

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

**«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Кафедра Экономики предприятия природопользования и учетных систем

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

На тему Оценка финансового состояния предприятия

Исполнитель Винер Маргарита Денисовна  
(фамилия, имя, отчество)

Руководитель Кандидат экономических наук, доцент  
(ученая степень, ученое звание)  
Семенова Юлия Евгеньевна  
(фамилия, имя, отчество)

**«К защите допускаю»  
и.о. заведующего кафедрой**

  
(подпись)

Кандидат экономических наук, доцент

Семенова Юлия Евгеньевна  
(фамилия, имя, отчество)

«13» мая 2024 г.

Санкт-Петербург

2024

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. Теоретические основы оценки финансового состояния предприятия .....	6
1.1 Финансовая система организации, ее структура и обеспечение.....	6
1.2 Современные методы, направленные на улучшение финансового состояния предприятия.....	12
1.3 Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия в целлюлозно-бумажной промышленности .....	20
ГЛАВА 2. Анализ финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза».....	26
2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «Балтийская целлюлоза».....	26
2.2 Анализ хозяйственной деятельности АО «Балтцел» .....	31
2.3 Оценка факторов, влияющих на финансовое состояние АО «Балтийская целлюлоза».....	47
ГЛАВА 3. Мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза» .....	57
3.1 Мероприятия по сокращению дебиторской задолженности.....	57
3.2 Разработка мероприятий по оптимизации системы управления запасами	66
3.3 Мероприятия по повышению финансовой устойчивости организации.	76
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	82
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....	86
ПРИЛОЖЕНИЕ А .....	93
ПРИЛОЖЕНИЕ Б.....	94
ПРИЛОЖЕНИЕ В .....	99
ПРИЛОЖЕНИЕ Г .....	100
ПРИЛОЖЕНИЕ Д .....	102

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики финансовая отчетность хозяйствующих субъектов выступает основным коммуникационным средством и главенствующим элементом информационного обеспечения управления. Показатели финансово-хозяйственной деятельности организации представляются в виде отчетности.

Отсутствие системного подхода к формированию информационной базы, отвечающей требованиям пользователей, может привести к недостаточной открытости, доступности и достоверности информации, а также своевременности ее поступления. Финансовая отчетность зачастую не отражает отраслевые особенности деятельности организаций, что приводит к возникновению проблем обеспечения достоверности отчетности и снижению качества анализа, а, значит, и управления финансами организации в целом.

Актуальность исследования заключается в том, что оценка финансового состояния предприятия – важнейший инструмент для определения устойчивости и эффективности ведения бизнеса. Она предоставляет возможность раскрыть как преимущества, так и несовершенства финансового положения организации. Предпринять меры, которые позволят укрепить финансовую базу и повысить результативность деятельности. Диагностика финансового положения предприятия – это необходимость для успешной деятельности организации, достижения стабильности, управления рисками и рентабельности фирмы.

В современных экономических условиях эффективная деятельность компаний и хозяйствующих субъектов, стабильные темпы их работы и конкурентоспособность в значительной степени определяются качеством управления финансами. В состав управления входят как планирование, так и прогнозирование, основными элементами являются бюджетирование и бизнес-планирование, управленческий учет, разработка инвестиционных проектов и регулярный комплексный финансовый анализ. Все эти элементы

направлены на обеспечение эффективного функционирования организации и достижение ее стратегических целей, они способствуют повышению платежеспособности, финансовой устойчивости и снижению риска возможного банкротства.

В финансовом управлении одной из главных форм должны быть решения, направленные на формирование ресурсов, обеспечивающих развитие предприятия, поиск источников этих форм, определение и применение новых инструментов, которые бы способствовали решению проблем платежеспособности, ликвидности, устойчивости и оптимального соотношения собственных и заемных средств.

Финансовое состояние коммерческой организации является экономической категорией, представляющей собой степень способности организации к самофинансированию и характеризующаяся обеспеченностью материальными ресурсами, которые требуются для ее стабильного функционирования, целесообразностью их размещения, эффективностью и интенсивностью использования, устойчивостью её положения на рынке. Состояние разделяют на устойчивое, неустойчивое и кризисное. О стабильном финансовом состоянии предприятия говорит его способность своевременно производить платежи и финансировать свою деятельность на расширенной основе.

Целью выпускной квалификационной работы является оценка финансового состояния предприятия на примере АО «Балтийская целлюлоза» и разработка рекомендаций по его улучшению. Для достижения указанной цели были поставлены задачи:

1. Исследовать теоретические основы оценки финансового состояния предприятия.
2. Провести анализ финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза».
3. Разработать мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза».

Объект исследования – акционерное общество «Балтийская целлюлоза».  
Предмет деятельности АО «Балтийская целлюлоза» – оптовая торговля бумагой и картоном.

В качестве предмета исследования рассматривается финансовое состояние организации, определение путей его повышения в целях предотвращения банкротства.

В работе использовались методы горизонтального или временного анализа, вертикального (структурного) анализа, трендового анализа, коэффициентного и сравнительного анализа, а также факторного анализа, метод абсолютных отклонений и графический метод. Информационно-эмпирическая база исследования состоит из научных, методических, учебных изданий отечественных и зарубежных авторов, информационных, аналитических, статистических, справочных источников, финансовых отчетов.

Научная и практическая значимость работы заключается в возможности применения комплексных методических разработок и практических рекомендаций в целях более эффективной организации системы управления фирмой.

Сформулированные цели и задачи предопределили соответствующую структуру работы, которая состоит из введения, трех глав, 9 параграфов, заключения и списка использованной литературы, а также приложений.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в возможности применения ее результатов и рекомендаций в практической деятельности организации с целью улучшения отдельных аспектов управления финансовым состоянием.

# ГЛАВА 1. Теоретические основы оценки финансового состояния предприятия

## 1.1 Финансовая система организации, ее структура и обеспечение

Финансовым положением компании называют структуру характеристик, содержащих информацию об успешной или неуспешной конкурентоспособной жизнедеятельности организации по отношению к её платежеспособности, кредитоспособности, пользованию денежными ресурсами и капиталом, выполнению обязательств перед государственным органом и иными хозяйствующими субъектами [45, с. 4]. Финансовая система играет главенствующую роль в структуре предприятия. Неэффективное управление прибылью, доходами, расходами и денежным потоком может повлечь за собой большие риски, которые могут сказаться в негативном ключе на жизнеспособности компании. Необходимость грамотного регулирования и перераспределения резервов, поддержание высоких показателей рентабельности, платежеспособности и стабильности возрастает в структуре быстрых изменений внешних условий, что может увеличить риски для жизнедеятельности фирмы.

Финансы организаций – это совокупность всех экономических отношений, выраженных с помощью материальной формы [45, с. 4]. Их сущность может быть раскрыта через выполнение различных функций, включая воспроизводственные, распределительные, контрольные, а также некоторые дополнительные функции – регулирование и стабилизация [8, с. 22]. Функция воспроизводства активов организации означает самокупаемость и самофинансирование юридического или физического лица, аргументация целесообразности, а также мобилизацию денежных ресурсов предприятия. Распределительное назначение включает дифференциацию материальных средств по классификаторам и сферам применения, обособленным направлениям деятельности, ориентации решающих направлений денежных средств, полученных компанией от реализации своего продукта, формировании выручки и трат, распределение

финансовых ресурсов, оставшихся после погашения предприятием всех затрат и другие функции.

Назначение контрольной функции включает обеспечение рационального использования материальных ресурсов компании, осуществляется путем систематизации факторов и инструментов, отражающих целесообразность ресурсозатрат, применение материальных активов, участвующих в процессе производства и денежных средств, вложенных в еще не реализованную продукцию, человеческие трудозатраты, выручки, прибыли и т.д. Все субъекты хозяйственной жизнедеятельности фирмы, включая учредителей, руководящие должности, специалистов аппарата компании и государственные органы, реализуют это направление, пользуясь своими методиками и инструментами контроля. Благодаря контрольной функции фирма имеет возможность своевременно обнаруживать слабые стороны в финансовых результатах деятельности предприятия и подготовить алгоритм действий по укреплению и восстановлению данных препятствий.

Каждая функция, имея тесную взаимосвязь дополняет одна другую, используя разнообразные финансовые факторы и инструменты, которые характеризуют экономическую активность компании. Выполнение вышеперечисленных функций раскрывает назначение финансов организации в её жизнедеятельности, которое включает увеличение как социальной, так и экономической результативности посредством мобилизации, собственно вырученных, и занимаемых активов, а также рационального пользования ими. И в последствие благодаря увеличению активов, имеющихся у предприятия, оно имеет возможность расширить границы своей деятельности и вложиться в дальнейшее усовершенствование.

Положительное привлечение средств в воспроизводственный процесс, конкурентоспособность фирмы и её возможность покрывать финансовые обязательства контрагентам в срок и в полном объеме представляют собой показатель финансовой стабильности. При реализации материальных

ресурсов происходит оборот денежных активов, в то время как основная цель предпринимательской деятельности – получение чистой прибыли. При правильном вложении активов, которые делают возможным выпуск и реализацию продукции, предприниматель с помощью вырученных средств не только покрывает себестоимость, но и получит желаемую прибыль. Однако не стоит забывать, что её доля должна вкладываться обратно в производственный процесс, тем самым содействуя увеличению масштабов хозяйственных и финансовых операций.

Финансовая структура предприятия включает различные инструменты и подходы, используемые для результативного управления его финансами. Главная цель – обеспечить оптимальное распределение активов для целедостижения, выполнение поставленных задач и минимизация рисков и затрат. Финансовая структура включает следующие компоненты: финансовое планирование и прогнозирование; управление денежными потоками; контроль и анализ финансовых результатов; оценка стоимости компании; принятие решений на основе финансовых показателей; обеспечение финансовой устойчивости и безопасности.

Финансовое планирование и прогнозирование, первое представляет собой систему действий по составлению комплекса программ, обеспечивающих оптимизацию регулирования материальными активами в перспективе, их выработка и пользование [40, с. 5]. Возможности, которые дает такое планирование перечислено на рисунке 1.1.

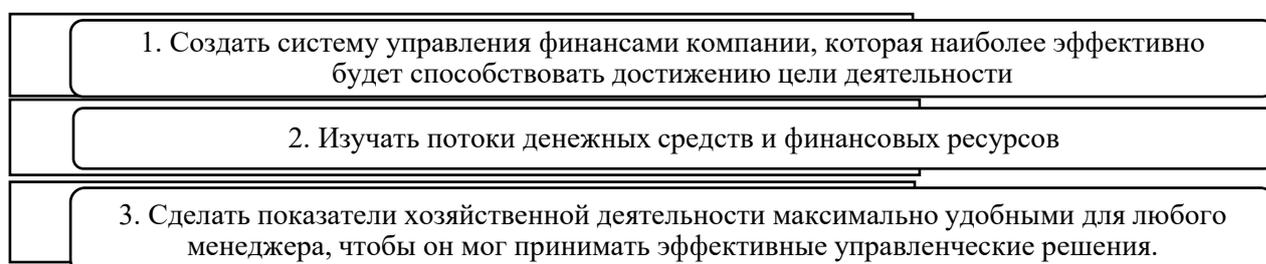


Рисунок 1.1 – Возможности, представляющиеся финансовым планированием

Прогноз – это научное предположение о вероятных последующих положениях хозяйствующего субъекта, о допустимых альтернативных направлениях роста и временных рамках достижения поставленных задач. Прогнозирование в области социально-экономического развития заключается в построение прогнозов присущих данной сфере с применением научно обоснованных исследований познания феноменов в обеих отраслях и применения общей совокупности методов, подходов и способов экономической прогностики [12, с. 14]. Процесс научно обоснованного суждения содержит такие составляющие: предсказательную (дескриптивную, описательную) и предуказательную (предписательную). Описание предполагает представление вероятных или желаемых перспектив, ситуаций, решений для будущих затруднений. Предписание подразумевает решение этих проблем посредством использования сведений о предстоящем для целенаправленных действий. Исходя из этого, в прогнозировании можно выделить два аспекта: теоретико-познавательный (теоретический) и прикладной (управленческий).

Предмет исследования – изучение вероятных состояний реализующих свою деятельность экономических объектов в предстоящем периоде, изучение закономерностей и методов создания прогнозов.

Управление денежными потоками. Каждая хозяйственная операция или управленческое решение в бизнесе вызывает перемещение денежных ресурсов. Постоянность, разумность и целесообразность управления этими перемещениями в большей степени устанавливают устойчивость развития и функционирования. В управленческой деятельности для описания движения денежных средств применяется особый термин – денежный поток.

Денежный поток, или поток наличности (кассовый поток) – это движение денежных средств во времени, вызванное экономической деятельностью или отдельными операциями субъекта [31, с. 6].

Контроль и анализ финансовых результатов, финансовый анализ вместе с планированием, управлением и мониторингом является одной из ключевых

функций финансового менеджмента предприятия. В процессе анализа оценивается степень финансовой стабильности и надежности конкретного предприятия, а также осуществляется внутреннее регулирование, поддерживающее реализацию выбранной стратегии. Финансовый анализ подразумевает создание, на основе бухгалтерской, финансовой, статистической и прочей отчетности, аналитической базы для принятия управленческих решений, нацеленных на достижение установленных целей [34, с. 8].

Оценка стоимости компании, выступающая как систематический процесс определения ее текущей стоимости с учетом потенциального и фактического дохода, генерируемого предприятием на текущий момент [47, с. 11].

Принятие решений на основе финансовых показателей. Любая компания стремится создать устойчивую финансовую обстановку в своей жизнедеятельности и максимизировать прибыль. Ключевое обязательство для целедостижения – разработка грамотной тактики и стратегии руководством компании, которая, в свою очередь, должна полагаться на тщательное анализирование её финансового положения. Для оценки эффективности тактических планов используется анализ, построенный на данных бухгалтерского учета и отчетности. В ходе реализации стратегии происходит мониторинг и анализ полученных результатов и их влияния на организацию, а также корректировка целей, планов и организационного обеспечения.

Обеспечение финансовой устойчивости и безопасности. Безопасность, в широком смысле, определяется, как положение и процесс, происходящий как в финансовой сфере, так и во внешней среде, и ориентированный на стабилизацию системы. Как процесс, она может быть представлена в виде постоянных изменений, обновлений организационных структур и процессов, пересмотров контроля и регулирования, обеспечивающих стабильное развитие активов. В виде состояния, она понимается с помощью определенных

нормативов и принципов, концепций и практик, обеспечивающих финансовую устойчивость на каждом этапе [42, с. 20].

В такое обеспечение входит ряд мер, направленных на снижение вероятности рисков, увеличение результативности пользования ресурсами и регулирование за процессами, связанными с материальными активами. К таким мерам относятся: процесс разработки стратегии и формирование политики компании. Базовые направления финансовой политики включают формирование учетной, управленческой и налоговой политик, реализация инвестиционной и инновационной политик, анализ методологии как маркетинговой политики, так и политики ценообразования, создание политики управления оборотными средствами и т.д. К ним относят: выработку кредитной политики организации, формирование политики распределения и использования прибыли организации, т.е. политики управления затратами и доходами фирмы, а также налоговой и дивидендной политик. Организация политики управления ликвидностью, платежеспособностью и финансовой стабильностью также является частью этих мер [21, с. 58].

Долгосрочная финансовая политика – это стратегия по снабжению фирмы финансовыми ресурсами. Включающая различные дилеммы в теории и практики формирования денежных активов, поиск источников финансирования развития фирмы и прогнозирование финансовых показателей. Стратегия решает задачи, направленные на долгосрочную финансовую стабильность компании [21, с. 58].

Внедрение концепции бюджетирования и регулирования входит в меры, ориентированные в сторону минимизацию рисков, увеличение результативности пользования активов и регулирование финансовых программ. В современном мире бюджетирование – самый распространённый инструмент регулирования активами корпораций. Задачи бюджетирования [40, с. 11]: повышение финансовой грамотности принимаемых управленцем решений, увеличение результативности пользования активов, имеющихся у компании, рост финансовой устойчивости и транспарентности.

Подводя итог, финансовая система организации – значимая часть ее деятельности, играя ключевую роль в достижении ее целей и обеспечении ее устойчивости. Ее структура состоит из нескольких элементов, таких как планирование финансов, учет и анализ финансовых данных, управление капиталом и финансами, а также контроль над финансами, которые тесно взаимосвязаны между собой и посредством их компании удастся организовать все структурные процессы. В целом, финансовая система организации играет важную роль в результативности её деятельности. Она позволяет организации оптимизировать свои финансовые ресурсы, контролировать свои финансы и обеспечить их устойчивость. Эффективное функционирование финансовой системы организации требует комплексного подхода и внедрения соответствующих систем и процедур. Важным аспектом ее функционирования является интеграция с другими системами организации, такими как система управления персоналом, система управления качеством и т.д. Это позволяет обеспечить комплексное и эффективное управление предприятием в целом, а также повысить его конкурентоспособность на рынке.

## 1.2 Современные методы, направленные на улучшение финансового состояния предприятия

Оптимизация материального положения компании в нынешнюю эпоху предполагает применение разнообразных стратегий и методик, предназначенных для изменения механизмов и увеличения результативности распоряжения активами. Изучая спектр методик, применимых для улучшения финансовой ситуации в компании, можно выделять ряд мер.

Цифровизация и автоматизация процессов, входящих в жизнедеятельность организации, которая включает введение во все сферы деятельности компании новейшие технологии и цифровые решения, позволяющие оптимизировать систему регулирования финансами,

усовершенствовать процесс прогнозирования и аналитику, а также повысить эффективность операций.

