

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра Экономики предприятия природопользования и учетных систем

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

На тему Пути повышения финансовой устойчивости
предприятия

Исполнитель Капитонов Владислав Евгеньевич
(фамилия, имя, отчество)

Руководитель Кандидат экономических наук, доцент
(ученая степень, ученое звание)
Бикезина Татьяна Васильевна
(фамилия, имя, отчество)

«К защите допускаю»
И.о. Заведующего кафедрой


(подпись)

Кандидат экономических наук, доцент

Семенова Юлия Евгеньевна
(фамилия, имя, отчество)

«05» июня 2024 г.

Санкт-Петербург

2024

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия	6
1.2 Методы оценки финансовой устойчивости предприятия	12
1.3 Направления повышения финансовой устойчивости предприятия.....	25
2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»	32
2.1 Общая характеристика ПАО «Сегежа Групп».....	32
2.2 Оценка основных финансово-экономических показателей деятельности ПАО «Сегежа Групп»	38
2.3 Оценка финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».....	50
3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»	59
3.1 Мероприятия и пути повышения финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».....	59
3.2 Экономическое обоснование мероприятий по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».....	65
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	76
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	80
ПРИЛОЖЕНИЕ А	86
ПРИЛОЖЕНИЕ Б.....	87
ПРИЛОЖЕНИЕ В.....	89
ПРИЛОЖЕНИЕ Г	92
ПРИЛОЖЕНИЕ Д	93
ПРИЛОЖЕНИЕ Е.....	94
ПРИЛОЖЕНИЕ Ж.....	95
ПРИЛОЖЕНИЕ И	96

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая устойчивость предприятия является одним из важнейших факторов, влияющих на успешность функционирования и развития компании. В современных экономических условиях вопрос финансовой устойчивости является особенно важным, так как поддержание финансовой устойчивости на должном уровне позволяет предприятию выдерживать различные экономические кризисы, сохранять стабильное развитие и конкурентоспособность в тяжелых внешнеэкономических условиях.

Актуальность выбранной темы обусловлена тем, что в текущих экономических условиях, когда имеет место быть значительное давление на различные отрасли бизнеса в России, в виде большого количества ограничений со стороны других стран, предприятиям как никогда важно обеспечивать и повышать финансовую устойчивость, дабы минимизировать влияние этих ограничений в виде серьезных экономических последствий. Нормальное состояние финансовой устойчивости выступает фундаментом для функционирования деятельности любого предприятия. Именно грамотная и своевременная работа над финансовой устойчивостью позволяет добиться высоких экономических результатов.

Объект исследования – деятельность публичного акционерного общества «Сегежа Групп».

Предмет исследования – сущность, методы оценки и пути повышения финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».

Цель исследования – провести оценку финансовой устойчивости предприятия ПАО «Сегежа Групп», предложить пути ее повышения, а также экономически обосновать предложенные мероприятия.

Для достижения целей были поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические основы финансовой устойчивости, методы ее оценки и пути повышения;
- провести анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»;

– разработать мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» и обосновать экономический эффект данных мероприятий.

При написании работы были использованы следующие методы исследования: динамический анализ; структурный анализ; горизонтальный и вертикальный методы анализа; метод анализа финансовых коэффициентов; изучения и анализа литературы.

Практическая часть работы заключается в том, что предложенные мероприятия, основанные на проделанном анализе финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» можно рекомендовать к реализации на предприятиях, находящихся в сходном положении.

Теоретическими и методическими источниками исследования послужили работы Кудрявцевой Т. Ю., Лядовой Ю.О., Пионткевич Н.С. Райзберг Б.А., Савицкой Г.В., Чалдаевой Л.А. и других авторов.

Для написания данной работы в качестве информационных источников были использованы законодательные, нормативно-правовые документы государственных органов РФ, данные бухгалтерского учета и финансовой отчетности ПАО «Сегежа Групп» за 2021-2023 годы, литература отечественных авторов, а также данные сети интернет, например такие как официальный сайт ПАО «Сегежа Групп» и материалы новостных сайтов.

Исходя из поставленных целей и задач была сформирована структура выпускной квалификационной работы:

В первой части раскрываются теоретические основы финансовой устойчивости предприятий, а именно понятие и сущность, методы оценки и пути повышения финансовой устойчивости.

Во второй части дана общая характеристика деятельности ПАО «Сегежа Групп», проанализированы финансово-экономические показатели ПАО «Сегежа Групп», а также проведен анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».

В третьей части разработаны и предложены мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп», а также дано экономическое обоснование предложенным мероприятиям.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия

В настоящее время финансовая устойчивость предприятия выступает одним из основных показателей при оценке финансового состояния предприятия, а также позволяет оценить его стабильность и перспективы развития.

Написано большое количество работ на данную тематику, и каждый автор дает собственное определение понятию финансовая устойчивость. Так, под финансово-устойчивым состоянием В. В. Ковалев понимает стабильное ведение деятельности компании в свете долгосрочной перспективы, которое характеризуется соотношением собственных и заемных средств [27, с.514].

Более подробное определение дает Г. В. Савицкая, рассматривая финансовую устойчивость как внутреннее проявление состояния ресурсов компании, в основе которого лежит сбалансированность всех активов и пассивов в границах допустимого риска, обеспечивающих платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе. Акцент опять делается на гибкость структуры капитала, которая должна обеспечить превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности [27, с.514].

А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин и Е. В. Негашев выделяют две основные задачи определения финансовой устойчивости: анализ достаточности собственного капитала и анализ наличия и достаточности источников формирования запасов. За исходный показатель устойчивости финансового состояния организации принимают разницу реального собственного капитала и уставного капитала [33, с. 117].

По мнению А. В. Грачева, именно структура активов является фактором, сдерживающим рост собственного капитала без обеспечения условия платежеспособности. Автор делит имущество компании по форме (на

денежное и неденежное) и по содержанию (на собственное и заемное), что позволяет объединить активы и капитал. Таким образом, активы делятся на собственные и заемные, а капитал приобретает денежную и неденежную форму. Финансовая устойчивость определяется достаточностью собственного капитала в денежной форме для покрытия заемного капитала в неденежной форме [8, с. 123].

Далее представлена таблица 1.1.1, где даны определения финансовой устойчивости по мнению различных авторов.

Таблица 1.1.1 – Определение финансовой устойчивости с точки зрения разных авторов

Автор	Определение
Савицкая Г.В.	«Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.» [27, с.514].
Абдукаримов И.Т.	«Финансовая устойчивость – это насколько предприятие обеспечено финансовыми ресурсами для выполнения производственной программы, а также независимо от заемного капитала и имеется гарантия погашения своих обязательств ликвидными активами.» [2, с.50].
Войтоловский Н.В	«Финансовая устойчивость предприятия – это такое состояние его финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня рисков.» [7, с.412].
Райзберг Б.А.	«Финансовая устойчивость организации – это состояние финансовых ресурсов, при котором она может свободно маневрировать материальными и денежными средствами, чтобы путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс затраты по расширению и обновлению производственной базы.» [26, с.491].
Чернышева Ю.Г.	«Финансовая устойчивость – это определённое состояние счетов организации, гарантирующее ее постоянную платежеспособность.» [32, с.290].

Исходя из определений авторов, по моему мнению финансовая устойчивость предприятия – это его способность успешно справляться с

финансовыми обязательствами и обеспечивать свою финансовую стабильность в долгосрочной перспективе. Устойчивость проявляется через наличие достаточных собственных средств, способность обеспечивать покрытие текущих расходов из собственных источников финансирования, а также эффективное управление долгами и рисками. Финансово устойчивое предприятие способно выживать в условиях экономической нестабильности и конкуренции, при этом сохраняя свою платежеспособность и финансовую независимость.

Финансовая устойчивость представляет собой возможность поддерживать уже достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, а также масштабировать его, обеспечивая при этом платежеспособность и инвестиционную привлекательность в рамках допустимого уровня риска. Одной из основных задач обеспечения финансовой устойчивости заключается в поддержании баланса между увеличением объема финансовых ресурсов, ростом финансовой зависимости и достижением такого прироста эффективности использования финансовых ресурсов, который бы компенсировал усиление финансовых рисков. [8, с. 123].

Финансовое состояние компании оказывает прямое влияние на ее производственную и коммерческую деятельность, наличие необходимых материальных и финансовых ресурсов. Недостаточное финансовое состояние может привести к задержкам в выплатах работникам, бюджету, внебюджетным фондам, поставщикам, банкам и другим кредиторам, в конечном итоге приводит к банкротству компании.

Финансовое состояние организации является ключевым фактором, влияющим на её инвестиционную деятельность. Недостаток финансовых ресурсов ограничивает возможности обновления основных производственных фондов, а также внедрения новых технологий, проведения научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ. Это может негативно сказаться на конкурентоспособности продукции, выпускаемой организацией.

С другой стороны, финансовое состояние организации зависит от результатов её производственной и коммерческой деятельности. В случае сбоев в производстве и снижения объемов продаж приток денежных средств сокращается, а, следовательно, ухудшается финансовая устойчивость организации [7, с. 365-366].

С целью принятия грамотных решений в области стратегии и тактики предприятия, необходимо проводить реальную оценку финансового состояния предприятия. Именно поэтому необходимо создать надежный и постоянный источник информации, для разработки и реализации эффективной финансовой политики предприятия

Финансовая устойчивость определяет стабильность финансового положения организации и достигается за счет высокого уровня собственного капитала [19, с. 54]. Её сущность заключается в эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов. Финансовая устойчивость формируется на протяжении всей производственно-хозяйственной деятельности и входит в список ключевых элементов устойчивости предприятия в целом [15, с. 70-71].

Финансовые способности организаций не являются безграничными, поэтому задача обеспечения финансовой устойчивости заключается в том, чтобы организация не выходила за рамки данных ограничений [31, с. 248].

Анализ финансовой устойчивости решает соответствующие задачи:

1. оценка финансового состояния и экономической надежности организации, кредитоспособности, конкурентоспособности и вероятности банкротства;

2. определение эффективности и стабильности деятельности организации в долгосрочной перспективе;

3. поиск резервов повышения эффективности управления оборотным капиталом, обеспечения платежеспособности и поддержания финансовой независимости;

4. выявление наиболее эффективных стратегий для выработки и принятия управленческих решений [16, с. 133].

Показатель финансовой устойчивости классифицируется по степени устойчивости. Она может быть абсолютной, нормальной, неустойчивой и кризисной. Тип устойчивости определяет способы повышения эффективности деятельности компании [46].

1. Абсолютная финансовая устойчивость присуща компаниям, чьи запасы не превышают сумму ее собственного оборотного капитала, на практике данное явление встречается весьма редко;

2. Нормальная финансовая устойчивость определяется тем, что запасы предприятия превышают сумму его собственного оборотного капитала, но меньше общей величины источников финансирования запасов;

3. Неустойчивое финансовое положение присуще таким предприятиям, чьи запасы превышают нормальные источники их формирования, но меньше суммы ее собственных оборотных средств, заемных средств и кредиторской задолженности. В данном случае организация вынуждена привлекать дополнительные источники покрытия, которые не являются обоснованными [6, с. 98];

4. Кризисная финансовая устойчивость возникает, когда запасы покрываются всеми возможными обязательствами их формирования, но имеются просроченные кредиты и займы. Этому типу финансовой устойчивости присущ недостаточное количество собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов и общей величины основных источников формирования запасов [13, с. 229].

Следовательно, во-первых, финансовая устойчивость предприятия гарантирует его способность сохранять устойчивые финансовые показатели на протяжении длительного времени. Что позволит справиться с финансовыми трудностями, такими как непредвиденные расходы, резкое падение спроса на реализуемую продукцию или санкционные ограничения со стороны других

стран, что особенно актуально в данный момент времени, продолжая при это деятельность без критических потерь

Во-вторых, наличие финансовой стабильности у предприятия обеспечивает ему возможность привлекать финансирование из внешних источников на более привлекательных условиях. Если компания имеет высокую финансовую репутацию и демонстрирует стабильные финансовые показатели, кредиторы и инвесторы готовы предоставить ей займы или инвестиционные средства с низкими процентными ставками или большими суммами.

Во-третьих, наличие финансовой устойчивости позволяет организации расти и развиваться. Устойчивое финансовое положение даёт компании возможность вкладывать в новые проекты, приобретать оборудование или осваивать новые рынки. Таким образом, финансовая устойчивость содействует долгосрочному росту и успеху предприятия.

В конечном итоге, финансовая устойчивость повышает репутацию и доверие предприятия у партнеров, клиентов и поставщиков. Предприятие с высоким уровнем финансовой устойчивости считается надежным партнером, позволяющим заключать выгодные сделки на долгосрочный период времени.

Таким образом, финансовая устойчивость является важнейшим фактором для обеспечения долгосрочной устойчивости и успеха развития предприятия, а поэтому она становится одной из важнейших характеристик его финансового положения [23, с. 151]. Необходимо непрерывно и всесторонне оценивать финансовую устойчивость предприятия и искать пути ее повышения, чтобы демонстрировать лучшие экономические результаты.

Понятие и сущность финансовой устойчивости предприятия является важной составляющей теоретических основ финансовой устойчивости, а также необходимо для дальнейшего изучения методов оценки финансовой устойчивости.

1.2 Методы оценки финансовой устойчивости предприятия

Изучив понятие и сущность финансовой устойчивости, рассмотрим методы оценки финансовой устойчивости и хозяйственной деятельности предприятий, широко применяемые в общемировой практике, а также область их применения и определяемые показатели.

Для оценки финансового состояния предприятия необходимо комплексно применять различные группы показателей, отражающие наличие, распределение, использование и движение финансовых ресурсов в организации. Оценка финансового состояния основана на взаимодействии различных организационно-технических, производственно-хозяйственных и конъюнктурных факторов [20, с. 34].

Изолированное рассмотрение отдельных показателей не позволяет полноценно оценить состояние бизнеса. Существенным является раскрытие взаимосвязи таких показателей друг с другом, а также отслеживание их изменений за определенный срок. Процесс финансового анализа заключается в выявлении этих взаимосвязей и изменений.

Существует множество различных методов оценки финансового анализа, которые позволяют оценить финансовую устойчивость предприятия [26, с. 499].

Их можно классифицировать следующим образом:

- Горизонтальный (временной) анализ, метод, применяемый с целью анализа финансовой отчетности предприятия в течении определенного периода времени, таким образом, несколько выбранных, одинаковых промежутка времени сравниваются между собой;

- Вертикальный анализ (структурный анализ) при помощи определения доли каждого показателя в общей сумме, дает возможность вычислить структуру итоговых финансовых показателей и отобразить влияние каждой позиции отчетности на итоговые значения [26, с. 500];

– Трендовый анализ заключается в сравнении каждой позиции отчетности с соответствующей позицией за предыдущие периоды и определении тренда, основной тенденции динамики показателя, исключая случайные факторы и индивидуальные особенности определенных периодов. При помощи трендового анализа можно прогнозировать возможные значения показателей в будущем [47];

– Сравнительный (пространственный анализ), проводится как внутрихозяйственный анализ показателей компании, то есть сравнение дочерних организаций и различных подразделений в рамках одного предприятия, так и как межхозяйственный анализ, то есть сравнение показателей предприятия с показателями конкурентов и среднеотраслевыми значениями [26, с. 501];

– Факторный анализ, позволяет оценить влияние того или иного фактора (как внешнего, так и внутреннего), на формирование выбранного показателя, то есть позволяет оценить их взаимосвязь [10, с. 289];

– Коэффициентный анализ, это метод анализа и оценки финансового состояния и результатов деятельности предприятия на основе анализа различных показателей и коэффициентов, полученных из финансовой отчетности [36].

Далее рассмотрим каждый вышеперечисленный метод более подробно.

Горизонтальный анализ, при данном виде анализа отчетности, берется показатель и прослеживается его изменение в течение двух или более периодов [17, с. 123]. Периоды могут быть любыми, но чаще всего используется квартальный анализ или анализ по годам. Количество анализируемых периодов зависит от поставленной задачи, но в большинстве случаев для качественного анализа требуется более трех периодов [37]. При использовании этого метода аналитик сравнивает и анализирует финансовые показатели компании (такие как выручка, прибыль, активы, обязательства и т. д.) за несколько лет или кварталов,

чтобы выявить изменения и тенденции в финансовой производительности организации.

Вертикальный (структурный) анализ – метод, при котором выявляется структура финансовых показателей, а также воздействие каждой позиции отчетности на совокупный результат [5, с. 161]. Важной частью вертикального анализа служат динамические ряды, позволяющие отслеживать изменения в составе источников средств и направлениях их использования [21, с. 13].

Трендовый анализ – это метод, основанный на сравнении каждой позиции отчетности с предыдущими периодами с целью определения основной тенденции динамики показателей. При этом учитываются факторы, исключая случайные влияния и индивидуальные особенности отдельных периодов. Трендовый анализ позволяет делать прогнозы по показателям отчетности в будущем, что делает его перспективным и прогнозным методом анализа [5, с. 161-162].

Сравнительный анализ – предусматривает анализ сводных показателей финансовой отчетности организации или ее подразделений, межхозяйственный анализ конкретной организации с конкурентами, сравнение результатов ее деятельности со среднеотраслевыми и средними общеэкономическими сведениями. Сравнение фактических показателей с нормативными дает оценку внутренних резервов, с аналогичными данными прошлых лет – отражает динамические изменения [21, с. 14].

Факторный анализ – это изучение влияния отдельных факторов на результативный показатель. С помощью этого анализа можно оценить, как изменение отдельных статей активов влияет на баланс [4, с.315]. При этом итоговый показатель можно делить на составные части, либо отдельные компоненты соединяют в общий, конечный показатель. Метод элиминирования является одной из вариаций факторного анализа, который позволяет определить, какие конкретные факторы влияют на обобщенный показатель, исключая влияние других факторов [21, с. 14].

