html> (дата обращения: 10.02.2018)