Оптимизация налоговой стратегии подразумевает разработку алгоритма действий, учитывающего особенности отечественного законодательства, которые предоставляют возможность организациям минимизировать обязательства перед налоговыми органами и оптимизировать данные выплаты. Эффективное регулирование вложенных средств, включающее не только оптимизацию хозяйствования резервами и задолженностями фирмы, но и повышение результативности контроля над финансовыми оборотами.

Использование современных финансовых инструментов, которые включают регулирование рисков, денежное моделирование и исследование, способствующее организациям результативно распоряжаться своими денежными средствами и снизить возможности возникновения рисков. Привлечение инвесторов для финансирования программ, а именно активный поиск вкладчиков готовых сделать капиталовложения в реализуемую бизнес-идею, что открывает для компании возможность в расширении бизнеса и повышении материального положения фирмы.

Такая методология является лишь малой составляющей современных подходов к повышению материального положения компании. Важно отметить, что успешная реализация мер требует комплексного исследования и адаптации к конкретному состоянию и потребностям фирмы, не стоит забывать, что предварительно необходимо комплексно проанализировать финансово-хозяйственную деятельность предприятия.

Метод анализа финансово-хозяйственной деятельности компании – это способ всестороннего исследования и изучения этой деятельности организации за определенный отчетный период [27, с. 15]. В соответствии с международными стандартами, анализ рекомендуется проводить в следующей последовательности целей [34, с. 11]: первый этап – выбор подхода к анализу, конкретизирующего цель анализа. Включает сравнение данных организации с нормативными значениями, являющимися средними показателями по всей

мировой рыночной экономике, по стране, по отрасли и, кроме того, показателями своего бизнес-плана. Сравнение данных организации в динамике, позволяющее определить перспективы развития организации, а также сравнение данных организации с данными конкурентов, оценка ее конкурентоспособности; второй этап – оценка финансовой конкурентоспособности, связанной с анализом «качества» прибыли; третий этап – непосредственно исследование. Главные задачи финансового анализа включают [34, с. 11]: беспристрастная оценка материального положения анализируемого объекта; выделение показателей и первопричин достигнутого финансового положения; организация и объяснение принятых в последствии решений; выделение, а также мобилизация запасов для повышения положения фирмы и влияние на результативность всей финансово-хозяйственной деятельности.

Организация такого исследования основывается на идее последовательности, комплексности, сопоставление результатов, применения научного аппарата (инструментария) и системности. основополагающим стремлением является обеспечение удовлетворённости целевой аудитории финансовой информации фирмы, представленных в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Характеристика основных групп пользователей финансовой информации компании

Группы пользователей	Интерес	Объекты анализа
Внутренние пользователи		
Собственники	Доходность капитала, финансовая устойчивость организации	Финансовое положение и финансовые результаты
Топ-менеджеры	Стабильное финансовое положение и динамичное развитие компании	Вся внутрихозяйственная информация
Работники	Сохранение рабочих мест и рост заработной платы	Финансовые результаты
Внешние пользователи		
Поставщики различных видов ресурсов	Ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость организации	Финансовое положение

Продолжение таблицы 1.1

Группы пользователей	Интерес	Объекты анализа
Клиенты	Надежность поставок, стоимость предлагаемых товаров (работ, услуг)	Финансовое положение
Государство	Своевременные и полные налоговые поступления	Финансовые результаты
Общество	Обеспечение занятости, охрана окружающей среды и прочее	Финансовое положение и финансовые результаты

Финансовый анализ – совокупность исследований, текущего и перспективного материального положения экономического субъекта, проводимый с целью анализа его стабильности, способности отвечать по своим обязательствам и результативности принимаемых управленческих решений [30, с. 12]. Он организуется посредством специализированных методов исследования, определяющийся как систематизированный комплекс механизмов и принципов, методологий, используемых для анализа финансовой и связанной с ней информации [34, с. 15]. Опираясь на методику такого анализа, применяемого в хозяйственной жизнедеятельности в современных реалиях, следует выделить следующие методы [34, с. 13]:

1. Горизонтальный или временной анализ – оценка базисных значений темпов динамики бухгалтерской отчетности за несколько смежных периодов. Этот метод демонстрирует характер динамики отдельных статей баланса, также представляет сравнительный анализ каждой балансовой статьи с прошлым периодом. С помощью такого анализа абсолютные показатели баланса дополняются относительными показателями динамики. [30, с. 8].

2. Вертикальный, или структурный, анализ основан на определении структуры итоговых финансовых показателей путем определения доли всех статей в общем результате. Важной частью вертикального анализа является исследование динамики исследуемых показателей, который позволяет отслеживать и прогнозировать изменения в структуре источников средств и направлений их использования [34, с. 13].

3. Трендовый анализ основан на сравнении каждой статьи финансовой отчетности с предыдущими периодами и строится на базе временных рядов

цепным методом, чтобы определить основную тенденцию в динамике показателей финансовой отчетности и очистить ее от случайных изменений. Определение тренда, то есть основной тенденции в динамике анализируемого показателя, помогает в проведении перспективного прогнозного анализа [30, с. 8].

4. Анализ относительных финансовых показателей, или коэффициентов, предполагает расчет отношений между различными статьями отчета или между статьями разных форм отчетности. Этот метод позволяет определить взаимосвязи и зависимости между показателями [30, с. 8]. Рассмотрим некоторые из коэффициентов финансовой устойчивости.

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент финансовой автономии} &= & (1.1) \\ &= \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент соотношения заемных и собственных средств} &= & (1.2) \\ &= \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственные средства}} \end{aligned}$$

$$\text{Коэффициент мобильности активов} = \frac{\text{Стоимость текущих активов}}{\text{Стоимость всего имущества}} \quad (1.3)$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент маневренности} &= & (1.4) \\ &= \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент обеспеченности собственными оборотными} & & (1.5) \\ \text{средствами} &= \frac{\text{Собственные оборотные средства} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных} & & (1.6) \\ \text{средств} &= \frac{\text{Стоимость текущих активов}}{\text{Стоимость долгосрочных активов}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент реальной стоимости основных средств} &= & (1.7) \\ &= \frac{\text{Стоимость основных средств}}{\text{Стоимость всего имущества предприятия}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств} &= & (1.8) \\ &= \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \end{aligned}$$

$$\text{Коэффициент независимости} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Авансированный капитал}} \quad (1.9)$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент финансирования} &= \quad (1.10) \\ &= \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Привлеченный капитал}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент финансовой устойчивости} &= \quad (1.11) \\ &= \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные заемные средства}}{\text{Авансированный капитал}} \end{aligned}$$

5. Сравнительный анализ предполагает оценку обобщающих показателей финансовой отчетности компании или ее подразделений. Он также включает межхозяйственный анализ данной компании с ее конкурентами и сопоставление результатов ее деятельности со среднеотраслевыми показателями и общими экономическими данными. Сопоставление фактических данных с нормативными позволяет оценить внутренние ресурсы, сравнение с аналогичными показателями прошлых лет отражает динамические изменения.

6. Факторный анализ подразумевает анализ воздействия отдельных факторов, то есть причин, на величину итоговых показателей. В этом случае итоговый показатель может быть разложен на составляющие (собственно анализ), либо отдельные элементы объединяются в общий итоговый показатель (синтез). Разновидность факторного анализа – метод элиминирования, позволяющий определить влияние отдельных факторов на общий показатель путем исключения воздействия других факторов.

7. Метод детализации включает разбиение фактора по классификации продолжительности, локации, где совершен процесс, по составляющим, по показателям, имеющим влияние на анализируемый итог.

8. Метод группировки заключается в обобщении итогов по некоторым признакам посредством систематизации данных.

9. Метод абсолютных отклонений включает вычисление динамики итогового показателя под влиянием каждого отдельного фактора. Величина

отклонения фактического значения фактора от базовой величины умножается на фактическое значение.

10. Графический метод основан на представлении финансовых показателей в виде различных диаграмм, обычно используемых для визуального представления экономико-математических моделей с помощью графиков. Это помогает лучше понять исследуемые модели и отображаемые с их помощью хозяйственные явления, и процессы.

11. Метод экспертных оценок используется при решении неоднородных и нестандартных условиях, в случаях отсутствия необходимых сведений для количественной оценки. Мнение эксперта в таких случаях считается решающим. Экспертные оценки основываются на мнениях собственников, топ-менеджеров анализируемой компании, а также финансовых консультантов для прогнозирования будущего направления ее развития.

Ключевой показатель успешной деятельности компании – прибыль. Под ней понимается чистый доход, полученный в процессе предпринимательской деятельности в сфере материального производства. Она отражает экономическую выгоду, полученную в результате работы компании. Если предприятие получает прибыль, это означает, что его доходы превышают все затраты, связанные с его деятельностью [34, с. 29]. Она представляет собой конечный финансовый результат работы и отображает сопоставление стоимости продукта и себестоимости. Процесс её формирования отражает все аспекты производственно-хозяйственной жизнедеятельности организации, включая управление основными и оборотными средствами, пользование технологиями и организация производственных процессов и труда. Прибыль (П) может быть рассчитана следующим образом:

$$П = В_p - (З + Н + Ш), \quad (1.12)$$

где  $В_p$  – выручка от реализации,

$З$  – затраты на производство и реализацию продукции,

$Н$  – сумма налогов, уплачиваемых предприятием,

$Ш$  – штрафные санкции.

На предприятии прибыль может быть получена от различных видов деятельности: основной, финансовой, инвестиционной и других областей деятельности. Результаты работы компании оцениваются по балансу, включая общую прибыль, прибыль от реализации и чистую прибыль. Балансовая, или валовая, прибыль отражает общий финансовый результат работы предприятия на отчетную дату и получается путем балансирования суммы всех прибылей и убытков. Валовая прибыль вычисляется как разница между выручкой от продажи без учета налога на добавленную стоимость и акцизов и себестоимостью проданных товаров, причем себестоимость проданных товаров снижается на сумму коммерческих, управленческих расходов. Прибыль от реализации ( $\Pi_p$ ) продукции рассчитывается следующим образом:

$$\Pi_p = \sum_{i=1}^n (\Pi_i - C_i) * V_{pi}, \quad (1.13)$$

где  $\Pi_i$  – оптовая цена единицы продукции  $i$ -го вида,

$C_i$  – себестоимость единицы продукции  $i$ -го вида,

$V_{pi}$  – объем реализации продукции  $i$ -го вида,

$n$  – количество наименований реализованной продукции.

В заключение отмечу, что современные методы улучшения финансового положения компании включают цифровизацию и автоматизацию бизнес-программ, оптимизацию налоговой структуры, результативное управление оборотным капиталом, распределение финансовых инструментов и привлечение инвестиций для финансирования проектов. Важно помнить, что применение методов оптимизации требует предварительного анализа финансовой жизнедеятельности организация. Такое исследование открывает возможность охарактеризовать финансовое положение компании и целесообразность пользования ресурсами, выявить проблемные зоны с помощью различных методов, определить причины проблем и принять меры для их устранения. Результаты анализа задействованы в принятии решений по модификации финансового положения предприятия, оптимизации затрат, повышения прибыльности и считаются важнейшим инструментом,

используемым инвесторами, кредиторами и другими заинтересованными сторонами в оценке рисков и потенциала предприятия.

### 1.3 Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия в целлюлозно-бумажной промышленности

На фоне мирового финансового кризиса и экономической нестабильности вопросы экономической устойчивости и выживания предприятий, включая предприятия целлюлозно-бумажной отрасли, становятся особенно актуальными. Под экономической устойчивостью предприятия понимается такая динамика показателей его деятельности, которая обеспечивает его эффективное и экологически безопасное функционирование в настоящее время и гарантирует его в будущем, несмотря на внешние и внутренние факторы. Компоненты включают: производственно-технологическую, финансово-экономическую, социально-экологическую и рыночную устойчивость. Основа жизнедеятельности – производство продукции и предоставление услуг, однако без внедрения современного оборудования и передовых технологий невозможно обеспечить конкурентоспособность продукции.

Под производственно-технологической устойчивостью понимается рост результативности пользования всеми видами активов, включающие материально-технические, информационные и трудовые, введение новых технологий и оборудования, повышение степени механизации производственных процессов, разработка новейших разновидностей продукции, включая наукоемкие продукты, улучшение организации труда, производства и управления. Экономическая устойчивость предприятия, помимо производственно-технических и технологических факторов, существенно обуславливается наличием и эффективностью использования финансовых ресурсов.

Финансово-экономическую устойчивость предприятия описывает увеличение доходности его финансово-хозяйственной деятельности, рост

финансовой стабильности и деловой активности. Это также поддержание платежеспособности и кредитоспособности с приемлемым уровнем риска, а также расширение деятельности в сфере инвестиций. Рыночная устойчивость организации означает уровень её конкурентоспособности и конкурентоспособности её продукции, включающее расширение доли продукции компании на рынке. Экономическая устойчивость дает характеристику состоянию внутри хозяйствующего субъекта, складывающемуся под влиянием большего числа показателей, которые можно дифференцировать таким образом:

1. По способу воздействия факторы можно разделить на позитивно влияющие на уровень устойчивости – стабилизирующие и дестабилизирующие, которые имеют негативное влияние.

2. По месту возникновения факторы подразделяются на внутренние и внешние. Первые образуются условиями внутри фирмы, которые создаются в результате его деятельности или деятельности его сотрудников. Внешние создаются под влиянием внешней среды без участия и вне воли компании и служащих. Подробнее данная дифференциация рассмотрена на рисунке 1.2.

3. По характеру воздействия делятся на прямые и косвенные. Прямые факторы влияют непосредственно на степень устойчивого состояния. Факторы косвенного воздействия имеют быстрый эффект на уровень экономической устойчивости через другие факторы.

4. По степени аргументированности факторы экономической устойчивости подразделяются на объективные и субъективные. Первые вызваны объективно происходящими процессами или непреодолимыми обстоятельствами. Вторые развиваются осознанно, целенаправленно определенными группами людей исходя из их интересов. Внутренние дестабилизирующие факторы субъективного характера – ошибки и некачественная работа работников, что объясняется недостатком необходимого квалифицированного опыта, финансовые просчеты и утечкой конфиденциальной информации.

Система мер для поддержки экономической устойчивости предприятия должна включать в себя следующие компоненты: постоянный контроль внешнего и внутреннего состояний предприятия, включая показатели финансового состояния, конкурентной среды, технологического изменения, политические и юридические факторы разработки планов при возникновении проблемных ситуаций, включая анализ внутренних и внешних факторов, которые могут повлиять на предприятие, и разработку стратегий для преодоления проблем; принятия нестандартных решений в случае критической ситуации, включая гибкость и способность быстро реагировать на изменяющиеся условия внешней среды; координации действий всех участников, включая внутренние команды и внешних поставщиков, клиентов и партнеров; контроля за выполнением мероприятий и их результатами, включая оценку эффективности принятых решений и их влияния на экономическую устойчивость предприятия. Эти компоненты помогут предприятию адаптироваться к изменяющейся внешней среде, принимать эффективные решения и обеспечивать экономическую устойчивость.

Факторы		
Внутренние		Внешние
Оптимальность структуры источников капитала (соотношение собственных и заемных источников)	Оптимальность структуры активов (соотношение основного и оборотного капитала)	Общая экономическая ситуация в стране
Уравновешенность отдельных видов активов и пассивов	Соотношение постоянных и переменных издержек	Инфляционные процессы
Состояние товарных запасов, оборачиваемость оборотных активов	Организованно-правовая, организационно-экономическая форма предприятия	Система безналичных расчетов
Размеры предприятия	Эффективность стратегии управления	Налоговая политика
Политика собственника	Ценовая политика	Соотношение спроса и предложения

Рисунок 1.2 – Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия [13, с. 52]

Целлюлозно-бумажная промышленность – отрасль лесной промышленности, в основе которой лежит глубокая термическая и химическая

переработка древесного сырья. Организации, действующие в данной отрасли, выпускают или занимаются торговлей широкого ассортимента продукции: различные виды бумаги и картона, канцелярские товары, санитарно-гигиенические изделия, а также целлюлозу для лёгкой промышленности, химической, текстильной и других отраслей. Рассмотрим классификацию внутренних и внешних факторов экономической устойчивости предприятий ЦБП.

Внутренними факторами, влияющими на устойчивость компании в отрасли, являются: техника, то есть наличие, состав и структура основных средств, степень их износа, пользование ранее использовавшегося оборудования и доля нового, качество профилактического и ремонтного обслуживания, коэффициент загрузки оборудования и непроизводительное использование средств труда. Технология, то есть использование энергосберегающих и ресурсосберегающих технологий, использование малоотходных технологий, инновационная деятельность и производство наукоемкой продукции. Организация производства, включая стиль управления, внедрение новых методов организации труда и производства, трудовую дисциплину, уровень мотивации сотрудников, снабжение сырьевыми и химическими ресурсами, ритмичность производства, оптимизацию внутренней и внешней маркетинговой информации, инвестиционную привлекательность предприятия, и степень использования его производственных мощностей. Персонал предприятия, включая наличие и состав сотрудников, обеспеченность квалифицированными рабочими и управленческими кадрами, условия и оплату труда сотрудников, и отношения между руководителями и подчиненными.

К внешним показателям прямого влияния можно отнести: конкуренты, то есть уровень научно-технического развития конкурента, использование методов недобросовестной конкуренции, агрессивная политика конкурентов и усиление монополизма на рынке; потребители, имеется ввиду изменение спроса на продукцию, снижение емкости внутреннего рынка целлюлозно-

бумажной продукции, платежная недисциплинированность потребителей; поставщики и партнеры, говорится об оптимальном соотношении цены и качества сырья, химикатов, топлива, энергии, а также о нарушении договорных обязательств.