Коэффициентный анализ заключается в вычислении соотношений между отдельными позициями отчета или различными показателями, присутствующими в финансовой отчетности. Это позволяет определить взаимосвязи и зависимости между ними.

Система финансовых показателей как метод анализа финансово-хозяйственной деятельности организации в соответствии с общепризнанными нормами должна отвечать основным методологическим критериям:

1. финансовая деятельность организации должна включать в себя большой спектр финансовых показателей по всем ключевым направлениям деятельности;

2. финансовые показатели, включенные в систему, должны быть связаны друг с другом, чтобы составить всестороннее представление о деятельности организации;

3. финансовые показатели должны быть верифицируемы, то есть проверяемы, что подтверждается понятным алгоритмом их расчета.

Относительные финансовые показатели используются для:

- определения нормативных значений финансовых показателей в согласно текущей финансовой политикой организации;

- помощи в определении динамики и тенденции изменения показателей финансового состояния организации;

- сопоставления показателей финансового состояния одной компании с подобными показателями других компаний или среднеотраслевыми показателями [21, с. 14].

Анализ финансовой отчетности организации проводится с использованием специальных подходов к исследованию, методов, которые представляют собой систематизированную совокупность инструментов и принципов исследования, методик, применяемых для обработки и анализа финансовой и связанной с ней информации.

Все вышеперечисленные методы являются важными инструментами оценки финансового состояния предприятия, они имеют свои преимущества и

недостатки. Каждый экономист самостоятельно выбирает тот или иной подход к анализу финансовой устойчивости и эффективности предприятия, однако без использования одного подхода, трудно оценить показатели второго подхода, следовательно в совокупности все методы дополняют друг друга и позволяют получить целостную картину текущего положения предприятия.

Для полного представления о финансовой устойчивости предприятия необходимо проводить анализ как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе. Детальный анализ финансового состояния организации для определения уровня ее финансовой независимости проводится с использованием системы абсолютных и относительных [11, с. 74]. Рассмотрим систему абсолютных показателей финансовой устойчивости.

Показатели, которые характеризуют состояние запасов и обеспеченность источниками их формирования, являются абсолютными показателями финансовой устойчивости. При оценке состояния запасов и затрат используют данные группы статей «Оборотные активы» II раздела актива баланса.

Для оценки источников формирования запасов используют три основных показателя:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС). Данный показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его рост в сравнении с предшествующим периодом говорит о дальнейшем развитии деятельности предприятия. Наличие оборотных средств можно выразить как:

$$\text{СОС} = \text{СИ} - \text{ВА} \quad (1)$$

где СИ – собственные источники;

ВА – внеоборотные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД), вычисляется по формуле:

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{ДО} \quad (2)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

ДО – долгосрочные обязательства.

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ):

$$ОИ = СД + КЗС \quad (3)$$

где КЗС – краткосрочные заемные средства;

СД – собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат.

Следовательно, можно определить и три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (—) собственных оборотных средств. Излишек СОС может быть использован в качестве источника финансирования прироста оборотных средств. Дефицит этих средств может привести организацию к состоянию банкротства ввиду его неспособности вовремя погасить краткосрочные обязательства:

$$\Delta СОС = СОС - З \quad (4)$$

2. Излишек (+) или недостаток (—) собственных и долгосрочных источников формирования запасов. Излишек или недостаток СД свидетельствует о том, что достаточно или недостаточно собственных и долгосрочных источников формирования для формирования запасов и затрат:

$$\Delta СД = СД - З \quad (5)$$

3. Излишек (+) или недостаток (—) общей величины основных источников формирования запасов. Излишек или недостаток ОИ свидетельствует о достатке или не достатке общей величины основных источников средств для формирования запасов:

$$\Delta ОИ = ОИ - З \quad (6)$$

Вычисление трех выше представленных показателей дает возможность ранжировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Вышеуказанные показатели обеспеченности запасов источниками их формирования объединяются в трехкомпонентный показатель [32, с. 292]:

$$\Delta S = (\Delta СОС; \Delta СД; \Delta ОИ) \quad (7)$$

Данный показатель характеризует 4 вида финансовой устойчивости предприятия:

1. $S = (1; 1; 1)$, т.е. $\Delta\text{COC} \geq 0$; $\Delta\text{CD} \geq 0$; $\Delta\text{OI} \geq 0$, абсолютная устойчивость, чтобы обеспечить запасы хватает собственных оборотных средств, для гарантированной платежеспособности [25, с. 288];

2. $S = (0; 1; 1)$, т.е. $\Delta\text{COC} < 0$; $\Delta\text{CD} \geq 0$; $\Delta\text{OI} \geq 0$, нормальная устойчивость, гарантирующая платежеспособность предприятия;

3. $S = (0; 0; 1)$, т.е. $\Delta\text{COC} < 0$; $\Delta\text{CD} < 0$; $\Delta\text{OI} \geq 0$, неустойчивое финансовое состояние, связано с нарушением платежеспособности, однако способность восстановления остается, за счет пополнения источников собственных средств с помощью сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов [34, с. 297];

4. $S = (0; 0; 0)$, т.е. $\Delta\text{COC} < 0$; $\Delta\text{CD} < 0$; $\Delta\text{OI} < 0$, кризисное финансовое состояние, при котором предприятие является неплатежеспособным и находится на грани банкротства, так как основной элемент оборотного капитала – запасы – не обеспечены источниками их покрытия [30, с. 270].

Более распространенными в финансовом анализе являются относительные показатели финансовой устойчивости – коэффициенты, которые являются общепризнанными, как в мировой, так и отечественной практиках, поскольку абсолютные показатели баланса в условиях инфляции сложно сопоставить [22, с. 86]. В то же время, относительные показатели предприятия могут быть сравнены с данными за предыдущие годы, чтобы определить изменения в финансовом состоянии в определенном направлении, а также помогают сглаживать искажающие изменения из-за инфляции.

Финансовые коэффициенты – относительные показатели финансового состояния предприятия, которые выражают отношение одних абсолютных финансовых показателей к другим [24, с. 384].

Однако коэффициентный анализ финансового состояния предприятия имеет свои недостатки:

- формулы расчета коэффициентов и предоставляемые специалистами нормы изменения этих показателей не являются безусловными;
- не существует норм значений, которые были бы привязаны к отрасли;
- учетная политика, в соответствии с которой разрабатываются значения показателей бухгалтерской отчетности, значительно воздействует на величину коэффициентов [3, с. 215-216].

К относительным показателям финансовой устойчивости относят следующие коэффициенты:

1. Коэффициент автономии, или финансовой независимости, показывает долю собственного капитала в общей величине источников формирования активов или то, какая часть активов формируется за счет собственного капитала [15, с. 90]. В мировом опыте для данного коэффициента приемлемым является значение, равное 0,5. Значение $K_{авт} \geq 0,5$ говорит о том, что все обязательства организации могут быть покрыты ее собственным капиталом. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости и снижении риска финансовых затруднений, что необходимо брать во внимание в период кризисных ситуаций [2, с.51].

$$K_{авт} = \frac{СК}{ВБ} \quad (8)$$

где СК – собственный капитал предприятия;

ВБ – валюта баланса.

2. Коэффициент финансовой устойчивости, характеризует долю собственного капитала и долгосрочных финансовых обязательств в общей сумме активов предприятия. Как правило, норма коэффициента равна 0,9, критическим считается сокращение до 0,75 [14, с. 222]. При условии, когда коэффициент превышает норму, на предприятии наблюдается рост независимости от заемных средств, компания успешно управляет собственными средствами и остается платежеспособной. Когда значение

коэффициента ниже нормативного, финансовая независимость компании снижается, увеличивается риск банкротства [35].

$$K_{ф.у.} = \frac{СК + ДФО}{ВБ} \quad (9)$$

где СК – собственный капитал предприятия;

ДФО – долгосрочные финансовые обязательства.

3. Коэффициент маневренности собственного капитала – это отношение собственных оборотных средств к общей величине источников собственных средств [30, с. 271]. Демонстрирует, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме. Норма значения коэффициента $K_M \geq 0,2 - 0,5$ [13, с. 223].

$$K_M = \frac{СК - ВА}{СК} \quad (10)$$

где СК – собственный капитал предприятия;

ВА – внеоборотные активы

4. Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, какая доля заёмных средств предприятия приходится к общему капиталу предприятия. Данный показатель дополняет коэффициент финансовой независимости, одновременно показывая финансовую зависимость организации. Нормативным значением коэффициента является $0,4 - 0,6$ [12, с. 138].

$$K_z = \frac{ЗК}{ВБ} \quad (11)$$

где ЗК – заемный капитал предприятия;

ВБ – валюта баланса.

5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами это отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств предприятия. Дает понять какая доля оборотных активов сформирована за счет собственного капитала [11, с.75]. Чем выше значение, тем лучше финансовое состояние предприятия. Оптимальное значение $K_{occ} \geq 0,1$ [30, с. 270].

$$K_{\text{occ}} = \frac{CK - BA}{OA} \quad (12)$$

где CK – собственный капитал предприятия;

BA – внеоборотные активы;

OA – оборотные активы.

6. Коэффициент финансового левериджа демонстрирует отношение заемного капитала к собственному. Нормой является значение коэффициента 0,7 и меньше. Превышение суммы задолженности над суммой собственных средств говорит о том, что финансовое состояние предприятия подвергается сомнению [28, с. 469].

$$K_{\text{фл}} = \frac{ЗК}{СК} \quad (13)$$

где СК – собственный капитал предприятия;

ЗК – заемный капитал.

7. Коэффициент обеспеченности запасов показывает какая часть производственных запасов приобретается за счет собственных средств. Вычисляется как отношение собственных оборотных средств к величине запасов и затрат [28, с. 469].

$$K_{\text{oc}} = \frac{COC}{З} \quad (14)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

З – запасы и затраты.

Представленные коэффициенты позволяют полно и всесторонне охарактеризовать финансовую устойчивость с позиции надежности, перспективности и степени самостоятельности организации.

Далее рассмотрим авторские методики оценки финансового состояния предприятия.

Модель Альтмана, или же Z-счет Альтмана разработана американским экономистом Эдвардом Альтманом. Он один из первых предложил оценивать финансовое состояние не с помощью коэффициентов, а использовать интегральную модель. Интегральная модель – совокупность коэффициентов с

весовыми значениями, которая рассчитывает интегральный показатель, позволяющий оценить финансовое состояние предприятие. Пятифакторная модель Альтмана выглядит следующим образом [49]:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5 \quad (15)$$

где $X1$ – оборотный капитал/активы;

$X2$ – нераспределенная прибыль (чистая прибыль)/активы;

$X3$ – операционная прибыль (прибыль до налогообложения)/активы;

$X4$ – балансовая стоимость собственного капитала/заёмный капитал;

$X5$ – выручка/ активы.

Полученные значения интерпретируются следующим образом:

– 1.23 и менее – существует достаточно высокая вероятность банкротства предприятия;

– от 1.23 до 2.9 – пограничное состояние, вероятность банкротства не высока, но не исключается;

– 2.9 и более – низкая вероятность банкротства.

Модель Таффлера, или Z-счет Таффлера, разработана британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Эта модель также является интегральной и разработана на основе модели Альтмана, после того как ученые апробировали его модель на более чем 80 британских компаний, эта модель, более соответствовавшая современным реалиям. Четырехфакторная модель Таффлера имеет следующий вид:

$$Z = 0,53 * X1 + 0,13 * X2 + 0,18 * X3 + 0,16 * X4 \quad (16)$$

где $X1$ – отношение прибыли от продаж до уплаты налога к сумме текущих обязательств;

$X2$ – отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств;

$X3$ – отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов;

$X4$ – отношение выручки к общей сумме активов.

Итоговое значение более 0,3, говорит о стабильном финансовом состоянии, если значение менее 0,2, то существует высокая вероятность банкротства [41].

Теперь рассмотрим методы определения финансового состояния предприятия, разработанные российскими авторами.

Модель Сайфуллина-Кадыкова, разработана двумя российскими учеными экономистами Р.С. Сайфуллиным и Г.Г. Кадыковым.

$$R = 2 * K1 + 0,1 * K2 + 0,08 * K3 + 0,45 * K4 + K5 \quad (17)$$

где $K1$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

$K2$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K3$ – коэффициент оборачиваемости активов запасов;

$K4$ – рентабельность продаж;

$K5$ – рентабельность собственного капитала.

При значении рейтингового показателя $R < 1$, финансовое состояние предприятия является низким, если $R > 1$, то финансовое состояние оценивается как высокое [40].

По используемым финансовым коэффициентам модель схожа с рейтинговой моделью А.В. Постюшкова. Основное различие в них, это показатель $K3$. Следующей рассмотрим модель Постюшкова.

Оценка финансового состояния предприятия по модели Постюшкова выглядит следующим образом:

$$R = 0,1 * K1 + 2 * K2 + 0,08 * K3 + 1 * K4 + 0,45 * K5 \quad (18)$$

где $K1$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K2$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

$K3$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала;

$K4$ – коэффициент рентабельности собственного капитала;

$K5$ – рентабельность продаж.

При значении показателя $R < 1$, финансовое состояние предприятия низкое и высок риск банкротства в течении 6 месяцев, при $R > 1$ финансовое состояние является устойчивым [39].

Еще одна рейтинговая модель для экспресс-диагностики предприятия была предложена профессором О.П. Зайцевой и выглядит она следующим образом:

$$K_{\text{факт}} = 0,25 * K1 + 0,1 * K2 + 0,2 * K3 + 0,25 * K4 + 0,1 * K5 + 0,1 * K6 \quad (19)$$

где K1 – прибыль (убыток) до налогообложения/собственный капитал;

K2 – кредиторская задолженность/дебиторская задолженность;

K3 – краткосрочные обязательства/наиболее ликвидные активы;

K4 – прибыль до налогообложения/выручка;

K5 – заемный капитал/собственный капитал;

K6 – активы/выручка.

Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо произвести сравнение фактического значения интегрального показателя с нормативным. $K_{\text{факт}}$ сравнивается с $K_{\text{норматив}}$. Нормативное значение $K_{\text{норматив}}$ рассчитывается по следующей формуле [38]:

$$K_{\text{норм}} = 0,25 * 0 + 0,1 * 1 + 7 * K3 + 0,25 * 0 + 0,1 * 0,7 + 0,1 * K6_{\text{база}} \quad (20)$$

При сокращении выходит:

$$K_{\text{норм}} = 1,57 + 0,1 * K6_{\text{база}} \quad (21)$$

Для оценки и анализа финансовой устойчивости были предложены различные авторские модели, все они разработаны различными авторами, на основе их собственного опыта и влияния внешней среды, например местоположение, специфика рынков и отрасли компаний, на основе которых были разработаны и протестированы методики, каждая методика имеет свои преимущества и недостатки. Например, модели Эдварда Альтмана и Таффлера одни из первых представленных интегральных моделей банкротства, они являются зарубежными и не учитывают особенности российской экономики. Поэтому было рассмотрено 3 авторских модели российских авторов, Сайфулина-Кадыкова, А.В. Постюшкова и рейтинговая модель О.П. Зайцевой, все они разработаны на основе российских компаний, и принимают во внимание специфику деятельности, однако и они имеют свои недостатки,

например модель Постюшкова не отражает отраслевых особенностей компании, а для расчета нормативного значения модели О.П. Зайцевой необходимо рассчитать показатели за предыдущий период. Все представленные модели учитывают в себе различные показатели, поэтому совокупное использование представленных моделей дает более точную оценку финансового положения компании, нежели использование лишь одной конкретной модели.

Существует множество различных методов оценки финансовой устойчивости предприятия, однако методы представленные в данной главе по моему личному мнению являются наиболее удобными в использовании, результаты методов можно получить в короткие сроки, что позволит быстро оценить финансовое положение компании и по необходимости принять меры, для выбранных методик не требуется дополнительной информации о компании, для знания которой порой недостаточно открытых источников, для предложенных методов нужны лишь бухгалтерская и финансовая отчетность компании, которая чаще всего находится в открытом доступе, особенно если компания является публичным акционерным обществом.

Представленные методы, позволяющие оценить финансовую устойчивость предприятия, необходимы для выбора направления повышения финансовой устойчивости предприятия.

1.3 Направления повышения финансовой устойчивости предприятия

Постоянное изменение и развитие рыночной экономики приводит к тому, что одним из важнейших факторов, влияющих на финансовую стабильность предприятия, является его финансовая устойчивость, высокий уровень которой гарантирует долгосрочное и эффективное функционирование предприятия. Именно поэтому ключевой задачей в быстроменяющихся экономических условиях является обеспечение финансовой устойчивости на

необходимом уровне, а также постоянный поиск путей ее повышения [18, с.199].

Успешность функционирования социально-экономических систем в условной рыночной экономике требует обеспечения субъектами надлежащего экономического равновесия и финансовой устойчивости. Именно они обеспечивают эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятий, способность эффективно использовать количественные и качественные ресурсы для развития и поддержания производственного потенциала. Финансовая устойчивость влияет на риск банкротства и колебания деятельности предприятий в зависимости от рыночной конъюнктуры [9, с. 281-282].

Финансовая устойчивость предприятия – это умение держать баланс между активами и пассивами в условиях воздействия как внешних, так и внутренних факторов, обеспечивая при этом постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность с приемлемым уровнем риска.

Финансовая устойчивость оценивается и достигается при помощи различных методов, именно поэтому пути повышения финансовой устойчивости необходимо рассматривать с различных сторон и применять различные методы в том или ином случае, так как каждый из них должен иметь индивидуальный подход [29, с. 225].

Оптимальное соотношение собственных и заемных средств является одним из наиболее важных требований обеспечения финансовой устойчивости предприятия, исходя из этого, пути повышения финансовой устойчивости могут реализовываться как на основе управления пассивами, увеличение собственного капитала (рост прибыли, финансовая поддержка, эмиссия ценных бумаг) или уменьшение обязательств (реструктуризация обязательств, рефинансирование долга), так и управления активами, работа с запасами, дебиторской задолженностью, основными средствами и денежными средствами. Направления путей повышения финансовой устойчивости изображены на рисунке 1.3.1.



Рисунок 1.3.1 – Пути повышения финансовой устойчивости предприятия

Теперь рассмотрим каждую из групп более детально. Перейдем к путям повышения финансовой устойчивости через управление пассивами:

1. Увеличение собственного капитала:

– эмиссия ценных бумаг, благодаря этому способу появляется возможность быстро привлечь недостающие денежные средства, что воздействует на рост уставного капитала. Дополнительную эмиссию акций среди существующих акционеров принято считать одним из вариантов решений проблемы для выхода из кризисного положения, а способом повышения финансовой устойчивости;

– использование нераспределенной прибыли, этот метод является весьма гибким источником для финансирования, ввиду отсутствия жесткого регламента по использования таких средств. Учитывая это, такой источник финансирования может быть использован в высокорискованных вложениях, направленных на повышения финансового состояния предприятия;

– получение финансовой помощи – такой метод увеличения собственного капитала подразумевает под собой предоставление займов со

стороны органов государственной власти под низкий процент или же на безвозмездной основе, например в виде дотаций;

– рост прибыли – наиболее распространенный метод увеличения собственного капитала. Прибыль является источником финансирования предприятия и может быть перераспределена на развитие хозяйственной деятельности, что окажет положительное влияние на укреплении позиций предприятия и, как следствие, его финансовой устойчивости.

2. Снижение обязательств:

– реструктуризация обязательств, предполагает пересмотр условий выданного займа и изменение условий кредитного договора, которые были согласованы ранее. Примером реструктуризации являются: пролонгация заёмного капитала, замена одного обязательства на другое, замена денежных выплат на акции, также в особых случаях прощение долга;

– мобилизация денежного потока на покрытие обязательств – высвобождение финансовых ресурсов для покрытия обязательств с помощью ускорения сбора дебиторской задолженности;

– управление кредиторской задолженностью – кредиторская задолженность, гибкий инструмент, с одной стороны является хорошим средством финансирования деятельности, а также позволяет быстро масштабировать производство, с другой стороны ее высокая доля крайне негативно влияет на финансовую устойчивость. Именно поэтому постоянное, своевременное и грамотное управление кредиторской задолженностью является важным инструментом финансирования.

– рефинансирование заемных средств – это кредитование в одном банке, для погашения займа в другом. Данное мероприятие реализуется для получения наилучшей процентной ставки по займу, увеличения срока кредитования, смена валюты займа при существующей потребности, а также ради снижения ежемесячного платежа.

Далее перейдем к путям повышения финансовой устойчивости на основе управления активами:

1. Управление дебиторской задолженностью:

Сокращение дебиторской задолженности становится необходимым ввиду отрицательного влияния ее роста на финансовое положение предприятия. Задолженности перед компанией, возникшие у покупателей, не приносят дополнительного дохода, поскольку не могут быть использованы в текущих операциях. Именно поэтому руководство вынуждено принимать меры для улучшения оборачиваемости дебиторской задолженности. Управление дебиторской задолженностью может осуществляться через взаимодействие с клиентами, включающее стимулирование досрочной оплаты, бартерные сделки, использование аккредитивной формы расчетов, а также взаимозачеты и другие методы.

В то же время, рефинансирование может быть использовано для управления дебиторской задолженностью, то есть превращения ее в ликвидные активы, главным образом в форме денежных средств. Основными методами рефинансирования являются факторинг, форфейтинг, использование векселей и цессии, полученных от покупателей.

2. Управление запасами:

Большое количество запасов в структуре активов отрицательно влияет на прибыльность, так как требует значительных затрат на хранение и обслуживание, а также замедляет оборачиваемость фондов. Чтобы минимизировать воздействие запасов на финансовую устойчивость предприятия, применяются нормирование и планирование запасов, организация снабжения и контроль уровня запасов, а также другие методы.

3. Управление основными средствами:

Продажа основных средств предполагает один из способов расчета с кредиторами, а также позволяет уменьшить налоговую нагрузку, сократив сумму имущественного налога.

Переоценка основных средств, проводимая ежегодно, при дооценке, позволяет увеличить их стоимость, что в свою очередь влияет на добавочный капитал и собственные средства предприятия.

Также можно сдавать неиспользуемые основные средства в аренду, чтобы увеличить доходы и, соответственно, прибыль предприятия.

4. Управление денежными средствами:

Управление денежными средствами играет важную роль в финансовом состоянии предприятия. Достаточное количество денежных средств необходимо для принятия эффективных решений, реализации проектов, оплаты кредиторской задолженности, покупки оборудования, сырья и материалов. Помимо этого, денежные средства могут быть переведены в другие активы или использованы для погашения обязательств. Эффективное управление денежными средствами заключается в поддержании соответствия между притоками и оттоками во времени и объеме [18, с. 199-201].

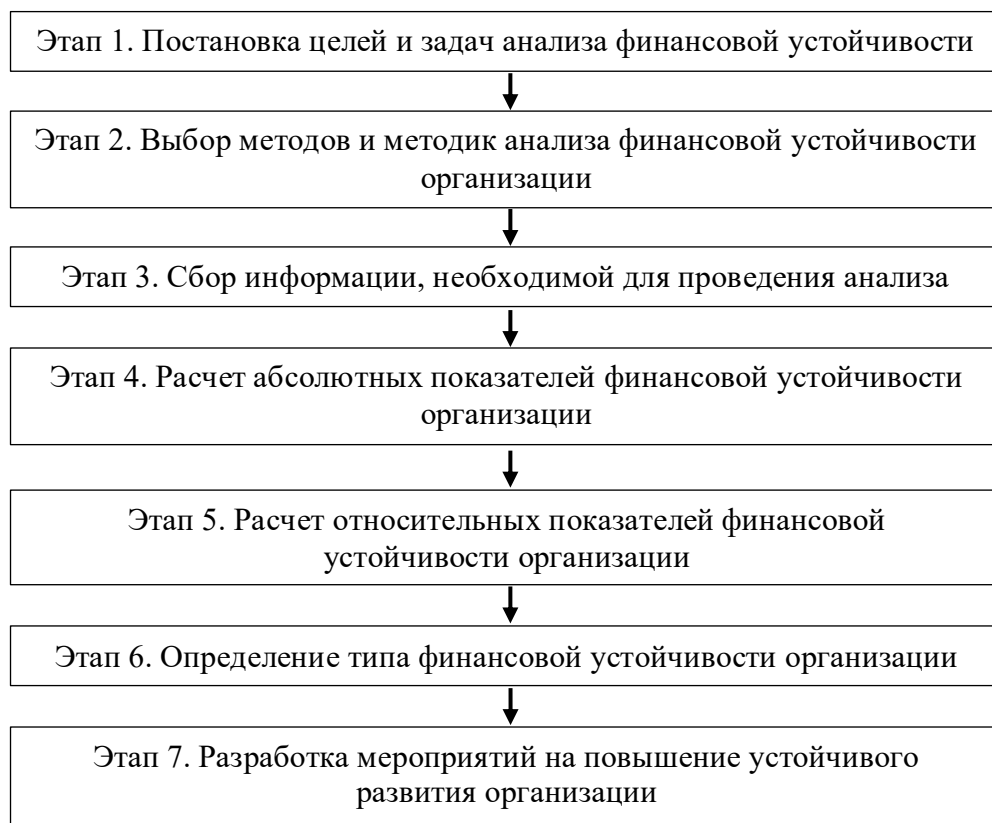


Рисунок 1.3.2 – Этапы анализа финансовой устойчивости предприятия

Для более эффективного управления финансовой устойчивости необходимо проводить анализ финансовой устойчивости поэтапно. Этапы изображены на рисунке 1.3.2.

Представленные этапы проведения анализа финансовой устойчивости позволяют целостно и всесторонне оценить тип финансовой устойчивости

предприятия, дать характеристику проблем, при их наличии, а также позволяют рассмотреть их более детально, что в итоге позволяют разработать необходимые мероприятия, направленные на повышение финансовой устойчивости предприятия [19, с. 32].

Таким образом, финансовая устойчивость предприятия это его возможность эффективно распоряжаться денежными средствами, что дает возможность управлять финансовыми ресурсами и обеспечивать непрерывный процесс производства. Именно постоянная и своевременная работа с активами и пассивами предприятия дает возможность воздействовать на финансовую устойчивость в положительном ключе, что в свою очередь позволяет противостоять неблагоприятному внешнему влиянию и нарастить собственные активы [18, с. 200-201].

2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

2.1 Общая характеристика ПАО «Сегежа Групп»

Объектом исследования является деятельность компании – ПАО «Сегежа Групп», которая организована в форме публичного акционерного общества и осуществляет свою деятельность на основании действующих нормативно-правовых актов, таких как: конституция Российской Федерации, федеральные законы, указы и распоряжения Президента Российской Федерации, нормативно правовые акты уполномоченных органов исполнительной власти, постановлениями и распоряжениями Правительства Российской Федерации, Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, Трудовой Кодекс РФ, Федеральный закон «Об Акционерных обществах», Федеральный закон «О бухгалтерском учете» [1].

Внутреннее правовое регулирование организации осуществляется с помощью устава и локальных актов (приказы, распоряжения, положения).

Сегежа Групп – российский лесопромышленный холдинг с самой крупной вертикально-интегрированной структурой и полным циклом лесозаготовки и глубокой переработки древесины. Группа «Сегежа» сформировалась в 2014 году на основе лесопромышленных активов, выкупленных АФК «Система» у Банка Москвы. Публичное акционерное общество «Сегежа Групп» зарегистрировано 28.12.2020. Основным учредителем ПАО «Сегежа Групп» является ПАО АФК «Система» с долей в 62,2%. В свободном обращении находится 24,25% акций. Президентом группы является Шамолин Михаил Валерьевич.

Зарегистрированный акционерный капитал составляет 1 569 000 тыс. руб. Общее количество размещенных и находящихся в обращении акций составляет 15 690 000 000 обыкновенных акций. Номинальная стоимость 0,1 рубля за акцию.

Юридический адрес: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, офис 15.

В составе холдинга – российские предприятия лесной, деревообрабатывающей, целлюлозно-бумажной промышленности, а также предприятия по производству бумажной упаковки.

В структуре управляющей компании создано 4 бизнес дивизиона, они представлены в таблице 2.1.1 [45].

Таблица 2.1.1 – Основные направления бизнеса ПАО «Сегежа Групп»

Направление бизнеса	Бумага и упаковка	Фанера и плиты	Лесные ресурсы и деревообработка	Домостроение
Ключевые активы	– Сегежский ЦБК – Сокольский ЦБК – Сегежская упаковка	– Лесосибирский ЛДК №1; – Вятский фанерный комбинат; – Галичский фанерный комбинат; – Фанерный завод «КРАСФАН»	– Онежский ЛДК – Лесосибирский ЛДК №1 – БЕ Вологда – БЕ Сибирь	– Сокольский ДОК – Сокол СиЭлТи
Доля в выручке	38%	10%	47%	5%

Основным конкурентным преимуществом компании является вертикально интегрированная структура с полным циклом лесозаготовки и 100% переработкой древесины.

По объемам производства Сегежа занимает лидирующие позиции на рынке: 1-е место в России и 3-е в мире по производству мешочной бумаги, 1-е место в России и 2-е в Европе по производству бумажных мешков, 1-е место в России по валовому производству хвойных пиломатериалов и по производству домокомплектов из клееного бруса, а также 5-е место в мире по производству большеформатной березовой фанеры. Доля экспорта готовой продукции составляет 73%, а география продаж охватывает более чем 100 стран мира.

Группа является одним из крупнейших лесопользователей в мире. Общая площадь арендуемого лесфонда составляет 15,7 млн га, а объем расчетной лесосеки – 22,7 млн куб. м. Стабильность бизнеса гарантируется высокой степенью самообеспеченности сырьем – 84% потребностей компании

в древесине покрывается за счет собственных ресурсов. Международный статус ответственного перед обществом и окружающей средой лесопользователя подтверждается тем, что 88% лесных участков компании сертифицировано по стандартам международной добровольной лесной сертификации [43].

Все лесозаготовительные комбинаты, предприятия по производству пиломатериалов, фанеры, панелей и домокомплектов, а также два завода по производству мешков и упаковки находятся в России. Еще шесть предприятий по производству мешков и упаковки расположены в Европе и одно – в Турции. При этом 70% мешочной бумаги производится в России, около 70% которой поставляется на собственные предприятия в Европе для производства бумажных мешков и пакетов. Юридически они считаются произведенными в налоговых юрисдикциях этих стран.

Производство мешочной бумаги и бумажной упаковки формирует около 38% всех продаж, поэтому является одним из ключевых сегментов деятельности компании. Бумага и упаковка применяются для тарированного цемента, сухих строительных смесей, продуктов химической промышленности, а также в пищевой индустрии, производстве бумажных сумок и пакетов для предприятий розничной торговли. Продукция расположенных в Европе и Турции фабрик реализуется на европейском, ближневосточном и африканском рынках, а потребности рынка России и стран ближнего зарубежья обеспечивают российские предприятия в Карелии и Ростовской области.

Деревообработка – первый по значимости сегмент для компании. Сегежа получает высококачественные пиломатериалы, древесноволокнистые плиты и топливные пеллеты. Пиломатериалы используются в строительстве, производстве заготовок для мебели и КДК, а также в сегменте деревянной тары и упаковки. Паллеты изготавливаются из опилок, образующихся в результате лесопиления, в результате чего обладают высокой теплоотдачей и используются в отопительных целях. Сегежа экспортирует весь объем

произведенных пиломатериалов в десятки стран мира, при этом почти половина продукции поставляется в Китай, 17% – в Египет.

Производство березовой фанеры для строительной и мебельной промышленности, а также ДВП и топливных брикетов формирует более 10% выручки. Основная часть фанеры реализуется на экспорт, доля которого составляет около 80% от общего объема производства. Около 70% ДВП потребляются предприятиями в России и странах СНГ, а на экспорт отгружается примерно 30%.

Клееные деревянные конструкции (КДК), а также домокомплекты из клееного профилированного бруса и CLT-панели из перекрестно-склеенных слоев древесины, используемые в домостроении, являются самой высокомаржинальной продукцией Группы. Сегмент генерирует более 5% продаж. Весь объем домокомплектов реализуется на российском рынке [48].

В основе деятельности компании лежит стратегия развития ПАО «Сегежа Групп» до 2027 г., утвержденная советом директоров в 2018 г. и актуализированная в 2021 г.

Реализация намеченных в стратегии планов и инвестиционных проектов на горизонте до 2027 г. призвана создать наибольшую добавленную стоимость на вложенный капитал акционеров в лесопромышленной отрасли в России и стать лидером отрасли по эффективности, безопасности и технологичности.

- Нарращивание и эффективное использование ресурсной базы:
 - Увеличение расчетной лесосеки;
 - Эффективная заготовка древесины за счет инвестиций в оборудование и технологии;
 - Внедрение модели интенсивного лесопользования;
 - Эффективное воспроизведение лесов.
- Производственные активы:
 - Высокая эффективность переработки древесины благодаря модернизации производственных активов;

- Инвестиции в мощности по переработке отходов лесопиления и низкосортной древесины;
- Рост объемов производства и выручки за счет строительства новых мощностей;
- Инвестиции в мощности по производству продукции глубокой переработки с высокой добавленной стоимостью.
- Устойчивое развитие:
 - Повышение безопасности производства;
 - Применение наилучших доступных практик для защиты окружающей среды и минимизация экологических рисков;
 - Повышение энергоэффективности предприятий;
 - Приверженность ценностям устойчивого развития.
- Инновации:
 - Цифровизация на всех этапах производственной цепочки для роста эффективности бизнеса;
 - Применение новых технологий для переработки древесины;
 - Создание новых продуктов и высокотехнологичных решений из древесины [44].

Далее рассмотрим структуру корпоративного управления ПАО «Сегежа групп», представленную в приложении А.

Компания ПАО «Сегежа Групп» имеет дивизиональную структуру линейно-функционального типа, которая позволяет координировать свои обширные операции в области лесозаготовки, деревообработки и производства готовой продукции. Данная структура предполагает наличие эффективной коммуникации и координации между различными дирекциями. Дирекция экономики и инвестиций в компании «Сегежа Групп» является ключевым подразделением, ответственным за эффективное управление экономическими аспектами бизнеса и стратегическими инвестициями. Основные функции, которыми занимается данная дирекция:

- Финансовый анализ и планирование: дирекция проводит анализ финансовой деятельности, определяет финансовые и объемные показатели, а также помогает разрабатывать бюджеты и планы на основе стратегических целей компании.

- Бизнес-аналитика и отчетность: дирекция собирает и анализирует данные о бизнес-процессах компании, разрабатывает отчеты и аналитические материалы для высшего руководства.

- Управление проектами и инвестиционными программами: координирует процесс планирования и реализацию проектов, связанных с экономикой и инвестициями (пример: модернизация завода «Сегежский ЦБК» и т.д.).

Данная дирекция обеспечивает принятие обоснованных решений высшего руководства, ее работа способствует эффективному управлению финансами, роста прибыльности и укреплению позиций компании на рынке

Высокое качество сырья компании лежит в основе качества не только конечных продуктов, но и ключевых. Полный цикл переработки позволяет дивизионам:

- Создавать ключевые продукты для поддержания деятельности стратегические бизнес-единицы;

- Функционировать на промежуточных рынках.

Таким образом, Segezha Group – уникальный российский лесопромышленный холдинг с полным циклом собственной лесозаготовки и специализацией на выпуске широкой линейки высокомаржинальной продукции. В фокусе развития данной компании находятся экологичные технологии глубокой переработки древесины и максимально безотходного использования сырья [42].

2.2 Оценка основных финансово-экономических показателей деятельности ПАО «Сегежа Групп»

Для оценки финансово-экономических показателей деятельности ПАО «Сегежа Групп» использован отчет о финансовых результатах. На основе данных приложения В, финансовой отчетности ПАО «Сегежа Групп», составлена таблица 2.2.1.