К внешним факторам косвенного воздействия относятся: политические, то есть негативные изменения финансовой политики, стимулирование государством внутреннего спроса на целлюлозно-бумажную продукцию; экономические, а именно уровень инфляции, снижение уровня платежеспособности населения, снижение инвестиционных ресурсов; правовые, включают стабильность регулирующего законодательства, эффективная таможенная политика на продукцию из макулатуры; научно-технические, имеется ввиду компьютеризация работы предприятия, международные, а именно международная конъюнктура цен для экспортоориентированных предприятий, падение спроса на продукцию на внешнем рынке вследствие экономических кризисов, повышение стоимости кредитных ресурсов международных финансовых институтов и утрата экспортных рынков из-за недостаточной конкурентоспособности; экологические, то есть рост выбросов вредных веществ в окружающую среду, рост числа стихийных бедствий; социально-культурные, включают стабильность социальной ситуации в регионе, снижение уровня реальных доходов населения, имущественное расслоение населения, уровень и стиль жизни, рост безработицы; демографические, а именно численность экономически активного населения региона.

В результате, экономическая устойчивость предприятия складывается не только под воздействием каких-либо конкретных факторов внешней и внутренней среды, но и под действием непредсказуемых и трудно прогнозируемых факторов как экономического, так и неэкономического характера. Однако даже в этих непростых условиях предприятия должны обладать внутренним потенциалом, способностью адаптироваться к влиянию внешней среды или экономической устойчивостью. Следует подчеркнуть, что

вышеперечисленные факторы тесно взаимосвязаны и оказывают разнонаправленное влияние на результаты деятельности предприятия как в целлюлозно-бумажной промышленности, так и во всех сферах экономики. В условиях нестабильности и неопределенности особо значимым становится исследование и учет всех факторов, которые влияют на финансовое состояние предприятия, чтобы обеспечить успешность его деятельности.

Подводя итог, стоит выделить, что теоретическая основа оценки финансового состояния предприятия – важный инструмент для анализа и принятия решений в области финансового менеджмента. Такая оценка помогает установить финансовую устойчивость предприятия, эффективность использования им ресурсов и умение выполнять свои обязательства перед кредиторами и инвесторами. Анализ финансовой отчетности – один из ключевых методов оценки финансового состояния предприятия. Он позволяет выявить ключевые показатели, характеризующие его финансовое положение. К таким показателям относятся ликвидность, рентабельность, финансовый рычаг и другие. Ликвидность описывает возможность немедленно реализовать ресурсы компании с наименьшими затратами, рентабельность показывает эффективность использования собственности и доходных ресурсов предприятия, а финансовый леверидж отображает часть заимствованных средств в формировании капитала. Таким образом, оценка финансового состояния организации – комплексный подход к исследованию его финансовых результатов, позволяющий выявить проблемные области и принять меры для их устранения, в том числе и определить потенциал для развития и роста.

## ГЛАВА 2. Анализ финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «Балтийская целлюлоза»

Акционерное общество «Балтийская целлюлоза», основанное 27 августа 1992 года, сегодня является одним из лидеров продаж целлюлозно-бумажной продукции по всем городам России и СНГ. За последние полтора десятилетия организация взяла многочисленные награды и признание бизнес-сообщества, включая «Лидер отрасли», «Лучшее предприятие отрасли» и «Предприятие года». Организация фокусируется на оптовой продаже бумаги, картона и других видов целлюлозно-бумажной продукции и сотрудничает с крупнейшими изготовителями гофроупаковок, типографиями, издательскими домами и производителями бумажно-беловых и упаковочных товаров. Обширная сеть складов по всем регионам России позволяет принимать заказы онлайн и обрабатывать их максимально быстро.

Приверженность компании ключевым ценностям, таким как надежность, долгосрочное партнерство, постоянное обеспечение высокого качества продукции и развитие сервисного обслуживания, определяет ее корпоративную политику.

По своей организационно-правовой форме (ОПФ) является Акционерным обществом. Компания выступает в качестве юридического лица, имеет самостоятельный баланс, расчетный счет и иные счета в банках Российской Федерации. Общество использует и другие элементы фирменного стиля: печати со своим наименованием, указанием места нахождения и фирменным знаком, а также штампы. Организация является правообладателем следующих товарных знаков (по данным Роспатента от 19.02.2024): БЦ Балтийская целлюлоза, зарегистрированный 4 сентября 2023 года и BALTCELL, регистрация которого произошла 12 июля 2023 года. Общество было создано без ограничения срока деятельности.

Полное наименование организации – Акционерное общество «Балтийская целлюлоза», тогда как сокращенное фирменное наименование –

АО «Балтцел». При регистрации присвоен ОГРН: 1037804004204, ИНН/КПП: 7802005550/781301001. Юридический адрес – 197136, г. Санкт-Петербург, ул. Подковырова, д. 16/65, литер А, помещение 5-Н.

При регистрации уставный капитал был выбран в размере 100 100 рублей. АО «Балтцел» действует на основании устава. С первого дня основания компании Баскин Григорий Львович является генеральным директором организации. Согласно ЕГРЮЛ учредителями акционерного общества являются Баскин Григорий Львович, Коган Леонид Владимирович и Филимонов Юрий Николаевич.

Организация АО «Балтцел» является поставщиком в 67 государственных контрактах на сумму 569 млн. рублей. Она работала и продолжает сотрудничать с такими компаниями, как АО «Кострома», заключив с данной организацией 27 контрактов на сумму 358 млн. рублей, МП г. Красноярск «ИЦ «Городские новости» 10 контрактов на сумму 6,95 млн. рублей и с АО «Первая образцовая типография» 9 контрактов на сумму 87,5 млн. рублей.

По коду общероссийскому классификатору видов экономической деятельности (ОКВЭД) основным видом деятельности является 46.76.1 – Торговля оптовая бумагой и картоном. Дополнительные виды деятельности по ОКВЭД: 46.18.91 – Деятельность агентов, специализирующихся на оптовой торговле бумагой и картоном; 46.49.31 – Торговля оптовая книгами; 46.49.32 – Торговля оптовая газетами и журналами; 46.49.33 – Торговля оптовая писчебумажными и канцелярскими товарами; 46.73.1 – Торговля оптовая древесным сырьем и необработанными лесоматериалами; 46.76.1 – Торговля оптовая бумагой и картоном; 64.99.1 – Вложения в ценные бумаги; 66.12.2 – Деятельность по управлению ценными бумагами. Таким образом, у организации зарегистрировано 9 видов деятельности.

В таблице 2.1 представлена оценка основных показателей финансовой деятельности АО «Балтийская целлюлоза» за 2021-2023 гг. Одним из наиболее важных этапов исследования и оценки результативности деятельности

компания выступает анализ её финансового состояния. Опираясь на результаты такого исследования, собственники и менеджмент компании получают информацию о факторах, имеющих влияние на деятельность бизнеса, оценивают экономические возможности по дальнейшему развитию. Результативные данные служат базой для разработки бизнес-планов и операционных бюджетов на следующий год.

Таблица 2.1 – Основные показатели финансовой деятельности АО «Балтцел» 2021-2023 гг.

Показатели	Период			Темп прироста, %		
	2021	2022	2023	2022 к 2021	2023 к 2022	2023 к 2021
Выручка, млн. руб.	13995	14408,6	13303,3	2,9	(7,7)	(4,9)
Объем продаж, тонн	267907,3	294472	311097	(2,3)	5,7	16,1
Себестоимость продаж, млн. руб.	(13217)	(13467,5)	(12166,6)	1,9	(9,7)	(7,9)
Валовая прибыль (убыток), млн. руб.	777,2	941,0	1136,7	21,1	20,8	46,3
Прибыль (убыток) от продаж, млн. руб.	261,5	391,9	441,5	49,9	12,7	68,8
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн. руб.	249,7	367,7	570,9	47,2	55,3	128,6
Чистая прибыль (убыток), млн. руб.	198,2	290,3	470,5	46,5	62,1	137,3
Собственный капитал, млн. руб.	565,9	771,6	1152,1	36,4	49,3	103,6
Нераспределенная прибыль, млн. руб.	565,4	771,0	1151,5	36,4	49,4	103,7
Дебиторская задолженность, млн. руб.	2446,6	1663,7	2120,3	(32)	27,4	(13,3)
Кредиторская задолженность, млн. руб.	2461,9	1784,0	1838,2	(27,5)	3,0	(25,3)

Опираясь на выше представленные данные, видно, что в целом результаты финансовой деятельности положительны. Так несмотря на снижение выручки к отчетному 2023 году более чем на 7%, себестоимость весомо снизилась на 9,66% что обеспечило прирост валовой прибыли на 20,8%. Такое же положение сохраняется и при рассмотрении данных показателей в динамике за три года, значение выручки уменьшилось, практически, на 5%, тогда как себестоимость упала на 7,95%, и валовая прибыль возросла на 46,26%. Само же снижение показателя выручки

произошло в результате увеличения запасов, компания закупила большое количество товарной продукции перед увеличением её стоимости в результате введения санкций. Опираясь на данные бухгалтерского баланса организации, видно, что их объем к отчетному году возрос на 26,6%.

Собственный капитал за рассматриваемый период значительно возрос, на 103,59%, что составило, примерно, 1152 млн. рублей. Данное увеличение произошло за счет увеличения нераспределённой прибыли компании на 103,66%, или на 586,09 млн. рублей.

К отчетном году прибыль от продаж также показала положительную динамику, статья возросла на 69% за весь период. Такая тенденция роста наблюдалась ежегодно, что может свидетельствовать о росте объема продаж и улучшении эффективности деятельности. Так объем продаж увеличился на 16% или 43190 тонн, что говорит об успешной стратегии компании по увеличению доходов и улучшению финансовых результатов. В период с 2021 по 2023 года чистая прибыль предприятия увеличилась на 272,3 млн. рублей, то есть на 137%, на что повлиял рост продаж и весомое снижение прочих расходов на 1167607 тыс. рублей, отображенных в Приложении А, а также уменьшение процентов к уплате на 1390 тыс. рублей и рост доходов от участия в других организациях.

Анализируя таблицу 2.1, можно сказать, что дебиторская задолженность за рассматриваемый период к 2023 году по сравнению с 2021 снизилась на 13%, то есть уменьшение составило 326,3 млн. рублей, что свидетельствует о том, что компания стала более эффективной в управлении своими дебиторами, что может быть результатом улучшения процессов взыскания долгов, более строгого контроля за сроками оплаты и улучшения качества клиентской базы. К 2023 году отмечается скачок показателя на 27%, что говорит о том, что компании стоит начать более активно взимать задолженность с дебиторов.

Динамика показателя кредиторской задолженности отображает первоначальное снижение на 27,54% с 2022 по 2021 год и последующее увеличение на 3% с 2022 по 2023 год, указывающая на то, что компания начала

активно брать кредиты или отсрочки платежей, что привело к увеличению задолженности, такие действия были вызваны геополитической ситуацией в стране, то есть активным введением санкций, ограничением экспорта и импорта материалов и другими факторами. В 2022 году компания приняла меры по уменьшению задолженности, что привело к её снижению. Общее уменьшение кредиторской задолженности за период 2021-2023 гг. на 25% может свидетельствовать об улучшении финансового положения компании, об увеличении ликвидности, то есть меньшее количество кредиторской задолженности свидетельствует о том, что у компании есть больше свободных денежных средств для оплаты текущих обязательств или же может говорить об изменении стратегии финансирования.

По результатам на отчетный период среднесписочная численность персонала составляет 72 человек, в Приложении В представлена организационная структура предприятия АО «Балтийская целлюлоза». У компании линейно функциональная организационная структура. Она представляет собой структуру организации с четко выраженной формальной иерархией властных полномочий, когда у каждого подчиненного один начальник, и характеризуется делегированием властных полномочий по иерархической структуре сверху вниз [49, с. 56]. Так и на предприятии АО «Балтцел», во главе отдела стоит начальник, остальные его подчиненные.

В данной структуре права и ответственности распределяется между различными органами, отвечающими за технические разработки, например, приобретение сырья и материалов, производство, реализация и т.д. Специальный аппарат управления, состоящий из функциональных подразделений (управлений, отделов, групп, бюро) называют службами. Такие подразделения проводят свои решения либо через высшего руководителя, либо, в пределах специальных полномочий, прямо доводят их до специализированных служб или отдельно исполнителей на нижестоящем уровне.

В результате, стоит отметить, что среди преимуществ АО «Балтцел» следует выделить – долгое время работы, так организация зарегистрирована, практически, 32 года назад, что свидетельствует о стабильности её деятельности и поднадзорности государственным органам, а также, стоит отметить, что по данным федеральной антимонопольной службы (ФАС) оно не входит в реестр недобросовестных поставщиков. За счет своей основной деятельности, а именно торговля оптовая бумагой и картоном компания успешно выступает на рынке и имеет положительные финансовые результаты. Достоинствами компании также является: её уставный капитал, составляющий 100,1 тыс. руб., что говорит о высокой надёжности компании; по данным Роспатента АО «Балтцел» владеет эксклюзивными правами на ряд товарных знаков; объём продаж организации превысил 274,3 млн рублей; согласно актуальным критериям ФНС, руководство и учредители фирмы не относятся к категории «массовых»; в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве нет данных о несостоятельности компании, кроме того, по сведениям Федеральной службы судебных приставов, открытых исполнительных производств в отношении организации нет.

## 2.2 Анализ хозяйственной деятельности АО «Балтцел»

Для обеспечения успешной деятельности предприятия необходимо компетентное управление, которое включает в себя анализ деятельности. Он позволяет выявить направления развития, глубоко изучить причины изменений в работе компании, разработать стратегию развития и выбрать оптимальные решения для улучшения показателей [38, с. 3].

Анализ хозяйственной деятельности служит основой для принятия решений в бизнесе. Для того, чтобы обосновать эти решения, необходимо определить возможные проблемы и риски, а также оценить влияние принятых решений на результативность деятельности предприятия. Анализ динамики состава и структуры активов баланса позволяет установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего

имущественного состава компании и отдельных его видов. При рассмотрении активов, т.е. важнейших элементов финансовой отчетности, изучается их наличие, состав, структура и произошедшие в них изменения.

Исследование структуры активов в целом и его отдельных группировок позволяет судить о рациональном их размещении. Увеличение активов положительно характеризует работу предприятия, поскольку свидетельствует о его дальнейшем развитии. Сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, содержится в активе баланса. Изменение структуры имущества создает определенные возможности для операционной и финансовой деятельности и оказывает влияние на оборачиваемость совокупных активов.

Показатели структурной динамики отражают долю участия каждого вида имущества в общем изменении совокупных активов. Их анализ позволяет сделать вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов. В таблице 2.2. представлен анализ динамики и структура активов и пассивов предприятия за 2021-2023 гг.

Таблица 2.2 – Анализ динамики и структура активов АО «Балтцел»

Статьи активов и пассивов	На начало года		На конец года		Относительное изменение (+; -)	
	тыс. руб.	в % к валюте баланса	тыс. руб.	в % к валюте баланса	тыс. руб.	в % к валюте баланса
<b>Активы организации</b>						
Внеоборотные активы	21207	0,82	25986	0,86	4779	0,04
Оборотные активы	2571385	99,18	3003924	99,14	432539	(0,04)
Валюта баланса - всего	2592592	100,00	3029910	100,00	437318	–
<b>Пассивы организации</b>						
Капитал и резервы	771604	29,76	1152118	38,02	380514	87,01
Долгосрочные обязательства	3837	0,15	5897	0,19	2060	0,47
Краткосрочные обязательства	1817151	70,09	1871895	61,78	54744	12,52
Валюта баланса	2592592	100,00	3029910	100,00	437318	–

Анализ динамики и структуры актива баланса показал, что внеоборотные активы занимают в 2022 году – 0,82% актива, тогда как в 2023 – 0,86%. На основе бухгалтерского баланса, представленного в Приложении Б, можно отметить, что в составе внеоборотных активов наибольший удельный вес занимают отложенные налоговые активы и составляют в 2022 г. – 94,4%, а в 2023 – 93,9%. Рассматривая динамику данного раздела, можно отметить увеличение на 4779 тыс. рублей или на 22,6% за счет роста отложенных налоговых активов на 4383 тыс. рублей или на 21,9%, которые включают оценочные обязательства и резервы, выросшие на 15,9% и налоговые активы по резерву и сомнительным долгам, выросшие на 18,2%.

Оборотные средства занимают в активе баланса в 2022 г. – 99,18%, в 2023 – 99,14%. Их исследование показало, что наибольший удельный вес занимают дебиторская задолженность в 2022 году – 64,7%, в 2023 – 70,6%. В динамике произошло увеличение долга на 456565 тыс. рублей или на 27%. Также большой удельный вес в оборотных активах принадлежит статье «Запасы», который составлял в 2022 году – 20,4%, в 2023 г. – 22,06% и краткосрочные финансовые вложения, составляющие в 2022 году – 12,1%, в 2023 г. – 4,83%.

Рассматривая динамику запасов, отмечается увеличение к отчетному периоду на 139062 тыс. рублей или на 29,6%. Такая тенденция указывает на то, что АО «Балтцел» увеличила объем сырья и материалов, необходимых для продажи товаров, это объясняется тем, что организация, в конце 2022 года перед поднятием цен на целлюлозно-бумажную продукцию, произвела глобальную закупку, которая реализовывается не так быстро, как ожидалось.

Помимо этого, краткосрочные финансовые вложения в динамике уменьшились на 165643 тыс. рублей или на 53,32%, то есть сократились, практически, в 2 раза, что говорит о том, что Общество уменьшило свои инвестиции в краткосрочные финансовые активы, такие как ценные бумаги, депозиты и краткосрочные кредиты.

Несмотря на снижение таких статей, как «НДС по приобретенным ценностям» на 9,7%, «Краткосрочные финансовые вложения» на 53%, «Денежные средства и денежные эквиваленты» на 1,3%, все же на конец года по II разделу произошло увеличение активов на 16,8% или 432539 тыс. рублей, чему поспособствовало увеличение дебиторской задолженности на 27% и прочих оборотных активов на 7%.