Таблица 2.2.1 – Основные показатели финансовой отчетности ПАО «Сегежа Групп» за 2021-2023 годы, в тыс. рублей

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Отклонение, (+/-)			
				2022/2021		2023/2022	
				Абс.	Отн, %	Абс.	Отн, %
Выручка	1 633	11 347 915	4 183 423	11 346 282	694 812,12	-7 164 492	-63,13
Себестоимость продаж	-	-2 576 155	-2 837 038	-	-	-260 883	-10,13
Валовая прибыль (убыток)	1 633	8 771 760	1 346 385	8 770 127	537056,15	-7 425 375	-84,65
Прибыль (убыток) от продаж	-387 401	8 183 038	668 625	8 570 439	2012,29	-7 514 413	-91,83
Прочие доходы	6 850 115	3 945 531	3 091 734	-2 904 584	-42,40	-853 797	-21,64
Прочие расходы	-2 685 455	-504 199	-571 460	2 181 256	81,22	-67 261	-13,34
Прибыль (убыток) до налогообложения	14 631 061	8 662 704	-852 375	-5 968 357	-40,79	-9 515 079	-109,84
Налог на прибыль	-911 943	-79 303	133 264	832 640	91,30	212 567	268,04
Чистая прибыль (убыток)	13 555 845	8 569 907	-980 879	-4 985 938	-36,78	-9 550 786	-111,45
Базовая прибыль (убыток) на акцию (в руб.)	0,00094	0,00055	-0,000054	-0,00039	-41,49	-0,000604	-109,82

Проводя анализ таблицы основных показателей финансовой отчетности ПАО «Сегежа Групп», представленных в таблице 2.2.1, можно сделать следующие выводы:

Анализируя показатель выручки ПАО «Сегежа Групп», можно наблюдать весьма стремительный рост в 2022 году, относительно 2021 года, это обусловлено процедурой реорганизации ПАО «Сегежа Групп» в форме присоединения к нему ООО «УК «Сегежа Групп». Данные статей бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах были

сформированы путем переноса данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах за 2021 год. Также влияние оказало изменение учетной политики ПАО «Сегежа Групп», начиная с бухгалтерской отчетности 2023 года общество приняло решение отражать доходы от участия в других организациях в составе выручки в отчете о финансовых результатах с соответствующей реклассификацией сравнительных показателей в связи с тем фактом, что осуществления инвестиций в капитал других организаций является одним из основных видов деятельности общества. Для приведения показателя выручки в соответствии с кодами основных видов деятельности, в форму отчета о финансовых результатах за январь-декабрь 2022 года внесены изменения. Показатели до и после изменения отражены в приложении Г. Если учесть доходы от участия в других организациях в выручке за 2021 год, то выручка составит 10 101 626 тысяч рублей, то есть в 2022 году, относительно 2021 года наблюдается снижение выручки на 12,33%. В 2023 году мы наблюдаем снижение выручки на 63,13%, с 11 347 915 тысяч рублей до 4 183 423 тысяч рублей, что является весьма значительным снижением. Такое падение выручки обусловлено структурной трансформацией рынков сбыта, а также циклическим снижением цен на продукцию лесопромышленной отрасли в мире, основным фактором являются последствия санкций и потеря большей части рынка сбыта в Европе. Снижение выручки – это негативный аспект, который свидетельствует о проблемах в компании.

Также немаловажным фактором, повлиявшим на снижение выручки, является рост себестоимости продаж на 10,13% в 2023 году, относительно 2022, или же на 260 883 тыс. рублей. К сожалению, в связи с отсутствием данных за 2021 год, выявить тенденцию невозможно. Рост себестоимости продаж негативно сказывается на конкурентоспособности компании, а также отражается на ключевых показателях.

Валовая прибыль за 2021 год составляла 1633 тысячи рублей, однако в 2022 она значительно выросла, это связано с реорганизацией и изменением учетной политики. Рассматривая этот показатель в 2023 году, мы можем

наблюдать его снижение на 84,65% относительно 2022 года. Падение валовой прибыли почти что в 2 раза, говорит о существенных проблемах у ПАО «Сегежа Групп».

Прибыль (убыток) от продаж в 2021 году составляла -387 401 тысячи рублей, а в 2022 8 183 038 тысяч рублей, можно наблюдать прирост показателя, однако стоит принять во внимание изменение учетной политики, и если посмотреть на доходы от участия в других организациях в 2021 году, то этот показатель составлял 10 099 993 тысячи рублей, следовательно, учитывая этот факт можно сделать вывод, что прибыль (убыток) от продаж в 2022 снизилась на 13,15%. В 2023 году показатель продолжил снижение и равнялся 668 625 тысяч рублей, снижение составило -91,83%. Такое значительное снижение прибыли (убытка) от продаж еще раз свидетельствует о проблемах у организации с рынком сбыта.

Рассматривая прочие доходы, можно наблюдать отрицательную тенденцию на протяжении всего анализируемого периода, так в 2021 году прочие доходы составляли 6 850 115 тысяч рублей, в 2022 году они резко снизились, на 42,40%, до 3 945 531 тысячи рублей, в 2023 году снижение продолжилось, оно составило 21,64 %, хоть темпы снижения прочих доходов и замедлились, но это не отрицает того факта, что снижение данного показателя негативно влияет на итоговые финансовые результаты. Совокупное снижение прочих доходов составило 64,04% или 3 758 381 тысячу рублей.

Прочие расходы резко сократились в 2022 году, на 81,22% относительно 2021 года, однако в 2023 году они незначительно выросли, на 13,34%. Хоть и снижение расходов и является положительным фактором, но настолько значительное снижение, на фоне снижения выручки говорит о потере большого количества клиентов, в частности это связано с отказом предприятий в Европе работать с ПАО «Сегежа Групп» из-за введенных санкций.

Говоря о прибыли (убытке) до налогообложения, можно сделать вывод, о том, что данный показатель сильно снижался, так с 2021 по 2022 снижение

составило 40,79% или 5 968 357 тысяч рублей, а в 2023 темпы падения данного показателя ускорились и снижение составило 109,84% или 9 515 079 тысяч рублей. Отрицательная динамика такого показателя, как прибыль (убыток) до налогообложения, говорит о значительных проблемах у компании.

Налог на прибыль, это показатель демонстрирует схожую динамику, что и прибыль до налогообложения, что не удивительно, ведь налог напрямую зависит от величины прибыли. Таким образом в 2021 году налог на прибыль составлял 911 943 тысяч рублей, в 2022 году показатель сократился на 91,3% и составил 79 303 тысячи рублей. В 2023 году прибыль была отрицательной, следовательно налога на прибыль быть не может, однако мы можем наблюдать, что налог на прибыль положительный, следовательно ПАО «Сегежа Групп» получила доход по этой статье, положительно значение налога на прибыль связано с постоянным налоговым доходом.

Анализируя чистую прибыль (убыток), можно наблюдать ее постепенное снижение, так в 2021 году, она составляла 13 555 845 тысяч рублей, однако уже в 2022 года она снизилась до 8 569 907 тысяч рублей, снижение составило 36,78%, такое падение чистой прибыли в 2022 году можно объяснить сильным воздействием внешних факторов, таких как низкий спрос на продукцию, а также снижение цен на производимую продукцию, также влияние оказала сложная макроэкономическая ситуация в стране. Рассматривая 2023 год, можно говорить продолжении тенденции падения, чистая прибыль (убыток) снизилась до -980 879 тысячи рублей или же на - 111,45%, таким образом показатель достиг отрицательных значений, это говорит о существенных проблемах у компании, основными из которых стали санкции направленные на Сегежа Групп, введенные иностранными государствами в 2023 году, следствием чего стала потеря рынка сбыта в Европе. Совокупное снижение чистой прибыли составило 148,23%.

Базовая прибыль на акцию зависит от прибыли компании, таким образом в 2022 году показатель снизился на 41,49%, а в 2023 и вовсе стал отрицательным, снижение составило -109,82%. Данный показатель влияет на

инвестиционную привлекательность компании и его снижение сказывается отрицательно.

Проведя анализ основных показателей финансовой отчетности ПАО «Сегежа Групп» за 2021-2023 годы, можно сделать вывод о том, что у компании имеются значительные проблемы, все показатели ухудшаются из года в год, при продолжении подобной тенденции в последующих годах, могут возникнуть более серьезные проблемы.

В 2021 году ПАО «Сегежа Групп» имела наилучшие показатели за весь анализируемый период, показывая хорошие результаты. В 2022 году компания столкнулась с трудностями, которые отразились на финансовой составляющей организации. Рассматривая 2023 год, положение компании не стабилизировалось, а только ухудшилось, этому поспособствовали введенные санкции, следствием чего стала потеря большой доли потребителей за границей.

Ввиду значительной неопределенности и быстро меняющейся конъюнктуры рынка нельзя исключить, что текущие и будущие внешние факторы, находящиеся вне зоны контроля, ПАО «Сегежа Групп», могут оказать негативное воздействие на деятельность и финансовые результаты предприятий группы и, как следствие, на деятельность и финансовые результаты ПАО «Сегежа Групп».

Далее проведем анализ бухгалтерской отчетности ПАО «Сегежа Групп», в таблице 2.2.2 составленной на основе приложения Б, бухгалтерской отчетности ПАО «Сегежа Групп».

Таблица 2.2.2 – Основные показатели бухгалтерской отчетности ПАО «Сегежа Групп» за 2021-2023 годы, в тыс. рублей

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Отклонение, (+/-)			
				2022/2021		2023/2022	
				Абс.	Отн, %	Абс.	Отн, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Нематериальные активы	4 432	1 247 354	1 170 842	1 242 922	28 044	-76 512	-6,13

Продолжение таблицы 2.2.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Основные средства	-	492 705	258 594	-	-	-234 111	-47,52
Финансовые вложения	81 290 693	116 621 647	133 149 194	35 330 954	43,46	16 527 547	14,17
Запасы	-	3 612	1 921	-	-	-1 691	-46,82
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	33 313	24 880	-	-	-8 433	-25,31
Дебиторская задолженность	13 181 177	7 442 470	9 829 576	-5 738 707	-43,54	2 387 106	32,07
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	6 898 357	3 986 810	16 153 177	-2 911 547	-42,21	12 166 367	305,17
Денежные средства и денежные эквиваленты	7 702 512	19 336 853	4 654 746	11 634 341	151,05	-14 682 107	-75,93
Уставный капитал	1 569 000	1 569 000	1 569 000	0	0,00	0	0,00
Добавочный капитал	36 172 899	36 172 899	36 172 899	0	0,00	0	0,00
Резервный капитал	78 450	78 450	78 450	0	0,00	0	0,00
Нераспределенная прибыль	11 337 415	7 728 340	7 182 062	-3 609 075	-31,83	-546 278	-7,07
Заемные средства (долгосрочные)	36 249 248	90 544 626	70 179 132	54 295 378	149,78	-20 365 494	-22,49
Заемные средства (краткосрочные)	3 480 203	13 107 541	53 824 414	9 627 338	276,63	40 716 873	310,64
Кредиторская задолженность	20 754 163	1 898 184	1 603 568	-18 855 979	-90,85	-294 616	-15,52
Баланс	109 584 616	152 676 237	172 043 261	43 091 621	39,32	19 367 024	12,69

Проводя анализ бухгалтерской отчетности ПАО «Сегежа Групп» можно сказать следующее:

Нематериальные активы в 2021 году составляли 4 432 тысячи рублей, а в 2022 уже 1 247 354 тысячи рублей, абсолютный рост в 1 242 922 тысячи рублей, связан с проведенной в 2022 году реорганизацией ПАО «Сегежа Групп» в виде присоединения ООО «УК «Сегежа Групп». Однако в 2023 году наблюдается снижение нематериальных активов на 6,13%. Считается, что нематериальные активы в балансе – это признак инновационности компании, следовательно можно сказать, что снижение этого показателя негативно влияет на деятельность компании.

Данные об основных средствах за 2021 год отсутствуют, поэтому трудно говорить о тенденции, однако в 2023 году, относительно 2022, наблюдается значительное падение, на 47,52% или 234 111 тысяч рублей в абсолютном выражении. Снижение основных средств говорит о сокращении производственной базы предприятия и оценивается отрицательно.

Анализируя финансовые вложения, можно наблюдать положительную тенденцию, таким образом в 2021 году они составляли 81 290 693 тысяч рублей, а в 2022 году уже 116 621 647 тысяч рублей, прирост составил 43,46%, в 2023 году рост замедлился, финансовые вложения в этом году составили 133 149 194 тысячи рублей, прирост в 14,17%. Рост финансовых вложений характеризует стремление компании к сохранению капитала и получению прибыли от инвестиций, что является положительным изменением. Такие значительные изменения этого показателя связаны с необходимостью переориентироваться на новые рынки сбыта, так как старые были ограничены.

Запасы ПАО «Сегежа Групп» в 2023 году, относительно 2022 снизились на 46,82% или 1 691 тысяч рублей в абсолютном выражении. Снижение запасов может говорить о нехватке оборотных средств для закупки необходимого количества запасов или об оптимизации запасов, для ускорения оборота оборотных средств.

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям составлял 33 313 и 24 880 тысяч рублей в 2022 и 2023 году соответственно,

прирост составил -8 433 тысячи рублей в абсолютном выражении или -25,31% в относительном. Данные за 2021 год, к сожалению, отсутствуют.

Дебиторская задолженность отражает непогашенные кредиты, которые компания предоставила своим клиентам и которые они должны вернуть в установленные сроки.

В 2021 году дебиторская задолженность составляла 13 181 177 тысяч рублей – это наибольшее значение за весь анализируемый период, в 2022 году дебиторская задолженность снизилась на 43,54% и составила 7 442 470 тысяч рублей. Данное снижение связано со уменьшением количества потребителей в этом году, в связи с внешними факторами. Однако в 2023 году можно наблюдать рост дебиторской задолженности на 32,07%, в этом году она составила 9 829 576 тысяч рублей. Хотя и компании не удалось вернуть дебиторскую задолженность к прежним значениям, все равно стоит отметить, что этот значительный прирост в данном случае является положительным фактором. Следовательно, можно сделать вывод, что ПАО «Сегежа Групп» удалось частично переориентироваться и выйти на новые рынки сбыта, а также найти там потребителя.

Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) резко снизились в 2022 году, относительно 2021, на 42,21%, данное снижение связано с трудной экономической ситуацией в стране и в мире в целом, однако уже в 2023 году они значительно выросли, на 305,17%, относительно 2022 года и составили 16 153 177 тысяч рублей, что является наибольшим значением на протяжении всего анализируемого периода.

Рассматривая денежные средства и денежные эквиваленты можно наблюдать их значительный рост в 2022 году, и сильное снижение в 2023 году, так прирост в 2022 году составил 151,05%, а в 2023 -75,93%. Значительное падение в 2023 году связано с ростом капитальных затрат. Таким образом наибольшее значение денежных средств и денежных эквивалентов было в 2022 году и составляло 19 336 853 тысяч рублей.

Уставный капитал не изменялся в течении анализируемого периода и составлял 1 569 000 тысяч рублей.

Добавочный капитал в 2021, 2022 и 2023 годах был одинаковым и равнялся 36 172 899 тысяч рублей.

Резервный капитал также не изменялся и составлял 78 450 тысяч рублей.

Рассматривая нераспределенную прибыль, можно наблюдать ее снижение. Так в 2021 году она составляла 11 337 415 тысяч рублей и была максимальной за весь анализируемый период. В 2022 году нераспределенная прибыль снизилась на 31,83% и составила 7 728 340 тысяч рублей. В 2023 году показатель продолжил снижаться, однако темпы снижения значительно сократились, что является положительной тенденцией, снижение составило - 7,07%.

Заемные средства (долгосрочные) резко увеличились в 2022 году относительно 2021 года, практически в 2,5 раза, относительный прирост составил 149,78%, данный рост свидетельствует о возникших проблемах у ПАО «Сегежа Групп», на которые потребовалось большое количество средств, это связано с проблемами на европейском рынке сбыта, введенные санкции, и необходимостью переориентировки бизнеса на внутренний рынок, а также на восток. Исходя из приложения Д, наибольшую долю долгосрочных заемных средств в 2021 составляли облигационные займы и цифровые финансовые активы (по ставке от 4,15% до 19,17%), 82,76% от всех долгосрочных заемных средств или же 30 000 000 тысяч рублей. В 2022 году облигационные займы и цифровые финансовые активы (по ставке от 4,15% до 19,17%) увеличились и составили 67 147 460 тысяч рублей, рост более чем в 2 раза, их доля составила 74,16%. Также большое влияние на формирование долгосрочных заемных средств в 2022 году также оказали кредиты с обеспечением (по ставке от 18,75% до 19,92%), их доля равнялась 23,94% или 21 672 460 тысяч рублей. Однако в 2023 году мы можем видеть снижение долгосрочных заемных средств, оно составило 22,49%, это положительный фактор, компания смогла снизить нагрузку. Облигационные займы и

цифровые финансовые активы (по ставке от 4,15% до 19,17%) в 2023 году также снизились на 32,42%, кредиты с обеспечением (по ставке от 18,75% до 19,92%) в свою очередь возросли на 14,46%. Таким образом наибольшее количество долгосрочных заемных средств у компании было в 2022 году, их сумма составляла 90 544 626 тысяч рублей. Тенденция к увеличению доли заемных средств в источниках образования активов предприятия свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышении степени его финансовых рисков.

Анализируя заемные средства (краткосрочные), можно говорить о существенных проблемах с задолженностью у ПАО «Сегежа Групп». Так этот показатель равнялся 3 480 203 тысячам рублей, 13 107 541 тысячам рублей и 53 824 414 тысячам рублей в 2021, 2022 и 2023 году соответственно. Наблюдается огромный прирост в данной статье баланса, это 276,63% в 2022 году и 310,64% в 2023 году. Исходя из приложения Д, можно сделать вывод, что рост в 2022 году обусловлен увеличением количества облигационных займов и цифровых финансовых активов (по ставке от 9,85% до 10,9%), они составили 10 000 000 тысяч рублей, а их доля среди всех краткосрочных заемных средств составила 76,29%. Рост 2023 году также обусловлен приростом облигационных займов и цифровых финансовых активов (по ставке от 9,85% до 10,9%) на 190%, они составили 29 000 000 тысяч рублей, также немалую роль сыграли кредиты, как обеспеченные, так и не обеспеченные. Значительные увеличения краткосрочных заемных средств весьма негативная тенденция, рост не замедляется, а только увеличивается, что в дальнейшем может крайне отрицательно сказаться на основных показателях и на ПАО «Сегежа Групп» в целом. Необходимо предпринимать меры по сдерживанию роста краткосрочных заемных средств.

Проводя анализ кредиторской задолженности, наблюдается ее постепенное снижение, таким образом в 2021, 2022 и 2023 годах показатель равнялся 20 754 163 тысячам рублей, 1 898 184 тысячам рублей и 1 603 568 тысячам рублей соответственно. Снижение в 2022 году, относительно 2021

года составило 90,85%, в 2023 году, относительно 2022 снижение на 15,52%. Состав кредиторской задолженности представлен в приложении Е. Столь значительная задолженность в 2021 году обусловлена высокой долей задолженности у прочих кредиторов, она составляла 99,9% или 20 732 763 тысячи рублей от всего объема кредиторской задолженности, состав данного показателя не раскрывается. В 2022 году задолженность перед прочими кредиторами значительно сократилась и составила 950 014 тысяч рублей, а доля 50,04%. Однако в 2022 году наблюдается значительный прирост задолженности перед поставщиками и подрядчиками, она составила 739 798 тысяч рублей против 10 698 тысяч рублей годом ранее. В 2023 году задолженность перед поставщиками и подрядчиками и задолженность прочим кредитором снизились. Уменьшении кредиторской задолженности может говорить о том, что компания эффективно управляет своими финансами и выходит на более устойчивое финансовое положение, однако необходимо рассматривать состав кредиторской задолженности и причины ее возникновения.

Также говоря о всех заемных средствах ПАО «Сегежа Групп», стоит отметить, что огромная часть выплат по ним приходится на период до 1 года, что видно в приложении И, 41,95% или же 50 710 882 тысячи рублей компании необходимо выплатить в 2024 году, 29 000 000 тысяч из них, это облигации и цифровые финансовые активы. Средств на счету компании недостаточно для данных выплат, также маловероятно, что компания успеет нарастить прибыль для погашения данных обязательств, ввиду снижающихся показателей чистой прибыли за последние 3 года. Следовательно, без принятия каких-либо мер по стабилизации данной ситуации и привлечения внешних средств, компании грозят большие проблемы, в том числе и с точки зрения финансовой устойчивости.

Рассматривая валюту баланса, можем видеть постепенный рост этого показателя, так в 2022 году прирост составил 39,32%, в 2023 году рост замедлился и составил 12,69%. Рост валюты баланса обычно свидетельствует

о росте стоимости активов или увеличении доходов компании или индивида. Это может быть результатом успешной деятельности, увеличения объема продаж, повышения цен на товары или услуги, увеличения инвестиций или других факторов, которые способствуют увеличению общей стоимости активов. Однако в случае ПАО «Сегежа Групп» мы можем наблюдать рост валюты баланса не за счет увеличения прибыли и объемов производства, а за счет роста задолженностей, что говорит о негативной тенденции.

Анализ финансово-экономических показателей ПАО «Сегежа Групп» показывает, что компания находится в затруднительном положении. Снижение ключевых показателей на протяжении всего проанализированного периода указывает на существенные проблемы. Финансовая нагрузка компании увеличивается, что в свою очередь отражается на финансовой устойчивости, это говорит о возможных более серьезных проблемах с обязательствами и обеспечением долгосрочной устойчивости бизнеса в будущем. Однако необходимо принять во внимание существенное влияние внешних факторов на ПАО «Сегежа Групп», начиная с 2022 года на деятельность организации оказывал и продолжает оказывать существенное влияние комплекс факторов экономического и иного характера. Среди них, в частности: геополитическая обстановка, ограничения, введенные в отношении Российской Федерации и ее экономических субъектов отдельными государствами и их объединениями, меры, а также принимаемые в Российской Федерации в ответ на внешнее санкционное давление ограничения. В 2022 году внешнеполитическая напряженность привела к нарушениям логистических цепочек, как в отношении готовой продукции ПАО «Сегежа Групп», так и ряда комплектующих, запасных частей и некоторых видов вспомогательного сырья, а также повышению стоимости услуг по логистике. Все эти обстоятельства в той или иной степени повлияли на финансово-экономические показатели ПАО «Сегежа Групп». Во избежание дальнейшего ухудшения ситуации, необходимо принять меры по улучшению финансово-экономического положения компании.

2.3 Оценка финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»

Для оценки финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» использована система абсолютных показателей, на основе которой составлена таблица 2.3.1, где на основе бухгалтерского баланса и финансовой отчетности рассчитаны показатели обеспеченности запасов источниками их формирования за 2021-2023 годы.

Таблица 2.3.1 – Показатели обеспеченности запасов источниками их формирования, в тыс. рублей

Показатель	Значение показателя			Отклонение, %	
	2021 год	2022 год	2023 год	2022/2021	2023/2022
Наличие СОС	-32 708 418	-76 098 061	-96 253 956	132,66	26,49
Наличие СД	3 540 830	14 880 539	-25 647 952	320,26	-272,36
Наличие ОИ	27 796 883	31 029 487	30 786 894	11,63	-0,78
Излишек или недостаток собственных оборотных средств	-32 708 418	-76 101 673	-96 255 877	132,67	26,48
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных источников формирования запасов	3 540 830	14 876 927	-25 649 873	320,15	-272,41
Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов	27 796 883	31 025 875	30 784 973	11,62	-0,78

На основе таблицы 2.3 были составлены трехкомпонентные показатели для каждого рассмотренного периода, который позволяют оценить финансовую устойчивость организации.

В 2021 году $\Delta S = (0; 1; 1)$, так как $\Delta \text{СОС} < 0$; $\Delta \text{СД} \geq 0$; $\Delta \text{ОИ} \geq 0$, следовательно можно наблюдать недостаток собственных оборотных средств у ПАО «Сегежа», недостаток составил -32 708 418 тысячи рублей, так как

собственные оборотные средства у предприятия отсутствовали. Такие параметры трехкомпонентного показателя говорят о нормальной платежеспособности предприятия, гарантирующей финансовую устойчивость.

Рассматривая в 2022 году трёхкомпонентный показатель не изменился, $\Delta S = (0; 1; 1)$, так как $\Delta \text{COC} < 0$; $\Delta \text{CD} \geq 0$; $\Delta \text{OI} \geq 0$. Хотя и трёхкомпонентная модель выглядит идентично 2021 году, недостаток собственных оборотных средств значительно увеличился на 132,67% и составил -76 101 673 тысячи рублей, это может означать, что компания испытывает затруднения в поддержании нормального уровня оборота капитала и выполнении своих операций, а также могут возникнуть проблемы с покрытием текущих обязательств перед поставщиками. Несмотря на это, можно наблюдать увеличения излишка собственных и долгосрочных источников формирования запасов на 320,15%, 14 876 927 тысяч рублей против 3 540 830 тысяч рублей годом ранее, это несомненно позитивный фактор. Также произошел рост излишка общей величины основных источников формирования запасов, на 11,62%. Финансовая устойчивость в 2022 году находится на приемлемом уровне.

Анализируя трёхкомпонентный показатель финансовой устойчивости за 2023 год, можно наблюдать изменения, так $\Delta S = (0; 0; 1)$, так как $\Delta \text{COC} < 0$; $\Delta \text{CD} < 0$; $\Delta \text{OI} \geq 0$. Данное изменение произошло вследствие появления недостатка собственных и долгосрочных источников формирования запасов, так как они сократились на 272,41%, несмотря на значительный рост в предыдущем периоде. Также стоит обратить внимание что недостаток собственных оборотных средств также увеличился и составил 96 255 877 тысяч рублей. Излишек общей величины основных источников формирования запасов практически не изменился, снижение составило 0,78%. Такие параметры трёхкомпонентного показателя говорят о неустойчивом финансовом состоянии ПАО «Сегежа Групп», платежеспособность снизилась,

хотя возможность на восстановление все равно остается за счет пополнения источников собственных средств.

Таким образом проведя анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп», используя трёхкомпонентный показатель, можно сказать, что устойчивость компании постепенно снижается, за счет снижения платежеспособности, 2023 год стал самым сложным, однако при грамотном управлении ресурсами можно избежать более трудных последствий и восстановить финансовую устойчивость.

Далее используем относительные показатели финансовой устойчивости и рассмотрим коэффициенты финансовой устойчивости, рассчитанные в таблице 2.3.2.

Таблица 2.3.2 – Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» за 2021-2022 годы

Показатель	2021	2022	2023	Темп прироста	Нормативное значение
Коэффициент автономии	0,45	0,30	0,26	-41,60	$\geq 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости	0,78	0,89	0,67	-13,70	0,9
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,67	-1,67	-2,14	-220,94	$\geq 0,2-0,5$
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,55	0,70	0,74	33,74	$\leq 0,5$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,18	-2,45	-3,13	-165,70	$\geq 0,1$
Коэффициент финансового левериджа	1,23	2,35	2,82	128,99	$\leq 0,7$

Коэффициент автономии говорит о том, насколько предприятие независимо от заемных средств, его значение это доля собственного капитала в общей величине источников формирования активов, то есть какая часть

активов покрывается собственными средствами. Анализируя значение коэффициента, можно видеть, что ни в один исследуемый период, он не находился в нормативном значении, а только снижался, так в 2021 году его значение составляет 0,45, что наиболее близко к норме в 0,5, однако уже в 2023 0,26, снижение на 99,42%. Все это говорит о том, что соотношение собственных изменяется в худшую сторону, доля заемных средств растет. Компания демонстрирует слабую финансовую устойчивость. Если подобная тенденция будет сохраняться и дальше, это приведет к достаточно тяжелым последствиям для ПАО «Сегежа Групп».

Коэффициент финансовой устойчивости говорит о способности предприятия удовлетворить свои финансовые обязательства за счет собственных средств. В 2021 году значение коэффициента было равно 0,78, при норме 0,9, однако в 2022 году коэффициент максимально приблизился к норме и составил 0,89. В 2023 году в связи с трудной сложившейся ситуации для компании коэффициент сократился до 0,67, совокупное снижение за весь рассматриваемый период 13,7%. Таким образом можно сделать вывод, что наиболее устойчивым положение компании было в 2022 году, однако оно все равно не было идеальным.

Коэффициент маневренности собственного капитала о гибкости компании в управлении своим собственным капиталом. Он отражает долю оборотного капитала, которая доступна для оперативного использования, и какая часть заморожена в капитальных вложениях. Важно, чтобы этот показатель был на достаточно высоком уровне, чтобы обеспечить гибкость в управлении финансовыми ресурсами компании. В ПАО «Сегежа Групп» данный показатель отрицательный на протяжении всего периода, также прослеживается тенденция к снижению. Показатель не находился в нормативных значениях ни в один анализируемый год. Отрицательное значение данного коэффициента говорит о том, что собственные средства вложены в медленно реализуемые активы, а оборотные средства по большей

стремени сформированы за счет заемных средств, что приводит к низкой финансовой устойчивости.

Коэффициент концентрации заемного капитала является обратным к коэффициенту автономии, то есть отражает долю заемного капитала в общей сумме активов. Данный показатель также не находится в норме, а только увеличивается, что еще раз подтверждает трудное финансовое положение и низкую устойчивость предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами демонстрирует долю собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств. Так как организация не имеет собственных оборотных средств, то значение коэффициента отрицательное, также видна тенденция к снижению, показатель за 3 года сократился на 165,7%.

Коэффициент финансового левериджа демонстрирует отношение заемного капитала к собственному, норма значения 0,7 и меньше, значение выше 1 говорит о том, что заемный капитал равен собственному. Рассматривая показатели ПАО «Сегежа Групп», мы видим тенденцию роста показателя на протяжении всего анализируемого периода, в 2021 показатель равнялся 1,23, что уже было выше нормы, в 2023 году он значительно увеличился и стал равен 2,35, то есть заемный капитал превышает собственный более чем в 2 раза, в 2023 году показатель продолжил рост и составил 2,82.

Проведя коэффициентный анализ ПАО «Сегежа Групп» за 2021-2023 годы, видно, что ни один показатель не находится в норме, следовательно можно сделать вывод, что финансовое состояние компании, к сожалению, оставляет желать лучшего, показатели из года в году снижаются, что отражается на финансовой устойчивости. Все это подтверждает выводы, сделанные на основе анализа финансовой устойчивости трёхкомпонентным показателем.

Далее проведем анализ финансовой устойчивости на основе модели Z-Альтмана, рассчитанной в таблице 2.3.3.

Таблица 2.3.3 – Анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»
на основе модели Z-Альтмана

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
X1	0,032	0,097	-0,149
X2	0,124	0,056	-0,006
X3	0,134	0,425	-0,005
X4	0,811	0,074	0,354
Z-Альтмана	0,976	0,547	0,046

Показатель Z-Альтмана у финансово устойчивых компаний должен быть более 2,9, в неопределенной ситуации от 1,23 до 2,9, все что ниже 1,23, компания признается банкротом. Рассматривая показатели Z-Альтмана у компании ПАО «Сегежа Групп» можно сказать, что компания имеет крайне низкую финансовую устойчивость, а также заметна тенденция к снижению, параметр Z-Альтмана сократился на 95,29%. Однако модель Z-Альтмана разрабатывалась для зарубежных компаний и при анализе российских компаний следует это учитывать, именно поэтому нельзя сделать достоверный вывод о банкротстве ПАО «Сегежа Групп», основываясь на результатах модели, но с уверенностью можно сказать о низкой финансовой устойчивости компании.

Рассмотрим модель Таффлера, рассчитанную в таблице 2.3.4 данная модель основана на показателе Z-Альтмана.

Таблица 2.3.4 – Анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»
на основе модели Таффлера

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
X1	0,320	0,284	-0,008
X2	0,060	0,038	0,032
X3	0,060	0,107	0,074
X4	0,015	0,012	0,004
Z-счет Таффлера	0,454	0,441	0,101

На основе этой модели можно сделать вывод, что финансовая устойчивость ПАО «Сегежа Групп» в 2021 и 2022 годах находилась на приемлемом уровне и практически не снизилась за данный период. Тем не менее в 2023 году значение Z-счета Таффлера резко снизилось, и составило 0,101, при норме значения более 0,3. Такое низкое значение показателя может

говорить о высокой вероятности банкротства предприятия, если не принять меры по его стабилизации.

Далее рассмотрим методики российских авторов Постюшкова и Зайцевой, рассчитанные в таблицах 2.3.5 и 2.3.6.

Таблица 2.3.5 – Анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» на основе модели Постюшкова

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
X1	0,115	0,192	0,055
X2	-2,353	-4,905	-6,253
X3	0,007	0,006	0,002
X4	0,276	0,188	-0,022
X5	0,604	0,340	-0,106
R	-1,351	-4,179	-6,324

Значение показателя R более 1 говорит о высокой финансовой устойчивости предприятия и низкой вероятности банкротства, значение R менее 1 говорит о высокой вероятности банкротства. Однако значение данного показателя у ПАО «Сегежа Групп» на протяжении всего анализируемого периода не было в норме, а также постоянно снижалось. Нахождения показателя за пределами нормы, а также его постоянное снижение говорит о больших проблемах у предприятия и еще раз подтверждает выше рассмотренные методики.

Таблица 2.3.6 – Анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» на основе модели О.П. Зайцевой

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
K1	0,075	0,048	-0,005
K2	0,157	0,026	0,016
K3	0,630	0,167	2,425
K4	0,362	0,191	-0,051
K5	0,123	0,235	0,282
K6	1,085	1,345	4,113
K _{факт}	2,432	2,012	6,780
K _{норм}	-	1,678	1,705

Для проведения анализа финансовой устойчивости и вероятности банкротства по модели О.П. Зайцевой необходимо сравнить фактическое значение показателя с нормативным, если фактическое значение превышает норму, то вероятность банкротства высока, если фактическое ниже

нормативного, то вероятность банкротства низкая. Сравнивая значения показателя за 2022 годы, можно наблюдать превышение фактического значения над нормой, 2,012, против 1,678, это говорит о низкой финансовой устойчивости и возможном риске банкротства, однако показатели различаются не значительно. Не смотря на более менее приемлемое значение показателя в 2022 году, в 2023 году наблюдается очень резкий скачек показателя до 6,780, при норме в этом году 1,705, такой значительный рост говорит о внезапно возникших финансовых проблемах у компании, следовательно риск банкротства вырос весьма значительно. Такое резкое изменение коэффициента обусловлена резко возросшим негативным влиянием внешних факторов на ПАО «Сегежа Групп» в 2023 году.

Далее построена сводная таблица 2.3.7, где сделаны обобщены выводы и проведено сравнение различных моделей по оценке финансовой устойчивости и вероятности банкротства ПАО «Сегежа Групп».

Таблица 2.3.7 – Сравнение авторских моделей вероятности банкротства ПАО «Сегежа Групп»

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год	Вероятность банкротства
Z-Альтмана	0,976	0,547	0,046	Вероятность банкротства высока и с каждым годом риск увеличивается, финансовая устойчивость снижается.
Z-Таффлера	0,454	0,441	0,101	В 2021 и 2022 году показатель находится в пределах нормы, вероятность банкротства низкая, финансовая устойчивость на приемлемом уровне. В 2023 году вероятность банкротства высока.
Модель Постюшкова	-1,351	-4,179	-6,324	Вероятность банкротства очень высокая и ежегодно растет.
Модель О.П. Зайцевой	-	2,012	6,780	В 2022 году вероятность банкротства на среднем уровне, в 2023 году она резко возрастает и находится на очень высоком уровне.