Анализ динамики и структуры пассива баланса показал, что капиталы и резервы занимают в 2022 году – 29,76% итоге пассивов, в 2023 – 38,02%. В этом разделе наибольший удельный вес приходится на нераспределенную прибыль и составляет в 2022 году – 99,92%, в 2023 – 99,95%. В динамике произошло увеличение нераспределенной прибыли на 380514 тыс. рублей или на 49,3%, примерно, такое же увеличение и в целом по разделу «Капиталы и резервы», потому как уставной и добавочный капиталы не изменялись.

Раздел «Долгосрочные обязательства» занимают в 2022 году – 0,15%, в 2023 – 0,19%. В этом разделе 100% занимает статья «Отложенные налоговые обязательства», в динамике которых произошел рост, практически, в 2 раза, а именно на 54% или 2060 тыс. рублей, а, следовательно, и всего раздела.

Рассмотрим подробнее динамику активов АО «Балтийская целлюлоза», опираясь на данные таблицы 2.3.

Таблица 2.3 – Анализ динамики активов (имущества) организации, тыс. руб.

Показатели	2022 г.	УВ, %	2023 г.	УВ, %	Изменение (+,-)	Темп прироста, %
ВА (раздел I баланса) – всего, в т.ч.:	21207	100,00	25986	100,00	4779	22,54
Нематериальные активы	–	–	930	3,58	–	–
основные средства	1026	4,84	492	1,89	(534)	(52,05)
долгосрочные финансовые вложения	171	0,81	171	0,66	0,00	0,00
отложенные налоговые активы	20010	94,36	24393	93,87	4383	21,90
ОА (раздел II баланса) – всего, в т.ч.:	2571385	99,18	3003924	99,14	432539	16,82
запасы	523495	20,36	662557	22,06	139062	26,56
НДС по приобретенным ценностям	640	0,02	578	0,02	(62)	(9,69)
дебиторская задолженность	1663710	64,70	2120275	70,58	456565	27,44

Продолжение таблицы 2.3

Показатели	2022 г.	УВ, %	2023 г.	УВ, %	Изменение (+,-)	Темп прироста, %
краткосрочные финансовые вложения	310643	12,08	145000	4,83	(165643)	(53,32)
денежные средства и денежные эквиваленты	32212	1,25	31804	1,06	(408)	(1,27)
прочие оборотные активы	40685	1,58	43710	1,46	3025	7,44
Итого активов	2592592	–	3029910	–	437318	16,87

Как видно из таблицы 2.3, общая стоимость имущества предприятия увеличилась к отчетному периоду на 437318 тыс. рублей или на 17%, что может свидетельствовать об общем расширении хозяйственного оборота предприятия. В его составе на начало периода оборотные средства составляли 2571385 тыс. рублей, за отчетный период они возросли на 432539 и составили 3003924 тыс. рублей. В то же время внеоборотные активы также возросли на 22,5% к концу периода, на это повлияло появления в бухгалтерском балансе значения нематериальных активов, которое в предыдущем периоде было скрыто, и рост отложенных налоговых активов на 22%.

Анализ показателей структурной динамики выявил наличие неблагоприятной тенденции – небольшое уменьшение статьи «Денежные средства и денежные эквиваленты» на 1,3% и сильное снижение основных средств на 52,1%. Это обусловлено продажей нескольких складских помещений, Общество с целью оптимизации затрат перенесло свои склады из крупных городов в регионы, потому что там их содержание и обслуживание стоит дешевле.

В результате осуществления исследования динамики активов организации можно сказать, что наибольший удельный вес в структуре имущества организации на начало периода имели оборотные активы – 99,2%, а на конец периода – 99,1%, когда как удельный вес внеоборотных составлял на начало года 0,82%, на конец – 0,86%. Такое положение может говорить об увеличении оборачиваемости активов, что позволяет ей повысить эффективность использования своих ресурсов и о финансовой устойчивости компании, поскольку это означает, что у неё есть достаточно средств для

обеспечения текущих операций, может указывать на планы компании по расширению ассортимента или запуску новых продуктов, так, компания не так давно ввела в ассортимент китайский картон. Одновременно с этим увеличение объема оборотных активов свидетельствует о затоваривании, произошедшим в 2022 году, а также затягивании сроков погашения дебиторской задолженности. На рисунке 2.1 графически отображено соотношение показателей активов АО «Балтийская целлюлоза».

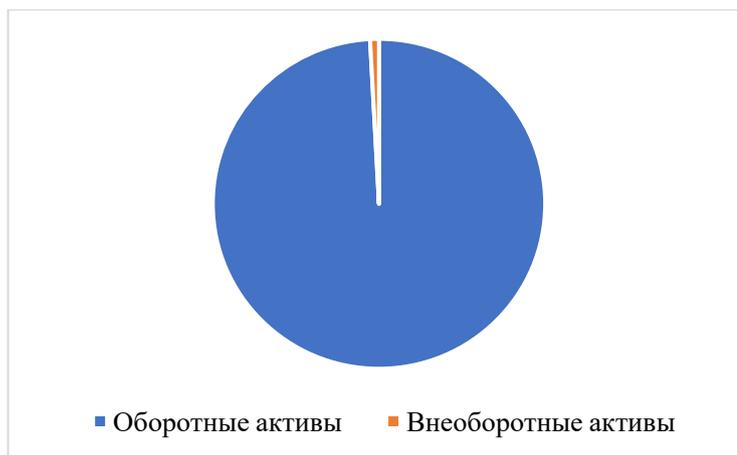


Рисунок 2.1 – Раздел «Актив» в 2023 году

Анализ структуры активов включает расчет коэффициента мобильности активов организации, который определяется отношением стоимости текущих активов ( $T_a$ ) к стоимости всего имущества предприятия ( $C_a$ ). Этот показатель отражает способность предприятия выполнять свои обязательства и рассчитывается по формуле (1.3). Чем выше значение данного коэффициента, тем больше у компании возможностей для поддержания непрерывной деятельности и рассчитываться по своим долгам.

Следующим обособленным показателем, характеризующим эффективность использования активов, выступает коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{M/ИММ}$ ), определяемый как частное от деления стоимости текущих активов на стоимость долгосрочных активов ( $D_a$ ) по формуле (1.6). Расчет выше указанных коэффициентов представлен в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Коэффициенты мобильности

Показатели	2021 год	2022 год	2023 год	Изменение (+;-)	
				2022 г. к 2021 г.	2023 г. к 2022 г.
Краткосрочные активы, тыс. руб.	3248068	2571385	3003924	(676683)	432539
Долгосрочные активы, тыс. руб.	29253	21207	25986	(8046)	4779
Всего активов, тыс. руб.	3277321	2592592	3029910	(684729)	437318
Коэффициент мобильности активов	0,9911	0,9918	0,9914	0,0007	(0,0004)
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	111,0337	121,2517	115,5978	10,2180	(5,6539)

По данным из таблицы видно, что несмотря на то, что мобильность имущества незначительно снизилась на 0,004, коэффициент мобильности активов за весь рассматриваемый период имеет высокое значение, превышающее 0,99. Что говорит о возможности обеспечения бесперебойной деятельности и стабильного расчёта с кредиторами.

Значение показателя отображает преобладание доли мобилизованных средств в структуре, результаты показателя за три года свидетельствуют в пользу высокой мобильности имущества, способствующей снижению риска уменьшения ликвидности и потери платежеспособности предприятия. Уровень значения коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств говорит о том, что у рассматриваемого предприятия в балансе доминируют оборотные активы на протяжении всего периода.

В ходе анализа источников формирования активов (пассивов) определяется фактический размер собственного и привлеченного капитала, выявляются причины, вызвавшие их изменения за отчетный период, и проводится их оценка. Особое внимание уделяется собственному капиталу, потому как, именно, он выступает как запас финансовой устойчивости. Важно не только знать фактическое значение собственного капитала, но и рассчитать его долю в общей сумме капитала. В экономической литературе этот показатель рассматривают по-разному: коэффициентом собственности,

коэффициентом независимости, коэффициентом автономии. Он позволяет оценить степень независимости предприятия от заемных средств и его способность управлять собственными средствами. Коэффициент независимости, рассчитываемый по формуле (1.9), в случае роста, свидетельствует об увеличении финансовой независимости компании и снижении риска финансовых затруднений в будущих периодах.

Параметр, характеризующий финансовую устойчивость организации – коэффициент финансирования, рассчитываемый по формуле (1.10), отображающий долю деятельности, которая финансируется за счет собственных средств, и часть, обеспечиваемая за счет заемных. Кроме того, применяется его обратный показатель – коэффициент соотношения заемных и собственных средств, который определяется по формуле (1.2). Он указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств.

Одним из важных показателей, характеризующих степень независимости предприятия, является коэффициент финансовой устойчивости, или, как его еще называют, коэффициент покрытия инвестиций. Он характеризует долю собственных и долгосрочных заемных средств в общем (авансированном) капитале, и определяется по формуле (1.11).

Характеризуя структуру капитала предприятия, наряду с приведенными выше показателями следует использовать также частные показатели, отражающие разнообразные тенденции в изменении структуры отдельных групп и источников. К таким показателям, в первую очередь, относится коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, определяемый по формуле (1.8), указывающий насколько интенсивно организация применяет заемные средства для преобразования и расширения производственных процессов.

При рассмотрении собственного капитала особое внимание уделяется изменениям, которые произошли в наличии собственных оборотных средств, т.е. устанавливается, какая часть собственного капитала не закреплена в

ценностях имущественного характера и находится в форме, позволяющей более или менее свободно маневрировать этими средствами. При анализе важно определить не только абсолютную величину собственного оборотного капитала, но и его удельный вес в общей величине собственного капитала. Этот показатель является весьма существенной характеристикой финансовой устойчивости предприятия. В специальной литературе и на практике его называют коэффициентом маневренности, который определяется по формуле (1.4).

Анализ динамики состава и структуры пассивов предприятия, представленный в таблице 2.5 показал, что на конец анализируемого периода доля собственного капитала, основного источника формирования имущества предприятия, в структуре пассивов увеличилась на 12,49%. и составила 29,76%. Данный факт свидетельствует о высокой финансовой независимости предприятия.

Таблица 2.5 – Анализ динамики состава и структуры пассивов организации, тыс. руб.

Показатели	На начало года	УВ, %	На конец года	УВ, %	Абсолютное изменение (+, -)	Темп прироста, %
Уставный капитал	100	0,01	100	0,01	0,00	0,00
Добавочный капитал	484	0,06	484	0,04	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	771020	99,92	1151534	99,95	380514	49,35
Капитал и резервы (раздел III баланса) – всего	771604	100,00	1152118	100,00	380514	49,31
Заемные средства	4108	0,23	–	–	–	–
Кредиторская задолженность	1784006	98,18	1838229	98,20	54223	3,04
Оценочные обязательства	29037	1,60	33666	1,80	4629	15,94
Краткосрочные обязательства (раздел V баланса) – всего	1817151	100,00	1871895	100,00	54744	3,01
Отложенные налоговые обязательства	3837	100,00	5897	100,00	2060	53,69
Долгосрочные обязательства (раздел IV баланса) – всего	3837	100,00	5897	100,00	2060	53,69
Итого пассивов	2592592	–	3029910	–	437318,00	16,87

Из таблицы 2.5 видно, что в структуре пассивов преобладают краткосрочные обязательства, а именно 70,1% валюты баланса на начало и 61,8% на конец года, стоит отметить, что величина показателя к отчётному периоду увеличилась на 54744 тыс. рублей или на 3%. Это связано с ростом кредиторской задолженности, сумма которой возросла на 54223 тыс. рублей, а также повышением значения оценочных обязательств. В структуре обязательств, срок погашения которых наступает в пределах до одного года преобладает кредиторская задолженность, а именно 98,18% валюты баланса на начало и 98,2% на конец года.

Рост нераспределенной прибыли на 49% говорит о том, что компания зарабатывает больше, чем тратит, и что у нее есть дополнительные средства, которые могут быть использованы для инвестиций в развитие бизнеса, выплаты дивидендов или резервирования на будущие потребности. Это может быть позитивным сигналом для инвесторов, так как указывает на финансовую устойчивость и потенциал для роста компании. В целом структура и динамика пассивов позитивна. Так на рисунке 2.2 графически отображено соотношение показателей статей баланса пассивов АО «Балтийская целлюлоза».

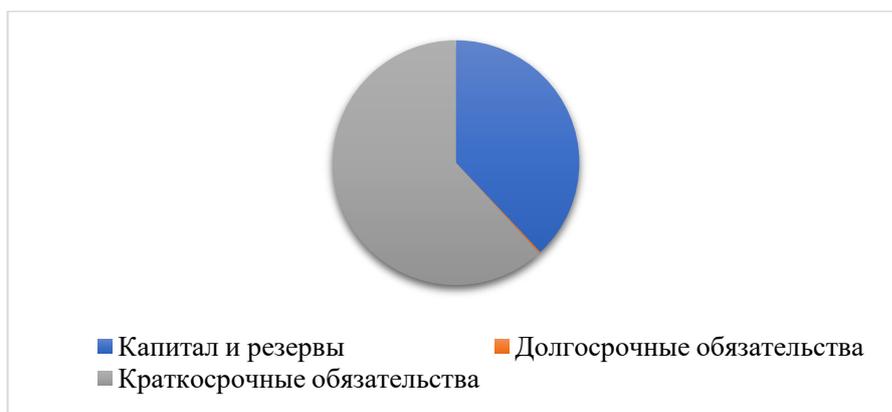


Рисунок 2.2 – Пассив в 2023 году

В абсолютном выражении величина собственного капитала увеличилась на 380514 тыс. рублей или на 49,3%. Причиной этому является увеличение суммы нераспределенной прибыли на 380514 тыс. рублей, в структуре собственного капитала данная статья имеет доминирующее значение. Анализ

коэффициентов, характеризующих структуру источников финансирования, представлен в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Коэффициенты структуры источников финансирования

Показатели	2022 год	2023 год	Изменение (+;-)
Собственный капитал, тыс. руб	771604	1152118	380514
Авансированный капитал, тыс. руб	2592592	3029910	437318
Привлеченный капитал, тыс. руб	1817151	1871895	54744
Долгосрочные обязательства, тыс. руб	3837	5897	2060
Текущие активы, тыс. руб	2592592	3029910	437318
Текущие обязательства, тыс. руб	1817151	1871895	54744
Собственный оборотный капитал, тыс. руб	775441	1158015	382574
Коэффициент независимости	0,2976	0,3802	0,0826
Коэффициент финансирования	0,4246	0,6155	0,1909
Коэффициент финансовой устойчивости	0,2991	0,3822	0,0831
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,0049	0,0051	0,0002
Коэффициент маневренности	1,0050	1,0051	0,0001

Как показывают расчеты, уровень финансовой независимости, нормативное значение которого не менее 0,5, ниже нормы на протяжении всего периода, что говорит о зависимости предприятия от внешних финансовых источников, однако, стоит отметить, что к отчетному периоду он увеличился на 0,08, что свидетельствует о стремлении организации к увеличению финансовой независимости и желаниии снизить риск финансовых затруднений в будущих периодах.

Значение показателя коэффициента финансирования имеет положительную динамику, так, он увеличился к 2023 году на 0,19, что свидетельствует о том, что «Балтцел» постепенно освобождается от зависимости от заемного капитала.

Увеличение значения коэффициента финансовой устойчивости свидетельствует о том, что организация в отчетном году привлекла на 0,08% больше, заемных средств на 1 рубль вложенных в активы собственных средств. Коэффициент маневренности констатирует наличие собственных оборотных средств на высоком уровне на протяжении всего периода.

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие, стремится к независимости от заемного капитала, имеется значительный собственный оборотный капитал. А также о том, что «Балтцел» с каждым последующим

годом увеличивает показатели финансовой независимости и повышает уровень привлекательности для банков и инвесторов для финансирования.

Достижение положительного финансового результата, который нацелен на максимизацию благосостояния собственников, а также формирование требуемых средств для развития и продвижения компании на рынке, является одной из целей функционирования коммерческих организаций. Одним из ключевых индикаторов финансово-хозяйственной деятельности предприятия является чистая прибыль, которая во многом определяет финансовое состояние компании, то есть состояние капитала и финансовые результаты от его использования. Однако, оценивая деятельность организации, в качестве результата необходимо рассматривать не только абсолютный показатель чистой прибыли за период, но и использованные организацией ресурсы и понесенные затраты в процессе производства товаров, оказания услуг, выполнения работ.

Соотношение данных параметров – результата и затрат – характеризует собой эффективность деятельности организации. То есть эффективность представляет собой не абсолютный, а относительный показатель, характеризующий полученный эффект в связи с затратами, необходимыми для достижения этого эффекта. Если за полученный результат (полезный эффект) принимают показатели прибыли, то рассчитанные показатели эффективности называются показателями рентабельности, которые определяют финансовую отдачу от использования ресурсов, т.е. размер прибыли в расчёте на одну денежную единицу использованных ресурсов.

В экономической литературе дается множество значений понятия рентабельности. Одно из них звучит следующим образом: рентабельность является показателем экономической эффективности производственных процессов, который комплексно отражает результативность использования материальных, трудовых и денежных ресурсов. По мнению других авторов, рентабельность – показатель, представляющий собой отношение прибыли к

сумме затрат на производство, денежным вложениям в организацию коммерческих операций или сумме имущества фирмы, используемого для организации своей деятельности [30, с. 50].

Следовательно, анализ экономической эффективности предприятия не будет полным, если среди аналитических индикаторов не будет показателей рентабельности финансово-хозяйственной деятельности АО «Балтцел», рассмотренных в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Рентабельность финансово-хозяйственной деятельности

Финансовый показатель	2021 г.	Прирост, %	2022 г.	Прирост, %	2023 г.	Прирост, %
Чистая прибыль, тыс. руб.	198239	47,86	290317	46,45	470514	62,07
Выручка, тыс. руб	13994956	50,10	14408545	2,96	13303296	(7,67)
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб	777165	27,39	941041	21,09	1136670	20,79
Собственный капитал	565881	26,83	771604	36,35	1152118	49,31
Активы, тыс. руб	3277183	58,58	2592592	(20,89)	3029910	16,87
Чистая норма прибыли, %	1,42	(1,39)	2,01	41,55	3,54	75,96
Валовая рентабельность, %	5,55	(15,14)	6,53	17,66	8,54	30,85
Рентабельность продаж, %	1,42	(1,49)	2,01	42,24	3,54	75,96
Рентабельность активов, %	6,05	(6,76)	11,20	85,12	15,53	38,65
Рентабельность собственного капитала, %	35,03	16,58	37,63	7,4	40,84	8,53

К позитивным факторам, которые опираются на выше представленные данные, можно отнести то, что прослеживается увеличение рентабельности продаж на 75,96% на что, первоначально, повлияло увеличение чистой прибыли на 62,07%, также наблюдается рост чистой нормы прибыли на 75,96%, т.е. показателя, характеризующего долю чистой прибыли в сумме выручки за отчетный период.

Рост рентабельности активов на 38,65% к отчетному периоду говорит о хорошо отлаженных бизнес-процессах, свидетельствующих об увеличении рентабельности бизнеса. Устойчивая и растущая с течением времени рентабельность собственного капитала (ROE), прирост которой к 2023 году составил 8,53%, показывает, насколько эффективно были использованы инвестиции собственника бизнеса. Рост ROE говорит о том, что компания надежна и способна приносить стабильный доход, поскольку она умеет

разумно использовать капитал, чтобы увеличивать производительность и прибыль. Стоит отметить, что все рассчитанные показатели имеют значения, близкие к нормативным.

Анализ товарооборота — это процесс, который позволяет отслеживать динамику товарооборота с другими периодами; осуществлять факторный анализ; определять структуру оборота; приводить выводы по обоснованности прогнозируемых величин; проверять следование плану и вычислять объём безубыточной реализации. Данное исследование помогает понять, какие позиции обеспечивают максимальную прибыль, а какие — потери. Так в таблице 2.8 отображен анализ товарооборота АО «Балтцел» в ассортиментном разрезе за 2021-2023 года.

Таблица 2.8 – Анализ товарооборота в ассортиментном разрезе, тонн

Группа аналитики	2021 г.		2022 г.		2023 г.		Темп прироста, %		
	Объем, тонн	Уд. вес, %	Объем, тонн	Уд. вес, %	Объем, тонн	Уд. вес, %	2022 к 2021	2023 к 2021	2023 к 2022
Бумага для гофрирования	44768	17	33135	12	29406	10	(26)	(34)	(11)
Картон для плоских слоев	90760	34	92231	32	100679	34	2	11	9
Белый лайнер	8988	3	8029	3	10114	3	(11)	13	26
Топ-лайнер	14540	5	15356	5	13938	5	6	(4)	(9)
Крафтбумага мешочная	4596	2	3563	1	3607	1	(22)	(22)	1
Картон обложечный	988	0,4	1152	0,4	938	0,3	17	(5)	(19)
Целлюлоза	33698	13	57648	20	51224	17	71	52	(11)
Бумага упаковочная	1555	1	840	0,3	1074	0,4	(46)	(31)	28
Беленая химико-термомеханическая масса	7671	3	6754	2	9664	3	(12)	26	43
Бумага газетная	17622	7	25074	9	17502	6	42	(1)	(30)
Бумага типографская	2621	1	1499	1	1774	1	(43)	(32)	18
Флат	6237	2	6012	2	6278	2	(4)	1	4
Офсет	28756	11	31850	11	42378	14	11	47	33
Электроизоляционный картон	20	0,01	193	0,1	5424	2	856	26740	2707
Легкомелованная бумага	1880	1	2914	1	3327	1	55	77	14
Итого	264701	100	286249	100	297327	100	8	12	4

Проанализировав товарооборот в ассортиментном разрезе, можно сделать следующие выводы. Наибольший удельный вес среди групп аналитики занимает товарная позиция – картон для плоских слоев. Её удельный вес составляет: в 2021 г. – 34 %, объем реализации составляет 90760 тонн, в 2022 г. – 32 %, объем реализации – 92231 тонн, в 2023 г. вновь 34%, однако объем реализации увеличился до 100679 тонн. Динамика товарооборота данной позиции позитивна, так объем реализуемого картона с каждым годом рос, к отчетному году по отношению к 2021 он вырос 9920 тонн или на 11%, а к 2022 году возрос на 8449 тонн, то есть на 9%. Также можно отметить, что по сравнению с 2022 годом удельный вес данной группы вырос на 2 процентных пунктов.

Наименьший объем реализации наблюдается по группе «Электроизоляционный картон»: в 2021 году удельный вес составлял 0,01 %, что в натуральном выражении 20 тонн, в 2022 г. – 0,1 или 193 тонны, в 2023 г. – 2 % – 5424 тонны. Несмотря на такие низкие объемы реализации, стоит обратить внимание, что в динамике сбыт увеличивается, так к отчетному году по отношению к 2021 году произошел рост на 26740%, а к 2022 году на 2707%.

Картон обложечный также является позицией, имеющий низкий спрос и приносящей низкий доход. Так ее удельный вес в 2021 году составлял 0,4%, а объем реализации – 988 т, в 2022 г. тот же удельный вес, хотя объем реализации увеличился на 164 тонны и составил 1152 тонн, к 2023 году удельный вес снизился до 0,3%, также и объем упал на рекордно низкий результат за весь рассматриваемый период до 938 тонн.

Несмотря на снижение объемов реализации некоторых позиций, важно отметить, что общие результаты имеют позитивную динамику. К отчетному году общий объем реализации вырос, практически, до 300000 тонн, рост за 2021-2022 гг. составил 21548 тонн, тогда как за период 2022-2023 гг. 11078 тонн, всего за три года увеличение составило 32626 тонн.

Подводя итог, можно говорить о том, что компания ведет успешную деятельность, что подтверждают ее финансовые результаты, исследуемые

выше. Так анализ динамики и структуры активов и пассивов АО «Балтийская целлюлоза» указывает на активное участие компании на финансовых рынках и её стремлении к диверсификации инвестиционного портфеля, говорит об эффективном управлении запасами сырья, полуфабрикатов и готовой продукции, о высокой ликвидности компании, что позволяет ей быстро реагировать на изменения в рыночной ситуации, об увеличении оборачиваемости активов, то есть компания стремится к увеличению скорости оборота своих активов, что позволяет ей повысить эффективность использования своих ресурсов и о финансовой устойчивости компании, поскольку в балансе преобладают оборотные средства, т.е. у неё есть достаточно средств для обеспечения текущих операций. Это же подтверждает и рост нераспределенной прибыли, свидетельствующий о том, что компания зарабатывает больше, чем тратит, и что у нее есть дополнительные средства, которые могут быть использованы для инвестиций в развитие бизнеса, выплаты дивидендов или резервирования на будущие потребности.

Незначительное сокращение коэффициента мобильности активов при сохранении высокого уровня также подтверждает эффективность деятельности компании, потому как по результатам расчётов можно сделать вывод о том, что «Балтцел» имеет возможность обеспечивать бесперебойную работу и равномерно рассчитываться с кредиторами. О финансовой независимости компании также сигнализирует увеличение доли собственного капитала, основного источника формирования имущества предприятия, в структуре пассивов.

Результативность деятельности компании подчеркивает увеличение объема реализации товарной продукции, что говорит о росте спроса на продукцию компании и увеличении ее рыночной доли. Это также свидетельствует об успешной маркетинговой стратегии, качественном продукте и эффективной работе производства и сбыта.

## 2.3 Оценка факторов, влияющих на финансовое состояние АО «Балтийская целлюлоза»

Для показателя финансового положения предприятия важно знать, какие причины проявляют на него влияние, поскольку все явления и процессы финансово-хозяйственной деятельности тесно взаимосвязанными, без этого невозможно сделать разъяснительные выводы об итогах работы и выявить резервы производства. Так как работа предприятий представляет собой комплекс связанных между собой хозяйственных процессов, то она зависит от множества разнообразных факторов, влияющих на нее.

Целлюлозно-бумажная отрасль является одной из ключевых отраслей промышленности, играющей важную роль в экономике многих стран. Оценка финансового состояния организаций, работающих в данной отрасли, имеет большое значение для определения их устойчивости, конкурентоспособности и перспектив развития. К факторам, имеющим влияние на финансовое состояние организаций в целлюлозно-бумажной отрасли, можно отнести: результативность показателей выручки и прибыли; оборотные активы; долговая нагрузка; инвестиции и инновации; внешняя среда.

Одним из ключевых факторов, влияющих на форсирование финансового состояния организаций, является уровень выручки и прибыли. Высокая выручка и устойчивая прибыльность могут свидетельствовать об эффективности деятельности предприятия. Так на основе данных таблицы 2.1, видно, что показатели выручки АО «Балтийская целлюлоза» имеют высокий уровень, однако к отчетному году показатель снизился в связи увеличением запасов. Данная динамика отображена на графике на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Динамика показателя выручки

Выручка предприятия целлюлозно-бумажной промышленности включает в себя доходы, полученные от продажи целлюлозы, бумаги, картона, упаковочных материалов, изделий из бумаги и прочей продукции, также от агентских и прочих услуг. Рассматривая уровень прибыльности организации, стоит отметить, высокую результативность и положительную динамику увеличения, графически изображенную на рисунке 2.4.

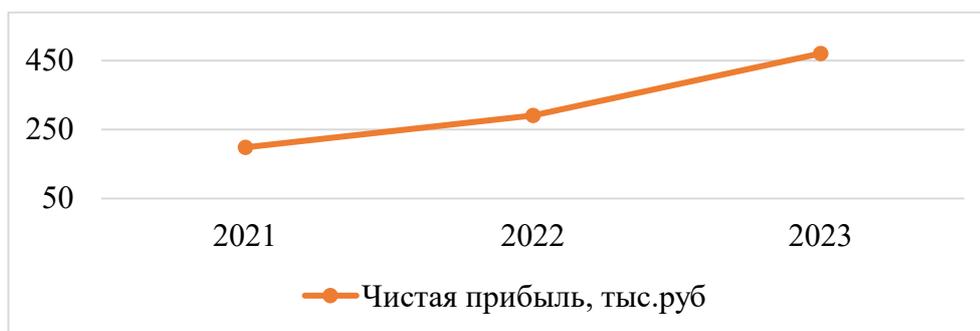


Рисунок 2.4 – Динамика показателя чистой прибыли

Анализ оборотных активов, включая запасы, дебиторскую задолженность и денежные средства, позволяет оценить ликвидность предприятия и его способность своевременно выполнять текущие обязательства.

Платежеспособность – основной показатель финансовой стабильности предприятия, отражающий его возможность оперативно отвечать по своим обязательствам, рассчитываться по долгам. В более узком смысле платежеспособность – возможность предприятия погасить кредиторскую задолженность в краткосрочном периоде. Понятие платежеспособности зачастую заменяют понятием ликвидности, так как от уровня ликвидности предприятия зависит его платежеспособность.

В целом анализ платежеспособности необходим не только руководителю – для эффективного управления и прогнозирования финансового состояния, но и кредиторам и инвесторам для того, чтобы определить кредитоспособность и оценить финансовую устойчивость предприятия.

Целесообразно рассчитать относительные показатели ликвидности. Эта группа минимум из трех коэффициентов характеризует платежеспособность предприятия. В таблице 2.9 рассмотрена платежеспособность АО «Балтийская целлюлоза».

Таблица 2.9 – Коэффициенты ликвидности АО «Балтийская целлюлоза»

Показатель	Нормативное значение	Значение показателя		Изменение
		на начало периода (31.12.2022)	на конец периода (31.12.2023)	
Коэффициент текущей ликвидности	1,5 - 2	1,42	1,60	0,18
Коэффициент быстрой ликвидности	0,8 - 1	1,10	1,25	0,15
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2 - 0,5	0,19	0,09	(0,1)

Коэффициент текущей ликвидности 1,60 свидетельствует о том, что у компании достаточно ликвидных активов, чтобы покрыть текущие обязательства. Это указывает на финансовую устойчивость компании и ее способность справляться с краткосрочными финансовыми обязательствами. Также, стоит отметить, что значение показателя находится в пределах нормы и динамике показывают положительную тенденцию роста.

Коэффициент быстрой ликвидности 1,25 говорит о том, что компания в состоянии обеспечить быстрое полное погашение имеющейся у нее текущей задолженности за счет продажи наиболее ликвидных активов. Значение выше нормы и имеет положительную динамику.

Коэффициент абсолютной ликвидности 0,09 показывает, что АО «Балтцел» способна погасить только 9% своих текущих обязательств за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, что обусловлено сокращением имеющихся у компании краткосрочных финансовых вложений, а также увеличением краткосрочных обязательств. Также это связано с сокращением величины денежных средств и их эквивалентов на балансе предприятия с 32212 тыс. рублей в 2022 году до 31804 тыс. рублей в 2023, т.е. уменьшились на 1,3%. Стоит отметить, что значение показателя ниже

рекомендуемого значения, что может говорить о недостатке ликвидности, так как у компании недостаточно денежных средств для покрытия текущих обязательств.

Таким образом, показатели ликвидности АО «Балтийская целлюлоза» в целом находятся в пределах нормы, но стоит обратить внимание на низкий уровень абсолютной ликвидности, который может свидетельствовать о потенциальных проблемах с платежеспособностью.

Оценка долговой нагрузки помогает определить финансовую устойчивость организации и ее способность к обслуживанию долга. Практически для любого бизнеса заемный капитал — наиболее распространенный источник финансирования операционной и инвестиционной деятельности. Рассмотрим подробнее кредиты АО «Балтцел» с точки зрения условий в различных банках. На рисунке 2.5 отображена гистограмма с данными кредитного портфеля компании в перечне банковских организаций на период 2021-2023 гг.

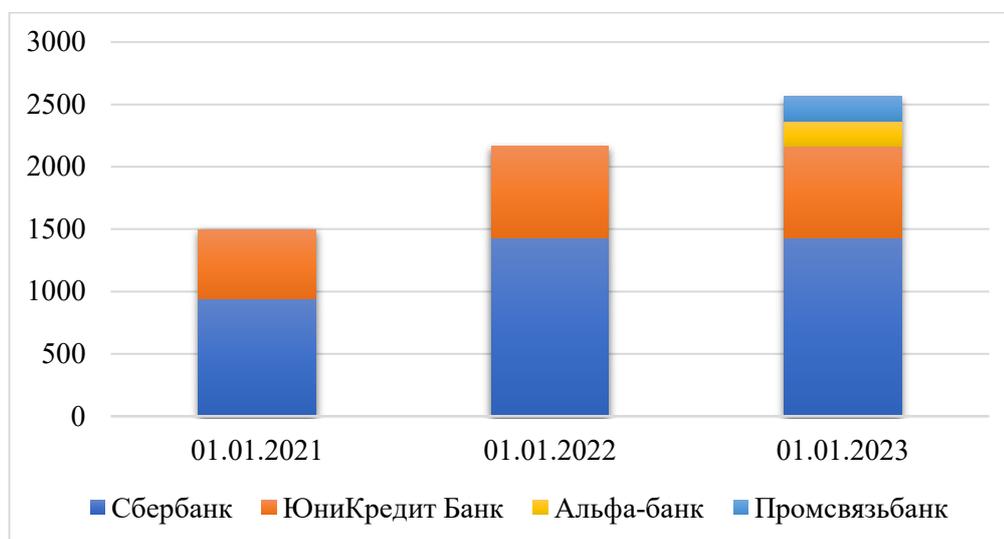


Рисунок 2.5 – Кредитный портфель АО «Балтцел», млн. руб

Таким образом, мы видим, что в 2022 году в связи с геополитической ситуацией в стране компании пришлось открывать дополнительные расчетные счета в таких банках как: Альфа-банк, банк Санкт-Петербург и Петербургский социальный коммерческий банк (ПСКБ). В связи с новым видом кредитной линии организация также открыла счета в Промсвязьбанке. За счет того, что

компания начала работы с Альфа-банком и Промсвязьбанком по кредитным продуктам сумма кредитного портфеля к 2023 году по кредитным продуктам возросла с 2,162 млрд рублей до 2,562 млрд рублей, то есть рост составил 18,5%.

На диаграмме, представленной на рисунке 2.6, отображены средневзвешенные ставки за период 2021-2023 гг. На текущий момент ставки установлены плавающие, поэтому напрямую зависят от ключевой ставки ЦБ или MosPrime 1М. С 01.07.2023 MosPrime отменена. В 2022 году ключевая ставка ЦБ РФ 28.02.2022 была повышена с 9,5% до 20%, в апреле 2022 стала снижаться и текущая – 7,5%. Кредитные ставки для «Балтцел» также были увеличены в 2022 году. В марте 2022 ставки доходили до 32% годовых.