Подводя итог проведенного анализа финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» можно сделать вывод, что компания на протяжении всего анализируемого периода имеет неустойчивое финансовое положение, которое ухудшается с каждым годом, а ее тип финансовой устойчивости является

кризисным. Авторские методики подтверждают это и говорят о вероятности банкротства в той или иной степени. Компания не обладает достаточным количеством собственных оборотных средств, и собственных и долгосрочных источников формирования запасов, также организация очень сильно зависит от заемных средств. Присутствуют проблемы со скорыми крупными выплатами по облигационным займам, так, в 2024 году необходимо погасить 29 000 000 тысяч рублей по таким займам, средств в компании недостаточно, существует риск невыплаты, а сумма всех краткосрочных заемных средств очень велика и составляет 41,95% от всех заемных средств. Все это усложняется внешними негативными факторами, которые начали воздействовать на ПАО «Сегежа Групп» с 2022 года, среди которых санкции, введенные против Российской Федерации и ее экономических субъектов, отдельными государствами и их объединениями, это заставляет организацию переориентироваться на новые рынки сбыта, что в свою очередь требует капитальных затрат и влияет на затраты на логистику. ПАО «Сегежа Групп» необходимо в срочном порядке принимать ряд мер по стабилизации своей финансовой устойчивости и экономического положения в целом, поэтому в следующей главе будут предложены рекомендации по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».

3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОВЫШЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»

3.1 Мероприятия и пути повышения финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»

Финансовая устойчивость является важнейшим фактором, демонстрирующим успешность компании. Устойчивое положение позволяет предприятию благополучно функционировать в долгосрочной перспективе, привлекать инвестиции, получать кредиты на более выгодных условиях, а также привлекать новых клиентов и получать высокую доходность.

Проведя анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп», было выяснено, что компания имеет низкую финансовую устойчивость на протяжении долгого времени, причиной этому высокая долговая нагрузка и санкционные ограничения, которые привели к снижению спроса на продукцию за рубежом, а также низкие цены на реализуемую продукцию, что в свою очередь снизило чистую прибыль до отрицательных значений. Также значительной проблемой для ПАО «Сегежа Групп» является высокая доля заемных средств со сроком погашения до 1 года, в 41,95% от всех заемных средств, так как ПАО «Сегежа Групп» не располагает денежными средствами для погашения всей суммы задолженности, справиться с трудностями без принятия каких-либо мер по будет крайне сложно, компании грозят большие проблемы, в том числе и с точки зрения финансовой устойчивости.

Для решения возникших проблем у ПАО «Сегежа Групп» будут предложены следующие мероприятия:

- Дополнительная эмиссия акций с целью привлечения дополнительных средств;
- Реструктуризация обязательств;
- Факторинг дебиторской задолженности.

1. Одним из вариантов привлечения денежных средств в компанию является такой метод как докапитализация компании путем дополнительной эмиссии акций. Дополнительная эмиссия акций – это выпуск эмитентом

дополнительного пакета акций к уже существующим на рынке, что приводит к увеличению уставного капитала. В данном случае число акций в обращении увеличивается, а доля каждого акционера компании размывается. Дополнительная эмиссия из-за размытия доли уже владеющих акциями инвесторов является негативным фактором для них, однако в случае ПАО «Сегежа Групп» данное мероприятие экономически обоснованно.

В качестве мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» предлагается провести дополнительную эмиссию акций на сумму 20 000 000 тысяч рублей, полученные средства направить на погашение заемного капитала. Увеличить уставный ПАО «Сегежа Групп» капитал путем размещения дополнительных акций посредством открытой подписки на следующих условиях:

- вид, категория (тип) размещаемых ценных бумаг: акции обыкновенные;
- количество размещаемых дополнительных акций: 5 714 285 715 штук;
- номинальная стоимость размещаемых дополнительных акций: 0,1 рубль каждая;
- цена размещения дополнительных акций: 3,5 рубля каждая;
- способ размещения дополнительных акций: открытая подписка.

Сумма дополнительной эмиссии в 20 000 000 тысяч рублей обоснована, тем, что у компании в 2024 приближаются крупные выплаты по облигационным займам (приложение И), их сумма составляет 29 000 000 тысяч рублей, а собственных средств у компании недостаточно для исполнения данных обязательств.

Первичное размещение акций ПАО «Сегежа Групп» на московской бирже 28 апреля 2021 года, было успешным и пользовалось спросом у инвесторов, так как компания является лидером в России в области деревообработки, а также единственной компанией с подобным видом деятельности, акции которой торгуются на московской бирже. Акции продолжают пользоваться спросом и после проведения первичного

размещения, однако из-за санкций, введенных на группу в 2023 году, их цена снизилась. Ввиду уникальности данного бизнеса, дополнительно эмитированные акции также будут пользоваться спросом.

Также одним из заинтересованных лиц в покупке дополнительных акций будет материнская компания АФК «Система», которая имеет крупную долю в уже эмитированных акциях компании.

Данное мероприятие также обоснованно спросом среди крупных инвесторов: «Есть ряд инициативных партнеров, которые заинтересованы войти в капитал Segezha Group, приобрести пакет акций и деньги в компанию вложить.» – Михаил Шамолин Председатель Правления компании «Segezha Group».

2. Одним из важнейших условий финансовой устойчивости является низкая долговая нагрузка, однако не всегда возможно удерживать ее на низкому уровне, особенно сложно это в условиях санкций и внешних ограничений, одним из инструментов работы с долговой нагрузкой является реструктуризация обязательств. Реструктуризация обязательств – это снижение долговой нагрузки, путем изменения условий кредитного договора. Данное мероприятия можно реализовать несколькими способами, например продлить срок действия договора, снизить процентную ставку по займам, получить кредитные каникулы, сменить валюту кредита, списать долг или его части, обменять имущество, принадлежащее заемщику, на определенную часть долга, также возможно использование одновременно сразу нескольких методов.

В случае ПАО «Сегежа Групп» предлагается применить реструктуризацию обязательств, путем предоставления отсрочки оплаты основного долга, так как погашение большей части долга придется на 2024-2025 годы, а средневзвешенная ставка заемных средств составила 16% годовых, что приводит к росту затрат на обслуживание долга, в то время как средняя ставка в 2021 году составляла 3%. Такая реструктуризация в перспективе позволит отсрочить долги компании еще на 2-3 года, что даст

время на реализацию крупных проектов, которые позволят привлечь денежные средства для погашения задолженностей в будущем, также за это время наладиться логистика, а цены на продукцию возрастут. Речь идет о таких проектах: «Например, это бумагоделательная машина на Сокольском ЦБК, она была закуплена, ее нужно смонтировать и запустить. Это дополнительный объем производства фанеры в Кирове, 50 тыс. кубов. Оборудование закуплено, построен даже цех, его надо смонтировать и запустить. Это реконструкция "ЛДК N1" в Лесосибирске: новые линии сырой и сухой сортировки, котельная и ряд других вещей, которые позволят снизить себестоимость производства. Все эти проекты мы намерены доделать, они крайне эффективны с точки зрения экономики. Мы запустим завершение всех этих проектов в этом году. Я рассчитываю, что к концу 2025 года они стартуют, а часть проектов уже будет реализована.» – Михаил Шамолин
Председатель Правления компании «Segezha Group».

Так как большая часть заемных средств ПАО «Сегежа Групп» являются облигационными займами (приложение Ж), реструктуризировать их путем продления сроков погашения долга так просто, как банковский кредит не получится, так как в случае облигаций, заемщиков много и со всеми договориться крайне сложно и маловероятно. Поэтому предлагается заключить договор займа с материнской компанией АФК «Система» на сумму 17 000 000 тысяч рублей с учетом процентов, с целью погашения биржевых облигаций следующих серий:

1. 002P-01R с объемом эмиссии 10 000 000 тысяч рублей, ставкой 9,85% и датой погашения 13.11.2024;
2. 002P-06R с объемом эмиссии 5 000 000 тысяч рублей, ставкой 10,75% и датой погашения 02.09.2025.

Это два ближайших облигационных займа, которые предстоит погасить ПАО «Сегежа Групп», их сумма составляет 15 000 000 тысяч рублей, денежных средств и эквивалентов на счету ПАО «Сегежа Групп» на конец 2023 года было 4 654 746 тысяч рублей, чего явно не хватит на исполнение

обязательств по данным облигациям, а с учетом снижения чистой прибыли на протяжении последних 3 лет, а также убытком в 2023 году, ПАО «Сегежа Групп» будет сложно погасить данный заем собственными силами.

Именно АФК «Система» как материнская компания с большой долей в уставном капитале ПАО «Сегежа Групп» наиболее заинтересованный кредитор, другие кредитные организации предложат условия хуже, чем это может позволить АФК «Система». Также с точки зрения АФК «Система» данное вложение является разумным, дефолт такой крупной дочерней компании как ПАО «Сегежа Групп» нанесет большой ущерб самой АФК «Система». А так как Сегежа Групп является лидером в области деревообработки и весьма перспективным бизнесом, демонстрирующим высокие темпы роста до введения санкций, то после решения текущих проблем, данный бизнес сможет продолжить рост и приносить высокую доходность своим акционерам.

Также о возможной поддержке говорят и в самой компании АФК «Система»: «Точно мы этот актив создавали и растили не для того, чтобы при первой сложной ситуации его бросить. Конечно, компания «Система» готова поддержать и помогать разрешать эту ситуацию, в которую компания (Сегежа) попала.» – Дмитрий Коровкин исполнительный директор по корпоративным финансам и IR АФК «Система».

Параметры кредита и облигаций представлены в таблице 3.1.1.

Таблица 3.1.1 – Сравнение облигационных займов и займа от АФК «Система»

Параметры	Облигации 002P-01R и 002P-06R	Заем от материнской компании АФК «Система»
Объем займа с учетом процентов, в тыс. руб.	15 000 000	17 000 000
Средняя ставка, %	10,3	13
Сроки исполнения обязательств	13.11.2024 и 02.2025	Не более 36 месяцев

Хоть средняя ставка по займам ПАО «Сегежа Групп» после привлечения кредита, вырастет, однако благодаря данному мероприятию появиться

дополнительное время на реализацию проектов, генерирующих прибыль, о которых говорилось выше. Доходы от инвестиций в данные проекты позволят покрыть займы в дальнейшем, также за это время решиться проблема с логистикой, возникшая после введения санкций, и улучшится конъюнктура рынка.

3. Основной проблемой финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» является высокая доля заемных средств в структуре баланса, для погашения задолженностей необходимо искать различные методы привлечения денежных средств. Одним из таких методов является факторинг дебиторской задолженности, позволяющий в короткие сроки получить часть дебиторской задолженности, которую в последствии можно направить на повышение финансовой устойчивости, путем погашения заемных средств. Факторинг дебиторской задолженности – это финансовая операция переуступки права требования долга с заказчика. Компания заключает договор с фактором (представителем кредитной организации). Согласно требованиям договора, получает от него требующуюся сумму, запрашиваемую в качестве гонорара за услуги поставки с третьего лица. Наряду с этим фактор берет на себя все обязательства по истребованию полной суммы с клиента фирмы, еще не оплатившего сотрудничество, и все связанные с ними риски.

Состав дебиторской задолженности представлен в приложении Е, покупатели и заказчики занимают наибольшую долю в ее составе, это 43,73%, далее прочие дебиторы с долей в 29%, расчеты по процентам к получению 22,61% и авансы, выданные поставщикам и подрядчикам 4,66%.

Исходя из состава дебиторской задолженности, в случае ПАО «Сегежа Групп», предлагается передать фактору 80% от всей суммы дебиторской задолженности. Факторинг будет проводиться ПАО «Сбербанк», комиссия за сделку в котором составит 6,25%.

Факторинг является эффективным инструментом, дающим возможность покупателю отсрочить платежи, а поставщику в короткие сроки получить основную часть оплаты.

Факторинг дебиторской задолженности позволит высвободить денежные средства, с целью использования их для погашения кредиторской задолженности, что в свою очередь позволит снизить финансовую нагрузку на ПАО «Сегежа Групп» и повысить финансовую устойчивость.

3.2 Экономическое обоснование мероприятий по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»

Для оценки предложенных мероприятий по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп», далее будет рассчитана их экономическая эффективность.

1. Дополнительная эмиссия ценных бумаг.

Чтобы оценить эффективность данного мероприятия используем данные показатели компании за 2023 год и составим прогнозные значения после реализации предложенных мероприятий в 2024 году, для удобства была составлена таблица 3.2.1.

Таблица 3.2.1 – Изменения после предложенных мероприятий по дополнительной эмиссии акций ПАО «Сегежа Групп», в тыс. рублей

Показатель	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Заемный капитал	127 040 850	107 040 850	-20 000 000	-15,74
Заемный капитал (краткосрочный)	50 710 882	30 710 882	-20 000 000	-39,44
Уставный капитал	1 569 000	2 140 429	571 429	36,42

Вся сумма привлеченных в ходе мероприятия средств будет направлена на погашение краткосрочного заемного капитала, так как его доля среди всего заемного капитала очень велика, а погасить его необходимо в течении ближайшего года. Таким образом видно, что заемный капитал удалось снизить на 15,74%, путем привлечения 20 000 000 тысяч рублей при дополнительной эмиссии акций. Краткосрочный заемный капитал снизился на 39,44%.

Уставный капитал в свою очередь вырос на 36,42%, что является значительным изменением.

Теперь рассмотрим, как мероприятие позволившее снизить заемный капитал отразилось на коэффициентах финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп», для этого составлена таблица 3.2.2.

Таблица 3.2.2 – Изменения коэффициентов финансовой устойчивости после предложенных мероприятий по дополнительной эмиссии акций ПАО «Сегежа Групп»

Показатель	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Коэффициент автономии	0,26	0,30	0,03	13,15
Коэффициент финансовой устойчивости	0,67	0,69	0,02	3,37
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,74	0,70	-0,03	-4,66
Коэффициент финансового левериджа	2,82	2,38	-0,44	-15,74

Исходя из рассчитанных коэффициентов финансовой устойчивости, после использования предложенного мероприятия по дополнительной эмиссии акций можно заметить положительные изменения, так коэффициент автономии увеличился на 13,15%, с 0,26 до 0,30, что говорит о меньшей зависимости от заемных средств, показатель приблизился к норме в 0,5.

Коэффициент финансовой устойчивости увеличился на 3,37%, хоть он и далек от нормы 0,9, все равно стоит отметить изменения в положительную сторону за счет рекомендации.

Коэффициент финансового левериджа сократился с 2,82 до 2,38, показатель отражает соотношение заемного и собственного капиталов.

Теперь при помощи авторских методик оценки финансовой устойчивости, представленных в таблице 3.2.3, посмотрим, как изменилось состояние ПАО «Сегежа Групп» после дополнительной эмиссии акций.

Таблица 3.2.3 – Изменения показателей авторских методик оценки финансовой устойчивости после предложенных мероприятий по дополнительной эмиссии акций ПАО «Сегежа Групп»

Методика	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Z-Альтмана	0,046	0,107	0,061	133,73
Z-Таффлера	0,101	0,104	0,003	2,52
Модель Постюшкова	-6,324	-6,312	0,012	0,19
Модель О.П. Зайцевой	6,780	5,823	-0,957	-14,12

Проводя анализ авторских методик, можно говорить о положительном влиянии рекомендации по дополнительной эмиссии ПАО «Сегежа Групп», так как во всех моделях заметно изменение в лучшую сторону, значения стали ближе к норме, наибольшее изменение заметно на моделях Эдварда Альтмана и О.П. Зайцевой, темп роста составил 133,73% и -14,12% соответственно, однако такое значительное изменение показателя Z-Альтмана обосновано тем, что данная методика не адаптирована к российской экономике, следовательно нельзя всецело полагаться на ее результат.

Таким образом, исходя из вновь рассчитанных показателей финансовой устойчивости, с учетом применения мероприятия по дополнительной эмиссии акций, выкуп которых будут производить заинтересованные лица, о которых говорил президент ПАО «Сегежа Групп» Шамолин Михаил Валерьевич, финансовая устойчивость компании улучшится, так как за счет вновь привлеченных средств будет произведено погашение кредиторской задолженности, следовательно мероприятие оправдано и имеет положительный экономический эффект.

2. Реструктуризация обязательств путем продления срока договоров для реализации проектов, генерирующих прибыль.

Для оценки экономической эффективности предложенного мероприятия, рассмотрим какие проекты будут реализованы и как они повлияют на финансовые показатели ПАО «Сегежа Групп» за тот период, на

время которого был продлен срок погашения задолженностей после реструктуризации. Проекты, которые были запланированы для реализации, однако по различным причинам, в том числе финансовыми трудностями были приостановлены или изменены по срокам реализации в ПАО «Сегежа Групп» представлены в таблице 3.2.4.

Таблица 3.2.4 – Проекты по модернизации деятельности ПАО «Сегежа Групп»

Проект	Сроки реализации	Результат проекта
Модернизация Лесосибирского ЛДК № 1	2021–2024 гг.	Увеличение объема производства пиломатериалов на 50 тыс. м ³
Модернизация Сокольского ЦБК	2020–2024 гг.	Мощность новой бумагоделательной машины 65 тыс. тонн
Расширение мощностей Вятского фанерного комбината	2021–2024 гг.	Увеличение мощности комбината на 63тыс.м ³
Модернизация Онежского ЛДК	2021–2024 гг.	Увеличение выпуска пиломатериалов на 48 тыс.м ³

Лишь один проект из представленных в таблице реализуется на данный момент, это модернизация Лесосибирского ЛДК №1, однако не в полной мере, все остальные проекты были законсервированы из-за отсутствия финансирования, в связи с возникшими трудностями и угрозы полной потери финансовой устойчивости. Однако благодаря реструктуризации заемных средств, путем отсрочки погашения основного долга ПАО «Сегежа Групп» реализация законсервированных проектов станет возможной.