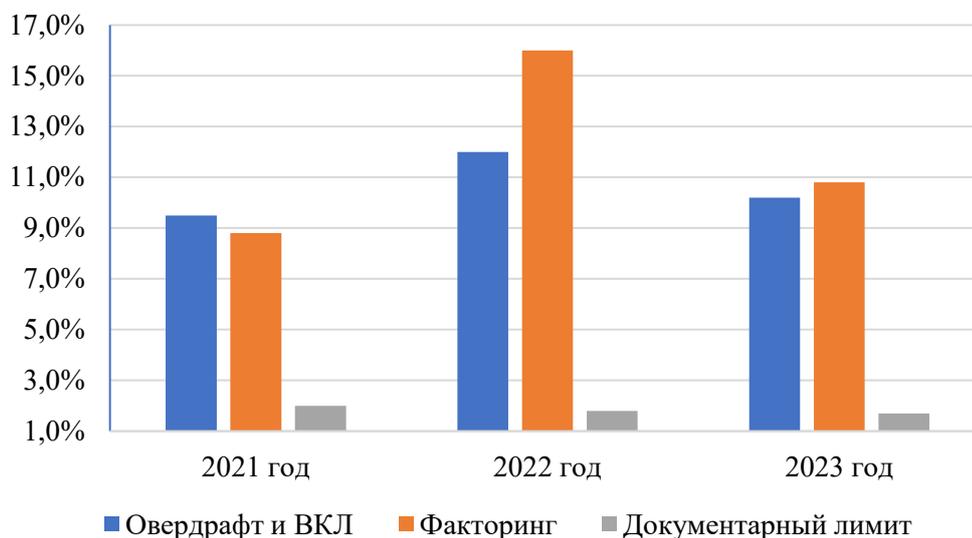


Рисунок 2.6 – Средние ставки по банковским продуктам

Овердрафт представляет собой краткосрочный кредит, который предоставляется путем списания средств по счету клиента банка, сверх остатка средств на счет. В таком случае банковская организация списывает средства со счета клиента в полном объеме, то есть автоматически предоставляет ему кредит на сумму, превышающую остаток средств. Отличием овердрафта от стандартного кредита является то, что в погашение задолженности направляются все суммы, поступающие на счет клиента.

Возобновляемая кредитная линия (ВКЛ) – это многоразовый лимит, в пределах которого можно брать необходимые суммы (транши).

Факторинг – комплекс финансовых услуг, оказываемых банком клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности. Эти услуги включают: финансирование поставок товаров; страхование кредитных рисков; учет состояния дебиторской задолженности и регулярное предоставление соответствующих отчетов клиенту; контроль за своевременностью оплаты и работа с дебиторами [33, с. 12].

Документарные операции являются одной из форм обеспечения расчетов в международной торговле, основная цель которых защитить экспортеров и импортеров от возможных рисков.

АО «Балтийская целлюлоза» постоянно проводит работы по снижению затрат по банковским продуктам, то есть занимается перезаключением кредитных договоров при изменении ключевой ставки ЦБ РФ, ежедневной диверсификацией кредитного портфеля. Диверсификация также важна для исключения рисков в работе с банками. Так в таблице 2.10 отображена результаты данной деятельности.

Таблица 2.10 – Динамика изменений затрат по банковским продуктам

	2021 год	2022 год	2023 год	Динамика изменения 2023 к 2022	
Проценты к уплате по кредитным банкам	2582982	8287849	21517973	13230124	160%
Услуги факторинга	33086649	50476272	75466595	24990323	50%

Для оптимизации денежных потоков у АО «Балтцел» действуют договора с банками по овернайттам. Овернайт — это краткосрочный кредит или депозит для юридических лиц. Суть такого займа — положить или дать займы на очень короткий срок деньги и заработать проценты. Ниже в таблице 2.11 представлены суммы полученных процентов по годам.

Таблица 2.11 – Динамика изменений затрат по банковским продуктам

Полученные проценты, руб	2021 год	2022 год	2023 год
ЮниКредит банк	22882,63	26939,64	115109,40
Райффайзенбанк	18610,81	0,00	0,00
Итого	41493,44	26939,64	115109,40

АО «Балтцел» кредитруется в четырех банках, кредитный портфель компании составляет 2,562 млрд рублей. Безусловно, банки требуют от организации выполнения различных условий, они же, в свою очередь, контролируют выручку по расчетным счетам, которая должна быть не меньше определенной суммы. У всех банков разные требования и разные формулы расчета ковенант, рассмотренных в Приложении Г. Ковенант представляет собой обязательство совершить какое-либо действие или воздержаться от совершения какого-либо действия, имеющее для обязавшейся стороны юридическую силу.

Предприятие обязано выполнять все требования, иначе могут быть введены значительные штрафы. АО «Балтцел» контролирует выполнение этих условий еженедельно, ежемесячно и ежеквартально, опираясь на идею, что главное считать их не фактически, а уметь прогнозировать и предупреждать нарушения. Ежемесячно и ежеквартально в каждый банк компания предоставляет пакет документов в рамках ежемесячного и ежеквартального мониторинга.

Уровень инвестиций и инноваций в развитие производства и улучшение продукции также влияет на финансовое состояние организации. Инвестиции в современное оборудование и технологии могут способствовать повышению конкурентоспособности. Так, опираясь на основные показатели финансовой деятельности АО «Балтцел» из таблицы 2.1, видно, что увеличение нераспределенной прибыли может создать дополнительные финансовые ресурсы для предприятия, что позволит ему инвестировать в обновление логистических процессов и внедрение новейших технологий. На рисунке 2.7 отображена динамика нераспределенной прибыли.



Рисунок 2.7 – Динамика показателя нераспределенной прибыли

Учет внешних факторов, таких как экономическая конъюктура, политическая стабильность и изменения в законодательстве, необходим для оценки финансового состояния организации в контексте внешней среды. В Приложении Д представлен отчет о текущей ситуации в российской экономике по итогам 2023 года.

В 2023 году российская экономика показала высокие темпы роста 3,5%, учитывая восстановительный характер роста после падения 2022 года. По оценке Росстата рост ВВП по результатам отчетного года составил 3,6% г/г, что оказалось выше прогнозных значений, к уровню двухлетней давности показатель вырос на 2,3%. Рост экономики в 2023 году оказался самым значительным за последнее десятилетие, за исключением восстановительного роста в 2021 г. после коронавирусной эпидемии. Начиная со II квартала 2023 года, потребительская активность населения постепенно восстанавливалась и по итогам года продемонстрировала уверенный рост.

Политическая обстановка в России в 2023 году, благодаря успешной внешней и внутренней политике государства и высокому уровню консолидации общества и власти, оставалась стабильной.

Следовательно, рост экономики способствует увеличению спроса на товары и услуги, предлагаемые на рынке. Уверенный рост потребительской активности приводит к увеличению продаж и расширению клиентской базы. Такая тенденция содействует улучшению инвестиционного климата, что может открыть новые возможности для развития и расширения бизнеса. В

целом, текущая политическая обстановка создает благоприятные условия для бизнеса.

Таким образом, в результате оценки факторов, оказывающих влияние на финансовое состояние АО «Балтийская целлюлоза» можно сделать вывод, что результативность деятельности компании зависит от показателей роста выручки и прибыли, от платежеспособности компании, от инновационных введений и от оценки долговой нагрузки, а также от экономической ситуации и политической стабильности в стране. Так же стоит отметить, что хотя внешние факторы оказали влияние на финансовое состояние АО «Балтцел» в 2022 году, то в настоящий период предприятие адаптировалось и ведет успешную деятельность.

Подводя итог анализа финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза», стоит отметить, что компания успешно работает на рынке уже 31 год, не входит в реестр недобросовестных поставщиков. Организация обладает исключительными правами на несколько товарных знаков и поставила товаров на сумму более 274,3 млн руб. Акционерное общество «Балтцел» результативно работает, что подтверждается ее финансовыми результатами. Она активно участвует на финансовых рынках и стремится к диверсификации инвестиционного портфеля. Финансовая устойчивость компании подтверждается преобладанием оборотных средств в балансе и ростом нераспределенной прибыли. Рост коэффициента мобильности активов и увеличение доли собственного капитала в структуре пассивов также подтверждают эффективность деятельности компании. Увеличение объема реализации товарной продукции свидетельствует о росте спроса на продукцию компании и успешной маркетинговой стратегии.

Оценка факторов, влияющих на финансовое состояние АО «Балтийская целлюлоза», позволяет сделать вывод об эффективности деятельности компании, её платежеспособности и устойчивости к финансовым рискам, добросовестной работе с банками и расширению кредитного портфеля. Несмотря на влияние внешних факторов в 2022 году, предприятие успешно

адаптировалось и продолжает вести высоко прибыльную деятельность. Стоит отметить, что по результатам своей финансово-хозяйственной деятельности компания АО «Балтцел» занимает 8.3% рынка «Торговля оптовая бумагой и картоном», тогда как общий объем рынка составляет 174,44 млрд руб. в год.

Для увеличения результативности финансово-хозяйственной деятельности АО «Балтийская целлюлоза» требуется обратить внимание на такие уязвимые места, как: высокая дебиторская задолженность, увеличение запасов и зависимость предприятия от внешних источников финансирования.

## ГЛАВА 3. Мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза»

### 3.1 Мероприятия по сокращению дебиторской задолженности

Несмотря на устойчивое финансовое положение АО «Балтцел» в целом, за исследуемый период выявлена тенденция роста дебиторской задолженности, отображенная в таблице 3.1. Несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременное предъявление претензий по возникающим долгам привели к её росту, а, следовательно, к нестабильности финансового положения организации.

Таблица 3.1 – Показатели величины дебиторской задолженности, тыс. руб.

Показатель	Код	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Темп прироста, %	
					2022 г./2021г.	2023 г./2022г.
Дебиторская задолженность	1230	2446606	1663710	2120275	(32,00)	27,44
Итого по разделу II	1200	3248068	2571385	3003924	(20,83)	16,82
Баланс	1600	3277321	2592592	3029910	(20,89)	16,87

Как показал проведенный анализ, к 2023 году дебиторская задолженность компании возросла – на 27,44% относительно предыдущего периода, в денежном выражении рост составил 456,6 млн. рублей. Её удельный вес в общей величине оборотных активов в 2022 году – 64,7%, тогда как в 2023 – 70,6%. Следовательно, организация нуждается в разработке рекомендаций по снижению данной статьи.

Высокая дебиторская задолженность – проблема многих предприятий в современной рыночной экономике. Для управления можно использовать не только юридические, то есть контрактные формы контроля, но и организационные меры её оптимизации, к которым относится: ведение реестра покупателей; учет дата выставления и оплаты счета; контакт с ответственными лицами у контрагентов. Для измерения эффективности работы организации с покупателями в части взыскания дебиторской задолженности, а также определения политики компании в отношении продаж в кредит, проведем в таблице 3.2 анализ оборачиваемости дебиторской задолженности АО «Балтцел».

Таблица 3.2 – Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности  
предприятия 2021-2023 гг.

Показатель	Метод расчёта	2022 год	2023 год	Изменение (+;-)	Темп прироста, %
Выручка, тыс. руб.	Стр. 2110	14408545	13303296	(1105249)	(7,67)
Средняя величина дебиторской задолженности (ДЗср), тыс. руб.	(ДЗн+ДЗк)/2	2055158	1891993	(163165)	(7,94)
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Кодз)	Стр. 2110/ДЗср	7,01	7,03	0,02	0,29
Период оборота дебиторской задолженности (Одн), дни	365/Кодз	52	51	(1,00)	(0,29)

За рассматриваемый период коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился на 0,3%, что указывает на улучшающуюся платежную дисциплину контрагентов, а именно снижается количество продаж с отсрочкой платежа, и покупатели стараются своевременно погашать долги перед организации. Это оказывает положительное влияние на период оборачиваемости ДЗ, который к 2023 году составил 51 дней, снизившись на 0,29%. О усовершенствование ситуации также сигнализирует сокращение значения показателя просроченной дебиторской задолженности.

Оптимальным и показательным критерием оценки эффективности управления дебиторской задолженностью выступает отношение просроченной дебиторской задолженности (ПДЗ) к объему продаж, так как оно учитывает изменение 2-х основных переменных – сокращение (увеличение) просрочки и изменение объема продаж, что рассмотрено в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Отношение просроченной дебиторской задолженности  
(ПДЗ) к объему продаж

Показатель	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
Дебиторская задолженность, руб.	1539461000	2446606000	1663710000	2120275000
ПДЗ, руб.	343437631,7	292684652,4	344338623,1	257213429,4
Объем продаж, т	249845,6	267907,3	294472	311097

## Продолжение таблицы 3.3

Показатель	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
ПДЗ на тонну, руб.	16495,19	13109,82	14032,11	9921,54
Темп прироста, %	–	(20,52)	(7,04)	(29,29)

Так, значение ПДЗ на тонну в 2023 году составило 9921,54 рублей, что на 29,3% ниже, чем в 2022 г., где значение составляло 14032,11 рублей. Положительная динамика наблюдается и в значениях удельного веса просроченной задолженности относительно всей суммы ДЗ, если в 2022 году он составлял 20,7%, то в 2023 он составил 12,1%, снизившись на 8,6%.

Таким образом, по результатам анализа можно отметить, что срок оборачиваемости задолженности и значение несвоевременной оплаты ДЗ снизились на 1 день и на 29%, соответственно, что является положительной тенденцией, однако само значение статьи «Дебиторская задолженность» растет, следовательно, организация нуждается в разработке рекомендаций по её снижению.

На сегодняшний день политика управления ДЗ имеет следующие черты: максимальное расширение отсрочки платежа; льготные условия отсрочки, т.е. увеличение срока, возможность пролонгирования; значительное отвлечение оборотных средств в дебиторскую задолженность, снижение ликвидности и платежеспособности, увеличение затрат на взыскание долгов, снижение эффективности активов, увеличение длительности финансового и операционного циклов. Из чего можно сделать вывод, что тип кредитной политика у АО «Балтцел» мягкий. В целях снижения доли дебиторской задолженности рекомендуются:

1. Дифференцировать сроки по периодам и категориям покупателей.
2. Регулировать размеры коммерческого кредита, предоставляемого различным категориям покупателей.
3. Установить размеры скидок при немедленной оплате.
4. Осуществлять управление механизмами и размерами штрафных санкций при несвоевременной оплате продукции покупателями, которые

учитывают покупателей и виды продукции и возмещает все виды потерь предприятия.

5. Применять строгую процедуру взыскания просроченной задолженности, соблюдение сроков, методов.

Так как предлагаемый умеренный тип кредитной политики, то приоритетной целью ставит увеличение дополнительной прибыли за счет стимулирования реализации товаров и оказываемых услуг в кредит при среднем уровне риска применение указанных методов позволить снизить уровень дебиторской задолженности, в первую очередь долгосрочной. При этом сократятся объемы по неплатежам, увеличится оборачиваемость средств, но сохранится достаточный уровень спроса за счет сохранения и стимулирования краткосрочной дебиторской задолженности и выплат по ней.

Исходя из информации, о покупателях АО «Балтийская целлюлоза», касающейся их материального положения, объема ежегодных закупок и способности вовремя оплачивать приобретенную продукцию, всех клиентов можно разделить на три категории:

1. Надежные заказчики. Организации, чья финансовая история не вызывает сомнения, крупные потребители, имеющие положительную репутацию, своевременно оплачивающие приобретенную продукцию. К ним можно отнести АО «Группа «Илим»», среднее значение объема закупок за 2021-2023 гг. которого составляет 164489 тонн, ООО «Монди Бизнес Пейпа», среднее значение объема закупок – 41606 тонн и АО «Каменская БКФ», которое приобрело в среднем за три года 26217 тонн продукции, АО «ЦБК «КАМА»», купившие за три года, в среднем, 8618 тонн и другие компании.

2. Обычные заказчики. Организации, приобретающие бумагу и картон, а также другие изделия по мере необходимости, как правило, своевременно оплачивающие АО «Бумажная фабрика Коммунар», приобретающие ежегодно порядком 3753 тонны продукции, АО «Пролетарий», в среднем покупающие каждый год по 3169 тонн и АО «Светогорский ЦБК», объём закупок которого за рассматриваемый период, в среднем, составил 8030 тонн.

3. Группа риска. Это заказчики, в отношении которых есть определенные сомнения в их возможности своевременно оплатить, либо новые заказчики, в отношении которых отсутствует какая-либо информация об их финансовом положении, например, ООО «Диамант», с которыми компания «Балтцел», заключила контракт только в декабре 2023 года, и поэтому имеет мало сведений о его возможности стабильно оплачивать счета, также против этой фирмы свидетельствует то, что она зарегистрирована только 20.01.2022 года.

В таблице 3.4 представлены рекомендуемые критерии предоставления кредитов для АО «Балтийская целлюлоза»

Таблица 3.4 – Критерии предоставления кредитов

Группы организаций	Объем кредита от суммы договора, %	Сроки	Дополнительные условия
Надежные заказчики	70-100%	До 90 дней	Стратегически важные партнеры
	50%	До 90 дней	Длительный опыт успешной работы
Обычные заказчики	30-50%	До 90 дней	Залог/поручительство/страхование
	До 30%	До 60 дней	–
Группа риска	До 30%	30-60 дней	Сделки свыше 1000 тыс. рублей с залогом/поручительством/страхованием
	До 30%	30 дней	Сделки свыше 1000 тыс. рублей

Данная схема позволяет предоставлять кредиты с использованием большого набора предложений для различных категорий покупателей. Одно из основных преимуществ, отличающих ее от действующей системы – четкая структура управления кредитной политикой.

Скидками за ранние платежи называют сокращение цены на услуги, выраженное в процентах, которое предоставляется в случае оплаты счета в период раньше установленного срока. Эта мера стимулирует заказчиков оплачивать счета как можно быстрее. Предоставление скидочных условий выгодно как покупателю, так и продавцу. На сегодняшний день широкое распространение получила такая политика скидок, при которой рост цены, пропорционально увеличивающийся вместе со сроками платежа, заменяет расчет скидки с цены. Скидка может быть предоставлена в случае, если исполнение платежа по выставленному счету происходит в рамках льготного

периода, который значительно меньше периода взыскания дебиторской задолженности.