Для наглядности была построена таблица 3.2.5 с производственной мощностью заводов до модернизации и после.

Таблица 3.2.5 – Изменение производственной мощности после модернизации заводов ПАО «Сегежа Групп»

Проект	Производственная мощность завода до модернизации	Производственная мощность завода после модернизации	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
1	2	3	4	5
Модернизация Лесосибирского ЛДК № 1	650 тыс. м3 пиломатериалов в год	700 тыс. м3 пиломатериалов в год	50 тыс. м3	7,69

Продолжение таблицы 3.2.5

1	2	3	4	5
Модернизация Сокольского ЦБК	25 тыс. тонн бумаги в год	75 тыс. тонн бумаги в год	25 тыс. тонн	200
Расширение мощностей Вятского фанерного комбината	192 тыс. м3 березовой фанеры в год	255 тыс. м3 березовой фанеры в год	63 тыс. м3 березовой фанеры	32,81
Модернизация Онежского ЛДК	150 тыс. м3 пиломатериалов в год	198 тыс. м3 пиломатериалов в год	48 тыс. м3 пиломатериалов в год	32

Теперь, в таблице 3.2.6 рассчитаем какой экономический эффект дадут проекты по модернизации производственных мощностей ПАО «Сегежа Групп», после их завершения.

Таблица 3.2.6 – Изменение выручки после модернизации заводов ПАО «Сегежа Групп»

Проект	Выручка завода до реализации, в тыс. руб.	Выручка завода после реализации, в тыс. руб.	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Модернизация Лесосибирского ЛДК № 1	1 300 000	1 400 000	100 000	7,69
Модернизация Сокольского ЦБК	200 000	600 000	400 000	200
Расширение мощностей Вятского фанерного комбината	768 000	1 020 000	252 000	32,81
Модернизация Онежского ЛДК	300 000	396 000	96 000	32
Итого	2 568 000	3 416 000	848 000	33,02

Исходя из рассчитанных значений выручки можно сделать вывод, что совокупное увеличение выручки заводов после завершения всех проектов составит 848 000 тысяч рублей в год, или 33,02%, наибольшее влияние оказало увеличение выручки после модернизации Сокольского ЦБК, на 400 000 тысяч рублей.

Выручка ПАО «Сегежа Групп» в 2023 году составила 4 183 423 тысячи рублей, после модернизации выручка составит минимум 5 031 423 тысячи

рублей, что на 20,27% больше. При окончательном решении проблем логистики, а также росте цен на производимую продукцию, выручка может вырасти значительно сильнее.

Реализация мероприятия по реструктуризации задолженности позволит ПАО «Сегежа Групп» расконсервировать и реализовать запланированные проекты по модернизации заводов, тем самым увеличив выручку. Увеличение выручки в свою очередь позволит компании снизить долговую нагрузку и увеличить финансовую устойчивость.

Рассмотрим, как увеличение выручки сказалось на финансовой устойчивости путем расчёта авторских методик в таблице 3.2.7.

Таблица 3.2.7 – Изменения показателей авторских методик оценки финансовой устойчивости после предложенных мероприятий по реструктуризации задолженности ПАО «Сегежа Групп»

Методика	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Z-Альтмана	0,046	0,132	0,086	186,96
Z-Таффлера	0,101	0,127	0,026	25,74
Модель Постюшкова	-6,324	-6,196	0,128	-2,02
Модель О.П. Зайцевой	6,780	5,545	-1,235	-18,22

Исходя из расчетов можно сделать вывод, что мероприятие является экономически оправданным и положительно влияет на финансовую устойчивость ПАО «Сегежа Групп» положительно, все значения авторских показателей оценки финансовой устойчивости стали ближе к норме, значительный прирост наблюдается в значении модели Z-Альтмана, на 186,96%, модель Таффлера демонстрирует прирост в 25,74%, схожее улучшение демонстрируют и отечественные модели Постюшкова и О.П. Зайцевой, прирост -2,02% и – 18,22% соответственно.

Таким образом, реструктуризация заемных средств позволила выиграть время на реализацию проектов, которые принесли прибыль и позволили повысить финансовую устойчивость ПАО «Сегежа Групп».

3. Факторинг дебиторской задолженности.

Для оценки экономической эффективности проведения факторинговой операции по дебиторской задолженности возьмем за основу данные 2023 года и составим прогнозные значения с учетом предложенного мероприятия. Для этого в таблице 3.2.8 были рассчитаны показатели оборачиваемости дебиторской задолженности, в таблице 3.2.9 коэффициенты финансовой устойчивости, а в таблице 3.2.10 авторские методики оценки финансовой устойчивости.

Таблица 3.2.8 – Изменения показателей оборачиваемости дебиторской задолженности после предложенных мероприятий по факторингу дебиторской задолженности ПАО «Сегежа Групп»

Показатель	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Выручка, тыс. руб.	4 183 423	4 183 423	0	0
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	9 829 576	1 965 915,2	-7 863 660,8	-80
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, Кодз (оборот)	0,43	2,13	1,70	400
Период погашения дебиторской задолженности, Пдз (дней)	858	172	-686	-80

Исходя из рассчитанных показателей оборачиваемости дебиторской задолженности, можно сделать вывод, что предложенная рекомендация позволила значительно ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности, на 1,7 оборотов или же на 686 дней. Таким образом дебиторская задолженность стала оборачиваться не за 2,35 года, а в рамках одного года, что позволит получать средства гораздо быстрее и использовать их для нужд компании, например на погашение кредиторской задолженности.

После использования факторинга удалось привлечь 7 372 182 тысяч рублей, направим эти денежные средства на погашение краткосрочных

заемных средств, они сократились с 50 710 882 тысяч рублей до 43 338 700 тысяч рублей, а совокупные заемные средства таким образом сократятся со 127 040 850 тысяч рублей до 119 668 668 тысяч рублей, сократив тем самым финансовую нагрузку на ПАО «Сегежа Групп».

Теперь рассмотрим изменение коэффициентов финансовой устойчивости после внедрения мероприятия по факторингу.

Таблица 3.2.9 – Изменения коэффициентов финансовой устойчивости после предложенных мероприятий по факторингу дебиторской задолженности ПАО «Сегежа Групп»

Показатель	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Коэффициент автономии	0,26	0,27	0,01	4,48
Коэффициент финансовой устойчивости	0,67	0,70	0,03	4,48
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,74	0,73	-0,01	-1,59
Коэффициент финансового левериджа	2,82	2,66	-0,16	-5,80

Анализируя основные коэффициенты финансовой устойчивости после применения мероприятия по факторингу, наблюдается улучшение всех показателей, коэффициент автономии увеличился на 4,48%, что позволяет сделать вывод о большей независимости компании от использования заемных средств. Коэффициент финансовой устойчивости также увеличился на 4,48%, что говорит о снижении риска утраты платежеспособности и росте инвестиционной привлекательности. Коэффициент финансового левериджа сократился на 5,80%, с 2,82 до 2,66, тем самым став ближе к норме в 0,7.

Данные изменения коэффициентов финансовой устойчивости свидетельствуют о росте самой финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».

Далее рассмотрим, как применение факторинга повлияло на изменение авторских методик оценки финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп», для этого построена таблица 3.2.10.

Таблица 3.2.10 – Изменения показателей авторских методик оценки финансовой устойчивости после предложенных мероприятий по факторингу дебиторской задолженности ПАО «Сегежа Групп»

Методика	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Z-Альтмана	0,046	0,048	0,002	4,35
Z-Таффлера	0,101	0,105	0,004	3,96
Модель Постюшкова	-6,324	-6,315	0,009	0,14
Модель О.П. Зайцевой	6,780	6,298	-0,482	-7,12

Исходя из рассчитанных показателей в таблице 3.2.10 можно наблюдать их изменение в сторону нормативных значений, так значение модели Альтмана увеличилось на 4,35%, Таффлера 3,96%, модели Постюшкова 0,14%, модели О.П. Зайцевой -7,12%. Такие изменения показателей позволяют сделать вывод о том, что факторинг дебиторской задолженностью с целью привлечения денег, для дальнейшего погашения заемных средств позволил повысить финансовую устойчивость ПАО «Сегежа Групп».

Для оценки совокупного влияния всех мероприятий по повышению финансовой устойчивости была построена таблица 3.2.11.

Таблица 3.2.11 – Изменение коэффициентов финансовой устойчивости после реализации предложенных мероприятий по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»

Показатель	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
1	2	3	4	5
Коэффициент автономии	0,26	0,31	0,05	19,23
Коэффициент финансовой устойчивости	0,67	0,84	0,17	25,37

Продолжение таблицы 3.2.11

1	2	3	4	5
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,74	0,69	-0,05	-6,76
Коэффициент финансового левериджа	2,82	2,21	-0,61	-21,63

Исходя из рассчитанных коэффициентов можно сделать вывод, что компания стала менее зависима от заемных средств, сократив их, а собственные средства увеличились, тем самым финансовая устойчивость ПАО «Сегежа Групп» выросла.

Теперь, в таблице 3.2.12 оценим повышение финансовой устойчивости при помощи авторских методик.

Таблица 3.2.12 – Изменения показателей авторских методик оценки финансовой устойчивости после предложенных мероприятий по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»

Методика	2023 год (до предложенных мероприятий)	2024 год (с учетом предложенных мероприятий)	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Z-Альтмана	0,046	0,253	0,207	450,00
Z-Таффлера	0,101	0,141	0,04	39,60
Модель Постюшкова	-6,324	-6,142	0,182	-2,88
Модель О.П. Зайцевой	6,780	4,219	-2,561	-37,77

Анализируя показатели авторских методик оценки финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» с уверенностью можно сказать, что положение компании значительно улучшилось, наибольший рост продемонстрировали модели Z-Альтмана и О.П. Зайцевой.

Таким образом, предложенные мероприятия позволили повысить уровень финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» и в результате их внедрения предприятие сможет выполнять свои обязательства перед контрагентами более эффективно.

Данный факт свидетельствует об эффективности и целесообразности внедрения мероприятий по повышению финансовой устойчивости предприятия, представленных в выпускной квалификационной работе.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Сохранение финансовой устойчивости на должном уровне является необходимым условием для функционирования любого предприятия. Постоянный мониторинг, анализ и повышение финансовой устойчивости позволяют сохранять стабильное положение и демонстрировать хорошие экономические результаты предприятия даже в самые трудные времена.

Важно помнить, что финансовая устойчивость предприятия является ключевым фактором для привлечения инвестиций, увеличения доходности и улучшения доверия со стороны потребителей и партнеров. Поэтому рекомендуется постоянно проводить мониторинг финансового состояния компании, а также вносить коррективы в стратегию управления финансами, чтобы обеспечить ее долгосрочную устойчивость и процветание.

В данной выпускной квалификационной работе достигнута ее цель, а именно проанализирована и оценена финансовая устойчивость ПАО «Сегежа Групп», предложены и экономически обоснованы мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».

Также были решены все поставленные задачи, а именно:

- изучены теоретические основы финансовой устойчивости, раскрыты понятие и сущность, методы оценки и пути повышения финансовой устойчивости;
- дана краткая характеристика деятельности ПАО «Сегежа Групп», проведен анализ финансово-экономических показателей ПАО «Сегежа Групп», а также оценена финансовая устойчивость ПАО «Сегежа Групп»;
- предложены и экономически обоснованы мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп».

Изучение теоретических основ финансовой устойчивости позволило сделать вывод, что, наибольшее влияние на финансовую устойчивость оказывает наличие заемных средств и их соотношение с собственными средствами, а грамотная и своевременная работа по управлению активами и пассивами организации положительно способствует повышению его

финансовой устойчивости, что позволяет противостоять неблагоприятному внешнему влиянию и нарастить собственные активы. Были изучены методы оценки финансовой устойчивости как зарубежных авторов, таких как Эдвард Альтман и Ричард Таффелер, так и отечественных авторов Андрея Владимировича Постюшкова и Ольги Петровны Зайцевой. Также классифицированы пути повышения финансовой устойчивости.

Проведенный анализ финансово-экономических показателей ПАО «Сегежа Групп» позволил сделать вывод о снижении таких показателей как выручка, чистая прибыль, валовая прибыль, дебиторская задолженность и основные средства с одной стороны, и роста таких показателей как заемные средства, кредиторская задолженность, себестоимость с другой стороны. Оба этих факта в совокупности являются негативным явлением.

Анализ финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» продемонстрировала устойчивое снижение параметров её оценки и позволило сделать вывод о крайне низкой и постоянно снижающейся устойчивости ПАО «Сегежа Групп».

Неустойчивое положение и постоянно снижающиеся финансово-экономические показатели ПАО «Сегежа Групп» являются следствием влияния как внешнеэкономических факторов, таких как санкции и ограничения, заставившие переориентироваться на другие рынки сбыта, так и внутренних факторов, таких как рост заемных средств. Основной проблемой для ПАО «Сегежа Групп» является приближающиеся крупные выплаты по заемным средствам, которые в основе своей состоят из облигаций, погашение большей части из них необходимо уже в 2024 году. Сумма краткосрочной задолженности в 50 710 882 тысяч рублей и долей среди всех заемных средств в 41,95% является очень крупной, на погашение которой денежных средств в компании недостаточно. Совокупность данных факторов и привело компанию к трудной сложившейся ситуации, которую необходимо решать в срочном порядке.

Для устранения выявленных проблем были разработаны и экономически обоснованы следующие мероприятия по повышению финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп»:

- дополнительная эмиссия акций, которая позволит привлечь дополнительные средства в компанию, для погашения краткосрочных заемных средств, данное мероприятие позволило привлечь 20 000 000 тысяч рублей на погашение краткосрочных заемных средств, таким образом заемный капитал удалось снизить на 15,74%, с 127 040 850 тысяч рублей до 107 040 850 тысяч рублей, краткосрочный заемный капитал на 39,44% с 50 710 882 тысяч рублей до 30 710 882 тысяч рублей, что в свою очередь повысило финансовую устойчивость ПАО «Сегежа Групп»;

- реструктуризация обязательств путем продления срока договоров, что позволит выиграть время для реализации проектов, генерирующих прибыль, и погасить задолженность в будущем, данное мероприятие реализуется путем получения нового займа от материнской компании АФК «Система» на 3 года и ставкой 13%, для погашения облигационных займов со сроком погашения до 1 года, это позволит реализовать замороженные проекты, увеличить производственные мощности и повысить выручку на 20,27%, с 4 183 423 тысяч рублей до 5 031 423 тысяч рублей, также за счет погашения облигаций, краткосрочные заемные средства снизились с 50 710 882 тысяч рублей до 35 710 882 тысячи рублей, облигации со сроком погашения до 1 года сократились с 29 000 000 тысяч рублей до 14 000 000 тысяч рублей, это повысит финансовую устойчивость;

- факторинг дебиторской задолженности, с целью высвободить денежные средства и направить их на погашение краткосрочных заемных средств, проводится путем продажи дебиторской задолженности фактору в лице СберФакторинга на сумму 7 863 660 тысяч рублей с комиссией в 6,25%, это позволило ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности с 858 дней до 172 дней, также были привлечены средства на сумму 7 372 182 тысячи

рублей, которые были направлены на погашение краткосрочных заемных средств, повысив тем самым финансовую устойчивость.

Предложенные мероприятия позволили сократить количество краткосрочных заемных средств с 50 710 882 тысяч рублей до 8 338 700, или же на 83,87%, а также увеличить выручку на 20,27%, с 4 183 423 тысяч рублей до 5 031 423 тысяч рублей, что повысило финансовую устойчивость ПАО «Сегежа Групп».

Экономическое обоснование данных мероприятий путем расчёта коэффициентов финансовой устойчивости и использования авторских методик оценки финансовой устойчивости ПАО «Сегежа Групп» позволило сделать вывод, что их применение мероприятий оправдано и позволит повысить финансовую устойчивость ПАО «Сегежа Групп».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 N 402-ФЗ [Электронный ресурс] // СПС «Консультант плюс» — Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ Дата посещения 02.04.2024
2. Абдукаримов, И. Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: учебное пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 214 с.
3. Ахметов Р.Г. Экономика предприятий агропромышленного комплекса: учебник для вузов / Р. Г. Ахметов [и др.]; под редакцией Р. Г. Ахметова, Ю. В. Чутчевой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 425 с.
4. Бариленко В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для вузов / В. И. Бариленко под редакцией В.И. Браиленко. а Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 455 с.
5. Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / Л.М. Бурмистрова. — 2-е изд. - Москва: ИНФРА-М, 2022. - 224 с.
6. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности: учебник / под ред. М.А. Вахрушиной. — 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: ИНФРА-М, 2024. - 434 с.
7. Войтоловский Н.В. Экономический анализ: учебник для вузов / Н. В. Войтоловский [и др.]; под редакцией Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. — 8 е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 631 с.
8. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для вузов / Т. И. Григорьева. — 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2023. - 486 с.
9. Егоров П.В. Финансы, учет, банки. Тезисы докладов и выступлений IV международной научно-практической конференции молодых ученых:

материалы конференции / под редакцией П. В. Егорова. — Донецк: ДонНУ, 2022. — 307 с.

10. Захаров И. В. Бухгалтерский учет и анализ: учебник для вузов / И. В. Захаров, О. Н. Тарасова; под редакцией И. М. Дмитриевой. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 415 с.

11. Казакова Н.А. Анализ финансовой отчетности. Консолидированный бизнес: учебник для среднего профессионального образования / Н. А. Казакова. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 233 с.

12. Казакова, Н. А. Финансы и финансовый анализ: учебник / Н.А. Казакова, В.Г. Когденко, М.В. Мельник. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 201 с.

13. Канке А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечая. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2024. - 288 с.

14. Коршунов, В. В. Экономика организации (предприятия) : учебник и практикум для вузов / В. В. Коршунов. — 6-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 363 с.