Для сохранения основных условий кредитования и при этом сокращения величины долга рекомендуется рассмотреть положительные стороны от внедрения такого мероприятия: предоставление скидки за внесение аванса приведет к увеличению объема продаж, появятся новые покупатели, которых привлекает снижение цены; сокращение времени обращения дебиторской задолженности и уровня просроченной задолженности, так как часть клиентов оплатят счета, раньше установленного срока.

Приоритетом в договорах с заказчиками должно стать увеличение числа договоров, заключенных на условиях 50% предоплаты, а с подрядчиками преимущественно на условиях постоплаты. Такой способ взаиморасчетов является наиболее выгодным для организации, так как благодаря этому увеличивается объем денежных средств в обороте. Рассмотрим мероприятие по предоставлению скидок для некоторых из наиболее крупных и значимых дебиторов, задолженность которых составляет весомую долю от всей задолженности, у каждого из контрагентов сумма неуплаченного долга составляет свыше 10 млн. рублей. Например, им можно предоставлять скидку в размере 5% при условии предоплаты 50%, скидку 3% при условии частичной предоплаты 30%. Расчет экономической выгоды рассмотрен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Расчет эффективности применения скидок на условиях частичной предоплаты, тыс. руб.

Дебитор	Сумма задолженности без учета скидки	Сумма задолженности с учетом скидки	Изменение	Дополнительная прибыль
Предоставление скидки 5% при предоплате 50%				
АО «БФ«Коммунар»	25978	12989	(12989)	11690,1
АО «Волга»	16930	8465	(8465)	7618,5
ООО «Алексинская БКФ»	17443	8722	(8722)	7849,35
АО «Каменская БКФ»	15690	7845	(7845)	7060,5
Итого	76041	38021	(38021)	34218,45
Предоставление скидки 3% при предоплате 30%				
АО «БФ«Коммунар»	25978	18184,6	(7793)	7013,66
АО «Волга»	16930	11851	(5079)	4571,1
ООО «Алексинская БКФ»	17443	12210,1	(5233)	4709,71

Продолжение таблицы 3.5

Дебитор	Сумма задолженности без учета скидки	Сумма задолженности с учетом скидки	Изменение	Дополнительная прибыль
АО «Каменская БКФ»	15690	10983	(4707)	4236,3
Итого	76041	53229	(22812)	20531

Так как в данную аналитическую группу входят одни из наиболее крупных и значимых дебиторов, то для этой категории должников были предложены наиболее выгодные скидочные ставки. При внесении предоплаты 50%, данной категории была предоставлена скидка 5%, что в результате принесет 34218450 рублей дополнительной прибыли для организации. Если дебиторы данной группы вносят предоплату 30%, то дополнительная прибыль составит 20531000 рублей. Таким образом, можно сделать вывод, что внедрение данного мероприятия поможет сократить величину дебиторской задолженности, связанной с покупателями и заказчиками компании. При этом наибольший эффект можно получить при использовании скидок на условиях 50% предоплаты. При выборе такого варианта всеми дебиторами, предприятие получит максимально возможную дополнительную прибыль.

В результате неуплаты задолженности со стороны клиентов АО «Балтцел» за три предшествующих года подавало иски в судебные инстанции для разрешения конфликтов с рядом недобросовестных компаний, в таблице 3.6 рассмотрены некоторые из арбитражных дел с неисполнителями договорных обязательств.

Таблица 3.6 – Судебные разбирательства по поводу неуплаты, 2021-2023 гг.

Контрагент	Сумма урегулирования	Юридический статус
ООО «Южуралбумага»	5588338,91	Решение вступило в силу
ООО «Ю-Питер», ООО «ТачПринт»	66118,17	Решение вступило в силу
ООО «Гигиена-сервис»	1006574,71	Банкротство
ООО «Полиграфический дом «О'QITUVCHИ»»	32448819,65	Решение вступило в силу
ЗАО «Амфора»	8999855,77	Банкротство
ООО «Пересвет»	19556172,26	Решение вступило в силу.
«CHARSET.s.r.o.»	4781797,65	Мировое соглашение
ООО «Снайпер»	425 749,63	Банкротство
ООО «ТПК Высота (шереметьев)»	4018815,88	Подан иск
ИТОГО	76892242,63	

Следовательно, в целях недопущения возникновения споров, доходящих до разбирательств в высших органах, следует более грамотно подойти к составлению договоров и выбору клиентов, т.е. заранее проверять их финансовое положение для чего существует ряд системных программ.

Рекомендуется для обеспечения более эффективного управления дебиторской задолженностью приобретение компьютерной программы аудита дебиторской задолженности как инструмента по организации системной работы с платежами контрагентов, существенно снижающего риски возникновения долгов и предоставляющего возможность эффективного взыскания дебиторской задолженности. Использование программных продуктов является профессиональным помощником, который в режиме реального времени планирует, контролирует и управляет деятельностью по работе с покупателями. В таблице 3.7 рассмотрены платформы аудита дебиторской задолженности, предложенные маркетплейсом программ для автоматизации бизнеса «A2IS.ru» с наивысшими оценками от пользователей.

Таблица 3.7 – Программы аудита дебиторской задолженности

Наименование платформы	Описание
Аспро.Финансы	Онлайн-сервис для аналитики финансов и ведения управленческого учета компании
Юрробот	Автоматизация взыскания дебиторской задолженности
Бипиум	Российская платформа-конструктор для систематизации бизнеса
Контур. Светофор	Инструмент моментальной проверки контрагентов и поставщиков

Установка одной из таких программ позволит обеспечить: контроль работы специалистов в режиме «online», т.е. надзор за исполнением должностных обязанностей, распределение задач для каждого пользователя с выводом результатов и комментариев ответственных лиц; подробное описание процесса управления дебиторской задолженностью с соответствующими формами документов; инвентаризацию дебиторской задолженности в режиме реального времени; существенная экономия финансовых средств на привлечение внешних специалистов; возможность принимать управленческие решения на основании автоматически

формируемых программой аналитических отчетов. Компьютерная система сможет сама информировать менеджера рассматриваемого общества о просроченной ДЗ, а также о наступлении сроков выплаты по обязательствам. Данные процессы происходят автоматически. При её помощи ведется сбор данных по каждому клиенту – так называемая «платежная история», затем эти данные обобщаются и на их основе выносятся решения об установлении предельной величины кредита, которая может быть предоставлена клиенту; производится классификация дебиторов. Итоговая информация о взаимоотношениях с дебиторами сосредотачивается в базе данных фирмы и используется для принятия решений относительно возможного изменения кредитной политики. Затраты на ввод и эксплуатацию предложенных представлены в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Затраты на ввод в эксплуатацию программы

Наименование платформы	Стоимость эксплуатация системы
Аспро.Финансы	5192 руб/мес.
Юрробот	6500 руб/мес.
Бипиум	11988 руб/мес.
Контур. Светофор	8008,33 руб/мес

По предоставленным экономическим отделом данным, просрочки по выплате долгосрочной дебиторской задолженности, примерно, на 23% состоят из несвоевременного напоминания о сроках платежей и из-за несвоевременной или отсутствуя таковой проверки кредитоспособности клиентов. При введении в эксплуатацию программы данные недочёты можно, условно, исключить. В результате, снижение дебиторской задолженности от эффекта подключения данных платформ к процессу рассчитано в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Экономическая эффективность введения в эксплуатацию программ

	Аспро.Финансы	Юрробот	Бипиум	Контур.Светофор
Методика расчёта	$\text{Э}_{\text{год}} = \text{ДЗ} * 0,23 - \text{З}_{\text{исп}}$ , где $\text{Э}_{\text{год}}$ – экономическая эффективность, $\text{З}_{\text{исп}}$ – затраты на использование программы			
Дебиторская задолженность за 2023 г., руб	2120275000			
Затраты на использование программы, руб/год	62304	78000	143856	96099,96
Экономическая эффективность, руб.	487600946	487585250	487519394	487567150

Следовательно, введение в эксплуатацию любой из программ приведет к снижению показателя дебиторской задолженности, как минимум, на 487 млн. рублей.

Подводя итог, можно отметить, что на предприятии присутствует потенциал сокращения величины дебиторской задолженности. Реализация данных мероприятий неоднозначна и может быть изменена в разных условиях состояния экономики. Оптимизация управления дебиторской задолженностью довольно сложный и длительный процесс, в то же время, применяя методологический подход к ситуации, можно получить изменения, которые приведут к предполагаемым результатам. Так, в результате интеграции предложенных мероприятий общая экономическая эффективность будет составлять более 521218450 рублей.

### 3.2 Разработка мероприятий по оптимизации системы управления запасами

Специальная военная операция и введенные санкции, спровоцировали уход с отечественного рынка зарубежных производителей целлюлозно-бумажной продукции и поставщиков сырья для неё, в результате чего возникли перебои с поставками. Данная отрасль пострадала от западных санкций, введенных после начала СВО, в наибольшей степени. К концу февраля 2022 года объемы производства сократились на 25%, изменение было вызвано не только внешними факторами, спровоцированными санкционными кампаниями, но и решением самих производителей снизить объемы выпуска сырья на четверть. Это объяснялось возможными негативными последствиями, которые потенциально мог спровоцировать демпинг, т.е. когда в погоне за привлечением дополнительных заказов производители намерено снижали цены, оставаясь без должного уровня прибыли. К концу 2022 года темпы прироста объемов производства вновь начали набирать обороты, однако, вместе с тем, цены на данную продукцию также стали расти.

В условиях инфляции, в преддверии увеличения стоимости материалов АО «Балтийская целлюлоза» произвело масштабную закупку продукции в результате чего запасы организации выросли на 27%. Это не могло не повлиять на значение выручки компании, в результате повышения затрат на хранение и застоя продукции, она уменьшилась.

На основе данных таблицы 2.3, известно, что удельный вес запасов к 2023 году увеличился на 139062 тыс. рублей или 26,56%, такой прирост происходит одновременно с увеличением всего оборотного капитала на 16,8% и всего имущества организации на 16,9%. Рассмотрим эффективность использования запасов и их объема в целом, которая характеризуется показателями их оборачиваемости, расчёты которых произведены в таблице 3.10.

Таблица 3.10 – Показатели оборачиваемости материальных запасов

Показатель	Значение		Отклонение (+;-)	Темп прироста, %
	2022 г.	2023 г.		
Время обращения, дн.	14	16	2	15,92
Скорость оборота, об.	0,07	0,06	(0,01)	(13,73)
Запасы, тыс. руб	523495	662557	139062	26,56
Средние запасы, тыс. руб	554076,5	593026	38950	7,03
Выручка, тыс. руб	14408545	13303296	(1105249)	(7,67)
Однодневный товарооборот, тыс. руб	40024	36954	(3070)	(7,67)

Таким образом, средние материальные запасы имеют тенденции к возрастанию, так, в отчетном периоде их величина составила 593026 тыс. рублей, что больше базисного периода на 389650 тыс. рублей или на 7,03%. Это обусловлено возрастанием самого значения статьи «Запасы», что повлияло и на время обращения материальных запасов, которое составляет 16 дней, увеличившееся на 2 дня, и скорость обращения в количестве оборотов за год средних запасов – 0,06, сократившаяся на 13,7% относительно предыдущего периода.

В задачи каждой организации входит ускорение скорости обращения материальных запасов, что влияет на общее состояние и прибыльность деятельности. АО «Балтцел» не справляется с этой задачей, потому как запасы увеличиваются, а скорость обращения снижается. На это повлияло как

огромный запас пока не использованной товарной продукции, закупленной ранее, так и политика предприятия, неориентированная на ускорение оборачиваемости материальных запасов. Можно предположить, что закупка материалов производится стихийно, по мере накопления заявок от покупателей и наличия денежных средств.

Следует рассмотреть возможности снижения скорости оборачиваемости запасов до периода, не превышающего 14 дней. В результате такого решения увеличится эффективность использования материалов, будут снижены расходы, связанные с хранением запасов, и высвобождены средства для альтернативных вложений.

Цель формирования запасов – обеспечение текущей деятельности. В процессе управления запасами они не классифицируются для обеспечения последующей дифференциации методов управления ими. Для более полного анализа управления запасами в организации необходимо провести совместный ABC-и XYZ-анализ. Для проведения ABC – анализа используются данные из таблицы 3.11.

Таблица 3.11 – Ассортимент запасов АО «Балтийская целлюлоза»

Товарные запасы	Объем реализации, т	Стоимость закупки, тыс. руб	Доход от реализации, тыс. руб	Доля продаж в количественном выражении, руб.	Доля продаж в денежном выражении, руб.
Картон	131093	4828705,4	5435675,7	44,1	35,6
Флат	6278	515875,4	531912,6	2,1	3,5
Офсет	42378	2799406,8	2953775,8	14,3	19,3
Бумага упаковочная	1074	78749,4	85839,2	0,4	0,6
Легкомелованная бумага	3327	244975,8	251756,7	1,1	1,6
Крафтбумага мешочная	3607	183982,2	199253,6	1,2	1,3
Бумага типографическая	1774	73199,1	75987,2	0,6	0,5
Бумага газетная	17502	566408,9	589325,0	5,9	3,9
Бумага для гофрирования	29406	1470300,0	1558518,0	9,9	10,2
Целлюлоза	60888	3129986,7	3585720,3	20,5	23,5
Всего	297327	13891589,7	15267764,1	100,0	100,0

Самую большую долю продаж как в денежном выражении, так и в количественном занимает картон, составляющий более 35% в первом случае и 44% во втором, что объясняется, наиболее высоким спросом на данный вид продукции и самой большой выручкой от продаж. Так же значительную долю, а именно 23,5% занимает целлюлоза. Здесь ключевыми факторами высокой доли является как, достаточно, большой объем реализации, так и высокая доходность. Наименьший удельный вес в 0,5% имеет бумага типографическая, потому как этот товар имеет, достаточно, низкий спрос и низкую выручку.

По значению удельного веса стоимости запасов каждой ассортиментной группы можно отнести их к группам А, В и С. Обобщенные данные по группам представлены в таблице 3.12. В результате, в группу А входят товарные запасы с долей до 80%, то есть картон, целлюлоза и офсет.

Таблица 3.12 – Сводная таблица по ABC-анализу

Товарные запасы	Доля продаж в денежном выражении, руб.	Накопленная доля, %	Группа
Картон	35,6	35,6	А
Целлюлоза	23,5	59,1	
Офсет	19,3	78,4	
Бумага для гофрирования	10,2	88,6	В
Бумага газетная	3,9	92,5	
Флат	3,5	96	С
Легкомелованная бумага	1,6	97,6	
Крафтбумага мешочная	1,3	98,9	
Бумага упаковочная	0,6	99,5	
Бумага типографическая	0,5	100	

В группу В вошли запасы, доля которых составляет от 80% до 95%, в неё вошли 2 вида запасов: бумага для гофрирования и газетная. Самой крупной оказалась группа С – 5 видов запасов, к которой относятся материалы с долей более 95%. Она группа включает флат, крафтбумагу мешочную, бумагу типографическую, легкомелованную и упаковочную.

Таким образом, на основе ABC-анализа, можно сделать вывод о том, что организации стоит сократить запасы мешочной крафтбумаги, флата, бумагу типографическую, легкомелованную и упаковочную, расширяя при этом товарные запасы офсета, целлюлозы и картона.

Для составления итоговой матрицы необходимо так же провести XYZ-анализ, основная идея которого состоит в группировке объектов по однородности исследуемых параметров, другими словами – по коэффициенту вариации. В группу X попадают товары с коэффициентом вариации менее 10%. В группу Y – товары с коэффициентом вариации от 10% до 25%. В группу Z – продукция с коэффициентом вариации более 25%. Данные границы групп являются рекомендуемыми. Таким образом, применение XYZ-анализа позволяет разделить весь ассортимент на группы в зависимости от стабильности продаж. Результатов анализа представлен в таблице 3.13.

Таблица 3.13 – Сводная таблица по XYZ-анализу

Товарные запасы	Объем реализации, т			Коэффициент вариации, %	Группа
	2021 г.	2022 г.	2023 г.		
Картон	115296	116961	131093	7	X
Целлюлоза	41369	64402	60888	22	Y
Офсет	28756	31850	42378	21	Y
Бумага для гофрирования	44768	33135	29406	22	Y
Бумага газетная	17622	25074	17502	22	Y
Флат	6237	6012	6278	2	X
Легкомелованная бумага	1880	2914	3327	28	Z
Крафтбумага мешочная	4596	3563	3607	15	Y
Бумага упаковочная	1555	840	1074	32	Z
Бумага типографическая	2621	1499	1774	30	Z

Таким образом, видно, что самой большой группа является Y, к ней относятся целлюлоза, офсет, бумага для гофрирования и газетная, а также крафтбумага мешочная. К данной продукции относятся те товарные позиции, которые имеют непостоянный спрос, их следует закупать в количестве, покрывающем текущие продажи, без создания излишнего запаса. В группу X вошли картон и флат, данные товары не имеют постоянный спрос, организации рекомендуется иметь постоянный их товарный запас. К Z относятся легкомелованная, упаковочная и типографическая бумага, данная продукция имеет непостоянный спрос, однако их можно использовать как

товары для отображения разнообразия ассортимента, как товарные позиции акций и распродаж.

Для осуществления комплексного исследования состояния системы управления товарными ресурсами, следует составить матрицу ABC/XYZ-анализа, отображенную в таблице 3.14.

Таблица 3.14 – Совмещенная матрица анализа ABC и анализа XYZ

	X	Y	Z
A	картон	целлюлоза, офсет	
B		бумага для гофрирования, бумага газетная	
C	флат	крафтбумага мешочная	легкомелованная бумага, бумага упаковочная, бумага типографическая

В результате видно, что картон та товарная позиция, которая имеет постоянный спрос и приносит прибыль, целлюлоза и офсет имеют хотя и неустойчивый спрос, однако приносят хорошую прибыль. Бумага для гофрирования и газетная приносят удовлетворительную прибыль, но имеют неустойчивый спрос. Флат при постоянном спросе имеет, достаточно, низкую прибыль, как и крафтбумага, однако у нее спрос неустойчивый. Легкомелованная бумага, упаковочная и типографическая приносят как низкую прибыль, так и имеют низкий спрос.