15. Кудрявцева Т. Ю. Финансовый анализ: учебник для вузов / Т. Ю. Кудрявцева, Ю. А. Дуболазова; под редакцией Т. Ю. Кудрявцевой. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. - 167 с.

16. Куприянова Л.М. Финансовый анализ: учебное пособие / Л.М. Куприянова. — Москва: ИНФРА-М. 2023. — 157 с.

17. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 680 с.

18. Лядова, Ю.О. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия / Ю. О. Лядова. — Текст: непосредственный // Молодой ученый. — 2022. — № 27 (317). — С. 199-201. — URL: <https://moluch.ru/archive/317/72408/> (дата обращения: 13.02.2024).

19. Никифорова Е.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Е.В. Никифорова, М.В. Боровицкая, Л.М. Куприянова, О.В. Шнайдер; под общ. ред. Е.В. Никифоровой. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 211 с.

20. Пименов, Н. А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности: учебник и практикум для вузов / Н. А. Пименов. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 353 с.

21. Пионткевич Н.С. Финансовый анализ: учебное пособие / Н. С. Пионткевич, Е. Г. Шатковская, Ю. А. Долгих и др.; под общ. ред. Н. С. Пионткевич; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2022. - 190 с.

22. Пласкова, Н. С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО: учебник / Н.С. Пласкова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 276 с.

23. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 259 с.

24. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.]; ответственный редактор Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 412 с.

25. Пономарёв, И. Ф. Экономический анализ состояния хозяйственной деятельности предприятий: учебное пособие / И. Ф. Пономарёв, Э. И. Полякова. - Москва; Вологда: Инфра-Инженерия, 2023. - 368 с.

26. Райзберг Б.А. Курс экономики: учебник / Б.А. Райзберг, Е.Б. Стародубцева; под ред. А. Райзберга. — 9-е изд., испр. - Москва: ИНФРА-М, 2024. - 686 с.

27. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. - 15-е изд., испр. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 587 с.

28. Толпегина, О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для вузов / О. А. Толпегина. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 629 с.

29. Фридман, А. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / А.М. Фридман. — Москва: РИОР: ИНФРА-М, 2023. — 264 с.

30. Чалдаева Л.А. Финансы: учебник и практикум для среднего профессионального образования / Л. А. Чалдаева [и др.]; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 494 с.

31. Чараева М.В. Корпоративные финансы: учеб. пособие / М.В. Чараева. М.: ИНФРА-М, 2022. — 286 с.

32. Чернышева Ю.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации): учебник / Ю.Г. Чернышева. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 421 с.

33. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 208 с.

34. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / А. Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 374 с.

35. Анализ финансовой устойчивости [Электронный ресурс] // «WiseAdvice-IT». — Режим доступа: <https://wiseadvice-it.ru/o-kompanii/blog/articles/analiz-finansovoi-ustoichivosti/>, Дата посещения: 24.12.2023

36. Анализ финансовой устойчивости: оцениваем структуру капитала и долговую нагрузку [Электронный ресурс] // «Управляем предприятием». — Режим доступа: <https://upr.ru/article/analiz-finansovoy-ustoychivosti-otsenivaem-strukturu-kapitala-i-dolgovuyu-nagruzku/> Дата посещения: 19.01.2024

37. Горизонтальный анализ отчетности [Электронный ресурс] // «Audit-it.ru». – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/horizontal_analysis.html, Дата посещения: 27.12.2023

38. Модели прогнозирования банкротства предприятия (MDA-модели) [Электронный ресурс] // «finzz.ru». – Режим доступа: <https://finzz.ru/modeli-prognozirovaniya-bankrotstva-rossijskix-predpriyatij-mdamodeli.html>, Дата посещения: 30.03.2024

39. Модель Постюшкова [Электронный ресурс] // «1fin.ru». – Режим доступа: https://1fin.ru/Finansovyy_slovary/Modely_Postyushkova, Дата посещения: 30.03.2024

40. Модель Сайфуллина-Кадыкова [Электронный ресурс] // «Audit-it.ru». – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/model_sayfullina_kadykova.html, Дата посещения: 30.03.2024

41. Модель Таффлера [Электронный ресурс] // «Audit-it.ru». – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/model_tafflera_z_schet_tafflera.html, Дата посещения: 30.03.2024

42. О компании [Электронный ресурс] // «Сегежа Групп». – Режим доступа: <https://segezha-group.com/about/>, Дата посещения: 15.01.2024

43. Профиль компании [Электронный ресурс] // «Сегежа Групп». – Режим доступа: <https://segezha-group.com/about/company-profile/>, Дата посещения: 15.01.2024

44. Стратегия [Электронный ресурс] // «Сегежа Групп». – Режим доступа: <https://segezha-group.com/about/strategy/>, Дата посещения: 15.01.2024

45. Структура группы [Электронный ресурс] // «Сегежа Групп». – Режим доступа: <https://segezha-group.com/about/company-str.php>, Дата посещения: 15.01.2024

46. Типы финансовой устойчивости [Электронный ресурс] // «Малый бизнес в России». – Режим доступа: <https://assistentus.ru/vedenie-biznesa/typy-finansovoj-ustojchivosti/>, Дата посещения: 05.01.2024

47. Трендовый анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] // «Справочник автор 24». – Режим доступа: https://spravochnik.ru/buhgalterskiy_uchet_i_audit/trendovyy_analiz_finansovoy_otchetnosti, Дата посещения: 11.01.2024

48. Segezha Group: полный цикл и максимальный экспорт [Электронный ресурс] // «Газпромбанк инвестиции». – Режим доступа: <https://gazprombank.investments/blog/reviews/segezha-group/>, Дата посещения: 22.12.2023

49. Z-модель Альтмана [Электронный ресурс] // «Audit-it.ru». – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/altman_z_model.html, Дата посещения: 30.03.2024

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Структура корпоративного управления ПАО «Сегежа Групп»



ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Бухгалтерская отчетность ПАО «Сегежа Групп»

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2023 г.

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ГРУППА КОМПАНИЙ "СЕГЕЖА"		Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2023
Вид экономической деятельности Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки		по ОКПО	32864191		
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	9703024202		
Публичное акционерное общество / частная собственность		по ОКВЭД 2	64.99		
Единица измерения: в тыс. руб.		по ОКФС	12247	16	
Местонахождение (адрес) 123112, Москва г, набережная Пресненская, д.10, офис 15, этаж 45		по ОКЕИ	384		
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту		Да	☒		
Наименование аудиторской организации		Нет	☐		
АО ДРТ					
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации		ИНН	7703097990		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации		ОГРН	1027700425444		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Нематериальные активы	1110	1 170 842	1 247 354	4 432
	Основные средства	1150	258 594	492 705	-
5	Финансовые вложения	1170	133 149 194	116 621 647	81 290 693
	Отложенные налоговые активы	1180	991 323	725 302	133 881
6	Прочие внеоборотные активы	1190	5 686 414	2 559 742	358 727
	Итого по разделу I	1100	141 256 367	121 646 750	81 787 733
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 921	3 612	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	24 880	33 313	-
7	Дебиторская задолженность	1230	9 829 576	7 442 470	13 181 177
5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	16 153 177	3 986 810	6 898 357
8	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 654 746	19 336 853	7 702 512
	Прочие оборотные активы	1260	122 594	226 429	14 837
	Итого по разделу II	1200	30 786 894	31 029 487	27 796 883
	БАЛАНС	1600	172 043 261	152 676 237	109 584 616

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2023 г.	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 569 000	1 569 000	1 569 000
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	36 172 899	36 172 899	36 172 899
	Резервный капитал	1360	78 450	78 450	1
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7 182 062	7 728 340	11 337 415
	в том числе:				
	промежуточные дивиденды	13702	-	(10 041 600)	(6 589 800)
	Итого по разделу III	1300	45 002 411	45 548 689	49 079 315
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	70 179 132	90 544 626	36 249 248
	Отложенные налоговые обязательства	1420	424 842	292 082	-
	Прочие обязательства	1450	2 030	141 892	-
	Итого по разделу IV	1400	70 606 004	90 978 600	36 249 248
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	53 824 414	13 107 541	3 480 203
11	Кредиторская задолженность	1520	1 603 568	1 898 184	20 754 163
12	Оценочные обязательства	1540	819 340	874 312	21 687
	Прочие обязательства	1550	187 524	268 911	-
	Итого по разделу V	1500	56 434 846	16 148 948	24 256 053
	БАЛАНС	1700	172 043 261	152 676 237	109 584 616

Руководитель



(подпись)

Травков Владимир Сергеевич

(расшифровка подписи)

Действующий на основании
доверенности № СГ/0063 от
03.10.2022

" 16 " февраля 2024 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Финансовый отчет ПАО «Сегежа Групп» 2023 и 2022 годы

Отчет о финансовых результатах за январь - декабрь 2023 г.

за январь - декабрь 2023 г.		Коды		
Форма по ОКУД		0710002		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2023
по ОКПО		32864191		
Организация	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ГРУППА КОМПАНИЙ "СЕГЕЖА"	ИНН		
Идентификационный номер налогоплательщика		9703024202		
по ОКВЭД		64.99		
Вид экономической деятельности		Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки		
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКОПФ / ОКФС		
Публичное акционерное общество / частная собственность		12247	16	
Единица измерения: в тыс. руб.		по ОКЕИ		
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2023 г.	За январь - декабрь 2022 г.
	Выручка	2110	4 183 423	11 347 915
	В том числе:			
	Сервисные услуги и услуги управления, деятельность в рамках договоров комиссии	21101	4 181 790	3 191 231
	Вознаграждение за право использования товарных знаков	21102	1 633	1 633
	Доходы от участия в других организациях	21103	-	8 155 051
13	Себестоимость продаж	2120	(2 837 038)	(2 576 155)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 346 385	8 771 760
13	Управленческие расходы	2220	(677 760)	(588 722)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	668 625	8 183 038
	Проценты к получению	2320	8 102 003	4 512 750
	Проценты к уплате	2330	(12 143 277)	(7 474 416)
14	Прочие доходы	2340	3 091 734	3 945 531
15	Прочие расходы	2350	(571 460)	(504 199)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(852 375)	8 662 704
16	Налог на прибыль	2410	133 264	(79 303)
	в т.ч. Текущий налог на прибыль	2411	-	(19 110)
	отложенный налог на прибыль	2412	133 264	(60 193)
	Прочее	2460	(261 768)	(13 494)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(980 879)	8 569 907
	Совокупный финансовый результат периода	2520	(980 879)	8 569 907

Руководитель

(подпись)

Травков В.С.

(расшифровка подписи)

Действующий на основании доверенности
№ СГ/0063 от 03.10.2022

" 16 " февраля 2024 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2022 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2022
		32864191		
		9703024202		
		64.99		
		12247	16	
		384		
Организация	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ГРУППА КОМПАНИЙ "СЕГЕЖА"	Форма по ОКУД		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)		
Вид экономической деятельности	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	по ОКПО		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / частная собственность	ИНН		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД		
		по ОКОПФ / ОКФС		
		по ОКЕИ		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2022 г.	За Январь -Декабрь 2021 г.
5.1	Выручка	2110	3 192 864	1633
	В том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21101	3 192 864	1633
	Себестоимость продаж	2120	(2 576 155)	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	616 709	1633
	Коммерческие расходы	2210	-	0
5.2	Управленческие расходы	2220	(588 722)	(389034)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	27 987	(387401)
	Доходы от участия в других организациях	2310	8 155 051	10 099 993
	Проценты к получению	2320	4 512 750	2 340 147
	Проценты к уплате	2330	(7 474 416)	(1586338)
5.3	Прочие доходы	2340	3 945 531	6 850 115
	в том числе:			
	Курсовые разницы	23401	421 939	-
	Доходы, связанные с продажей/покупкой валюты	23402	-	-
	Штрафы, пени, неустойки к получению	23403	7 540	-
	Прочие доходы, в том. Числе:	23405	3 516 052	6 850 115
	Доходы от реализации имуществ. прав	234051	24 914	6 850 110
	Доходы от реализ.ЦБ и долей в УК	234052	2	3
	Прочие доходы	234053	103 742	2
	Доходы связанные с реализацией ОС	234054	1 142	0
	Доходы от прощения долга	234055	3 386 252	0
5.3	Прочие расходы	2350	(504 199)	(2 685 455)
	в том числе:			
	Расходы на услуги банков	23501	(8 404)	(923 164)
	Штрафы, пени, неустойки к уплате	23502	(541)	-
	Курсовые разницы	23503	-	(425 745)
	Резерв сомнительных долгов	23504	(18 379)	(992)
	Расходы, связанные с продажей/покупкой валюты	23505	(148 114)	(62 798)
	Прочие расходы	23506	(328 761)	(1 272 756)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	8 662 704	14 631 061
5.4	Налог на прибыль	2410	(79 303)	(911 943)
	в т.ч. Текущий налог на прибыль	2411	(19 110)	(914 413)
	отложенный налог на прибыль	2412	(60 193)	2 470
	Прочее	2460	(13 494)	(163 273)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	8 569 907	13 555 845

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2022 г.	За Январь -Декабрь 2021 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	8569907	13555845
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,00055	0,00094
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Травков Владимир Сергеевич

(расшифровка подписи)

Доверенность на основании доверенности № СТ/0063 от
03.10.2022

"10" февраля 2023 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Выручка после изменения учетной политики ПАО «Сегежа Групп»

Наименование показателя	Номер строки	(тыс. руб.) За январь-декабрь 2022 года	
		Показатель после	Показатель
		изменения	до изменения
Выручка	2110	11 347 915	3 192 864
В том числе: Сервисные услуги и услуги управления, деятельность в рамках договоров комиссии	21101	3 191 231	3 192 864
Вознаграждение за право использования товарных знаков	21102	1 633	-
Доходы от участия в других организациях	21103	8 155 051	-
Валовая прибыль (убыток)	2100	8 771 760	616 709
Прибыль (убыток) от продаж	2200	8 183 038	27 987
Доходы от участия в других организациях	2310	-	8 155 051

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Состав заемных средств ПАО «Сегежа Групп»

Наименование показателя	(тыс. руб.)		
	на 31.12.2023	на 31.12.2022	на 31.12.2021
Долгосрочные заемные средства	70 179 132	90 544 626	36 249 248
Кредиты с обеспечением* (по ставке от 18,75% до 19,92%)	24 806 792	21 672 074	-
Облигационные займы и цифровые финансовые активы (по ставке от 4,15% до 19,17%)	45 372 340	67 147 460	30 000 000
Прочие займы без обеспечения	-	824 971	5 567 755
Проценты по кредитам и прочим займам	-	900 121	681 493
Краткосрочные заемные средства	53 824 414	13 107 541	3 480 203
Кредиты, в том числе:	19 839 872	-	664 179
Кредиты с обеспечением (по ставке от 19% до 19,10%)	11 839 872	-	664 179
Кредиты не обеспеченные (по ставке 17,1%)	8 000 000	-	-
Облигационные займы и цифровые финансовые активы (по ставке от 9,85% до 10,9%)	29 000 000	10 000 000	-
Прочие займы без обеспечения (по ставке от 7,66% до 12,8%)	1 871 010	1 576 645	2 276 650
Проценты по облигационным займам и цифровым финансовым активам	1 360 096	1 493 296	526 584
Проценты по кредитам и прочим займам	1 753 436	37 600	12 790

* Кредиты обеспечены поручительствами дочерних и зависимых компаний Общества.

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Состав кредиторской и дебиторской задолженности ПАО «Сегежа Групп»

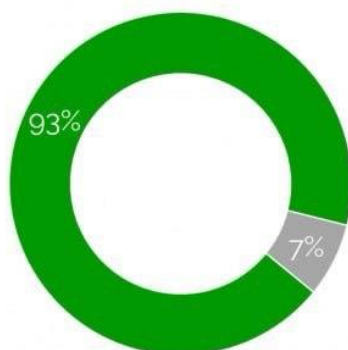
Наименование показателя	31.12.2023	31.12.2022	(тыс. руб.) 31.12.2021
Поставщики и подрядчики	695 032	739 798	10 698
Авансы полученные	12 291	51 828	-
Задолженность перед персоналом организации	33 685	36 525	2 415
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	33 603	18 264	7 626
Задолженность по налогам и сборам	188 709	101 755	661
Прочие кредиторы	640 248	950 014	20 732 763
Итого:	1 603 568	1 898 184	20 754 163

Наименование показателя	На 31.12.2023	На 31.12.2022	(тыс. руб.) На 31.12.2021
Покупатели и заказчики	4 298 309	3 267 449	577
Прочие дебиторы	2 850 848	1 383 823	10 534 363
Расчеты по процентам к получению	2 222 494	2 266 457	2 630 169
Авансы выданные поставщикам и подрядчикам	457 925	524 741	16 068
Итого:	9 829 576	7 442 470	13 181 177

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

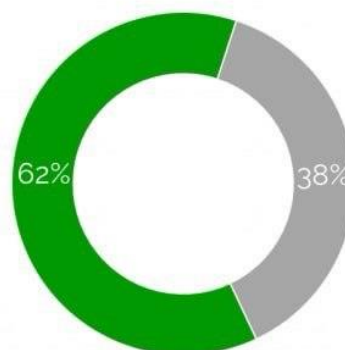
Структура заемных средств ПАО «Сегежа Групп»

Структура долга по валютам



■ Иностранная валюта
■ Рубли

Структура долга по виду заемных средств



■ Банковские кредиты
■ Облигации

ПРИЛОЖЕНИЕ И

Сроки погашения заемных средств ПАО «Сегежа Групп» на конец 2023

года

Наименование показателя	(тыс. руб.)		
	До 1 года	1 год-5 лет	Итого
Необеспеченные займы от связанных сторон	1 871 010	-	1 871 010
Обеспеченные кредиты	11 839 872	24 806 792	36 646 664
Необеспеченные кредиты	8 000 000	-	8 000 000
Облигации и цифровые финансовые активы	29 000 000	45 372 340	74 372 340
Итого:	50 710 882	70 179 132	120 890 014