Таким образом, АО «Балтцел» при рекомендуемом распределении товарных запасов придет к стабильной деятельности, повысит качество и эффективность работы и как следствие, доходность и финансовую устойчивость организации.

В настоящее время существует большое разнообразие методов оптимизации запасов, к таким моделям можно отнести – определение оптимального размера заказа по формуле Уилсона и оптимизацию оборачиваемости запасов. Рассмотрим применение данных моделей для совершенствования системы управления запасами АО «Балтийская целлюлоза». Потребность организации в запасах целлюлозно-бумажной продукции в количественном измерении представлена в таблице 3.15.

Таблица 3.15 – Потребность в запасах товарной продукции

Ассортимент	Стоимость ресурса, тыс. руб./год	Удельный вес, %	Среднегодовая потребность, т	Потребность в сутки, т
Картон	5435675,7	35,6	131093	364,1
Целлюлоза	3585720,3	23,5	60888	169,1
Офсет	2953775,8	19,3	42378	117,7
Бумага для гофрирования	1558518	10,2	29406	81,7
Бумага газетная	589325	3,9	17502	48,6
Флат	531912,6	3,5	6278	17,4
Легкомелованная бумага	251756,7	1,6	3327	9,2
Крафтбумага мешочная	199253,6	1,3	3607	10,0
Бумага упаковочная	85839,2	0,6	1074	3,0
Бумага типографическая	75987,2	0,5	1774	4,9
Всего	15267764,1	100,0	297327	825,9

В таблице 3.16 рассчитаны показатели оптимального размера заказов на прогнозный период для формирования запасов.

Таблица 3.16 – Входящие данные для расчета оптимальных размеров заказов

Товарные запасы	Себестоимость партии, тыс. руб.	Удельный вес, %	Среднегод. потребность, т	Транспортные расходы, тыс. руб.	Затраты на хранение, тыс. руб.
Картон	5435675,7	35,6	131093	251,4	0,0189
Целлюлоза	531912,6	3,5	60888	116,8	0,0040
Офсет	2953775,8	19,3	42378	81,3	0,0317
Бумага для гофрирования	85839,2	0,6	29406	56,4	0,0013
Бумага газетная	251756,7	1,6	17502	33,6	0,0066
Флат	199253,6	1,3	6278	12,0	0,0145
Легкомелованная бумага	75987,2	0,5	3327	6,4	0,0104
Крафтбумага мешочная	589325	3,9	3607	6,9	0,0744
Бумага упаковочная	1558518	10,2	1074	2,1	0,6610
Бумага типографическая	3585720,3	23,5	1774	3,4	0,9207

Таким образом, видно, что самые большие затраты идут на доставку партии картона, они составляют 251 тыс. рублей, так как данный вид продукции относится к категории наиболее дорогостоящих товаров и имеет большой объем. Наиболее дешевой является транспортировка партии бумаги упаковочной – 2 тыс. рублей, потому как низкий объем перевозимого груза. Рассматривая затраты на хранения, видно, что самый высокий показатель принадлежит типографической бумаге 921 рубль, потому что товар медленно

реализовывается. Далее в таблице 3.17 определим оптимальный объем заказа для одной партии, частоту заказов и точки заказов для всех видов запасов.

Таблица 3.17 – Показатели оптимальных размеров заказов по формированию запасов АО «Балтцел»

Товарные запасы	Оптимальный размер заказа, т (Q <sub>w</sub> )	Годовые затраты на управление запасами, тыс. руб (L)	Период поставки между заказами, дн. (t)	Точка заказа (h <sub>0</sub> )
Картон	59077,1	1 115,83	162	5462,2
Целлюлоза	59779,8	237,89	353	2537,0
Офсет	14729,9	467,67	125	1765,8
Бумага для гофрирования	18900,6	100,31	231	1225,3
Бумага газетная	13391,2	87,74	275	729,3
Флат	3233,7	46,75	185	258,0
Легкомелованная бумага	2020,2	21,02	219	138,6
Крафтбумага мешочная	818,9	60,94	82	150,3
Бумага упаковочная	81,8	54,08	27	44,8
Бумага типографическая	114,5	105,43	23	73,9

Следовательно, при среднегодовой потребности картона, составляющей 131093 тонн, логистических затратах – 251,4 тыс. рублей, а расходах на хранение 0,02 тыс. рублей, оптимальный размер заказа составляет 59077,1 тонн. Подача каждого нового заказа должна осуществляться через 162 дня в условиях, когда уровень запасов 5462,2 т. Суточное потребление – 364,1 тонн и при данном уровне запасов они будут потреблены в течение 15 дней, пока будет доставляться следующий заказ.

По результатам расчёта были определены оптимальные размеры заказов для всех видов запаса АО «Балтийская целлюлоза», а также рассмотрены годовые затраты на управление ими. Наибольшие годовые затраты на управление запасами картона более 1 млн. рублей, тогда как минимальные затраты были по легкомелованной бумагой в размере 21,02 тыс. рублей. Период поставки между заказами для всех товаров составляет от 23 до 353 дней, самый длинный период у целлюлозы, наиболее короткий у типографической бумаги.

Проведем расчет экономической эффективности мероприятий по управлению запасами АО «Балтцел», результативность определения оптимальной величины и периодичности заказов для пополнения материальных запасов выражается в снижении затрат на доставку хранение запасов. Проведем сравнительный анализ данного вида затрат и по рассчитанным данным на прогнозный период в таблице 3.18.

Таблица 3.18 – Экономическая эффективность снижения затрат на управление запасами, тыс. руб

Товарные запасы	Затраты на доставку, тыс. руб.	Затраты на хранение, тыс. руб.	Общая сумма затрат, тыс. руб	Затраты на управление запасами при оптимальном размере заказа	Экономическая эффективность
Картон	13 109,3	2 476,05	15585,3	1 115,83	(14469,5)
Целлюлоза	6 088,8	1 150,03	7238,8	237,89	(7000,9)
Офсет	4 237,8	800,42	5038,2	467,67	(4570,6)
Бумага для гофрирования	2 940,6	555,41	3496,0	100,31	(3395,7)
Бумага газетная	1 750,2	330,57	2080,8	87,74	(1993,0)
Флат	627,8	118,58	746,4	46,75	(699,6)
Легкомелованная бумага	332,7	62,84	395,5	21,02	(374,5)
Крафтбумага мешочная	360,7	68,13	428,8	60,94	(367,9)
Бумага упаковочная	107,4	20,28	127,7	54,08	(73,6)
Бумага типографическая	177,4	33,51	210,9	105,43	(105,5)
Всего	29732,70	5615,82	35348,52	2297,7	(33050,9)

По результатам представленных расчетов видим, что годовые затраты на управление запасами при оптимизации размера заказов уменьшаются с 35348,52 тыс. рублей до 2297,7 тыс. рублей. Экономический эффект от предложенного мероприятия очевиден и значителен и составляет экономию средств организации на сумму 33050,9 тыс. руб. в год.

Кроме этого, рассчитаем эффективность снижения периода длительности оборачиваемости запасов предприятия до 14 дней. Для этого

рассчитаем время сокращения оборачиваемости запасов, на основе данных из таблицы 3.15:

$$16 \text{ дн.} - 14 \text{ дн.} = 2 \text{ дн.}$$

Необходимость в запасах на 1 день составляет:

$$593026 \text{ тыс. руб.} / 16 \text{ дн.} = 37064,125 \text{ тыс. руб.}$$

Экономический эффект сокращения периода оборачиваемости заключается в сумме высвободившихся средств из оборота, то есть экономии в размере:

$$2 \text{ дн.} * 37064,125 \text{ тыс. руб.} = 74128,25 \text{ тыс. руб./день}$$

Годовая сумма экономии составит:

$$74128,25 * 360 = 26686170 \text{ тыс. руб.}$$

Общая сумма экономии от предложенных мероприятий составит:

$$33050,9 \text{ тыс. руб.} + 26686170 \text{ тыс. руб.} = 26719220,9 \text{ тыс. руб./год.}$$

Следовательно, экономическая эффективность предложенных мероприятий является доказанной. Данную сумму можно использовать для снижения зависимости предприятия от заемных средств, что в свою очередь повысит его финансовую устойчивость.

Таким образом, рассматриваемые меры по увеличению результативности регулирования запасами направлены на определение оптимального размера заказа, сокращение затрат на управление запасами, оптимизацию оборачиваемости запасов, а также повышение эффективности управления отдельными видами запасов. Расчеты показали, что все предложенные мероприятия оказывают положительный эффект. В результате применения данных мероприятий общая сумма экономии может составить до 26719220,9 тыс. руб. Внедрение предложенных мероприятий в практическую деятельность по управлению запасами АО «Балтцел» приведет к повышению финансовой независимости, устойчивости и платежеспособности предприятия.

### 3.3 Мероприятия по повышению финансовой устойчивости организации

Управление финансовой устойчивостью входит в одну из основных задач финансово-экономического отдела компании, потому как финансовая устойчивость по своей сути многокомпонентна, то для регулирования ею используются различные инструментарии и методологии. Регулирование ею в каждой компании имеет свои характерные особенности, однако, в то же время, базируется на основных общепринятых принципах – целевая ориентация, системность управления и комплексность.

Принцип целевой ориентации обусловлен тем, что механизм управления финансовой устойчивостью способствует достижению целей развития бизнеса. Принцип системности проявляется в исследовании факторов деятельности организации, влияющие на финансовое положение, и подходе к регулированию финансовой устойчивостью как самостоятельному бизнес-процессу. Принцип комплексности настаивает на том, что механизмы управления финансовой устойчивостью организации должны включать не только анализ показателей финансовой устойчивости, но и прогнозирование финансового состояния в будущих периодах, разработку и реализацию мероприятий по воздействию на финансовую устойчивость в случае негативных прогнозов развития компании, а также оценку результатов воздействия и корректировку мероприятий в зависимости от изменения внешнего и внутреннего контекста деятельности компании.

Рассмотрим использование модели оценки финансовой устойчивости для акционерного общества «Балтийская целлюлоза». На основе данных укрупненного баланса организации по итогам 2023 года из таблицы 3.19, рассчитываем абсолютные показатели финансовой устойчивости, результаты расчетов которых отображены в таблице 3.20.

Таблица 3.19 – Баланс компании «Балтцел» 2021-2023 гг., тыс. руб.

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
Внеоборотные активы	29253	21207	25986
Оборотные активы	3248068	2571385	3003924

## Продолжение таблицы 3.19

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
Всего активы	3277321	2592592	3029910
Собственный капитал	565991	771604	1152118
Долгосрочные обязательства	67	3837	5897
Краткосрочные обязательства	2711263	1817151	1871895
Всего пассивы	3277321	2592592	3029910

Таблица 3.20 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости, тыс. руб.

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год
Величина собственных оборотных средств	536738	750397	1126132
Величина собственных и долгосрочных источников формирования оборотных активов	536805	754234	1132029
Величина всех источников формирования оборотных активов	3248068	2571385	3003924

Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовая устойчивость компании находится на хорошем уровне, потому как все абсолютные показатели были выше нуля и имеют стабильную тенденцию к росту. Относительные показатели финансовой устойчивости применяются для более углубленного анализа текущего финансового положения компании и его динамику в течение исследуемого периода. Так, в таблице 3.21 представлен анализ финансовой устойчивости с использованием данных показателей.

Таблица 3.21 – Относительные показатели финансовой устойчивости компании «Балтцел» 2021-2023 гг.

Показатель	Расчёт	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Рекомендуемое значение
Коэффициент капитализации	Заемный капитал / Собственный капитал	4,8	2,4	1,6	Не более 1,5
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы	0,17	0,29	0,37	Не менее 0,5
Коэффициент финансовой независимости	Собственный капитал / Валюта баланса	0,17	0,30	0,38	0,4-0,6
Коэффициент финансирования	Собственный капитал / Заемный капитал	0,2	0,4	0,6	0,7-1,5

Продолжение таблицы 3.21

Показатель	Расчёт	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Рекомендуемое значение
Коэффициент финансовой устойчивости	$(\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}) / \text{Валюта баланса}$	0,2	0,3	0,4	Не менее 0,6

Опираясь на полученные результаты, можно сделать вывод о том, что общая динамика всех коэффициентов свидетельствует о росте финансовой устойчивости компании. Уменьшение коэффициента капитализации свидетельствует о том, что в распоряжении фирмы остается большая величина чистой прибыли, однако, стоит отметить, что значение все же превышает рекомендуемое, что сигнализирует о существовании зависимости от заемных источников финансирования, что подтверждает значение коэффициента финансирования, который повысился с 0,2 на начало периода до 0,6 к его окончанию, однако так и не достиг рекомендуемого диапазона 0,7-1,5.

Значение коэффициента обеспеченности собственными источниками, не достигающий нормативного значения 0,5, говорит о низкой доле финансирования оборотных активов за счет собственного капитала, однако показатель превышает минимально допустимое — 0,1, и имеет динамику роста, что является положительной тенденцией.

Коэффициент финансовой независимости достиг рекомендуемого значения показателя 0,4–0,6 к отчетному периоду, поэтому данный показатель финансовой устойчивости можно считать соответствующим оптимальному значению. Коэффициент финансовой устойчивости за анализируемые три года вырос с 0,2 до 0,4. Поскольку рекомендуемое значение показателя от 0,6 и выше, то можно сделать вывод о том, что компания находится в зависимости от кредитных средств.

Анализируя динамику структуры баланса, которая позволит оценить тенденции в изменении финансовой устойчивости компании и определить, за счет каких факторов она повысилась или понизилась, можно сделать вывод о том, что в активах баланса доля оборотных средств имеет неустойчивую

тенденцию, однако к отчетному году они возросли на 17%, также доля внеоборотных активов увеличилась на 22%. Этот факт может свидетельствовать о том, что структура активов баланса положительно влияет на финансовую устойчивость компании.

Значение показателя собственного капитала в источниках финансирования стабильно увеличивается, что положительно влияет на финансовую устойчивость компании и свидетельствует о прибыльности хозяйственной деятельности. Доля долгосрочных обязательств также имеет тенденцию роста, при этом доля краткосрочных обязательств снижается относительно 2021 года, но в разрезе 2022-2023 гг. возросла на 3%. Это приводит к улучшению как абсолютных, так и относительных показателей финансовой устойчивости.

Так, для повышения финансовой устойчивости рекомендуется мероприятие по увеличению доходов за счёт оптимизации маркетинговой стратегии. В 2023 году АО «Балтийская целлюлоза» использовала следующие виды рекламы: реклама в справочнике «Поставщики полиграфических материалов и оборудования»; в справочнике «Современная упаковка и этикетка»; участие в выставке RosUpack в Москве; продуктивный тренинг для партнеров «День Камы»; участие в Петербургском Международном Полиграфическом Форуме «Print PARK».

Для более эффективной коммерческой деятельности организации необходимо повысить отдачу от рекламной деятельности, что требуется для привлечения дополнительных клиентов и, соответственно, для роста объема продаж компании. Рекомендуется включить в рекламную кампанию АО «Балтцел» помимо существующих видов рекламы, следующие формы рекламы: контекстная реклама в поисковых системах, на тематических сайтах и форумах; E-mail маркетинг, включающий рассылку электронных писем потенциальным клиентам с информацией о новых поступлениях продукции, проводимых акциях и скидках; печатная продукция, то есть изготовление

визиток и буклетов для распространения среди клиентов и партнеров. Величина затрат на предлагаемые мероприятия рассмотрена в таблице 3.22.

Таблица 3.22 – Расходы на рекламную компанию

Формы рекламы	Описание	Расходы за мес., руб.	Расходы за год, руб.
Контекстная реклама	Реклама в Яндекс.Директ. Тариф включает управление продвижением в рекламных системах Яндекс, рекламную стратегию и технологию её показа пользователям	48000	576000
Е-mail маркетинг	Включить в должные обязанности менеджера по продажам	–	–
Печатная продукция	Была выбрана типография «Группа М» на основе репутации компании, скорости изготовления, стоимости и качества продукции Цена визитных карточек тиражом 100 шт./мес. – 804 рубля Стоимость буклетов 100 шт./мес. – 4527 рублей	5331	63972
Итого		53331	639972

Были выбраны именно эти формы рекламы, потому как, согласно исследованиям, именно они являются наиболее эффективными способами привлечения клиентов в современном мире. В среднем, увеличение товарооборота организаций данного сектора в результате грамотно проведенной рекламной компании составляет от 2 до 5%. Поскольку у АО «Балтцел» сумма товарооборота, достаточно, велика, то будем исходить из среднего показателя – 3% в год.

В результате включения данных форм рекламы в деятельность организации, величина роста выручки может составлять, примерно:

$$((1 + 0,03) * 13303296000) - 13303296000 = 399098,88 \text{ тыс. рублей}$$

Соответственно, значение экономической эффективности от введения новых видов рекламы будет составлять:

$$399\ 098\ 880 - 639972 = 392698908 \text{ рублей.}$$

Таким образом, управление финансовой устойчивостью организации является ключевым аспектом успешного функционирования любого хозяйствующего объекта. Рассматривая предложенные мероприятия по оптимизации показателей финансовой устойчивости, стоит обратить

внимание на то, что каждый из этих подходов имеет свои преимущества и требует индивидуального подхода к реализации. Не стоит забывать о необходимости анализа результативности проводимых программ и постоянном мониторинге финансовых результатов организации для обеспечения ее стабильности и роста в будущем.

Так, помимо предложенных мероприятий по увеличению дохода за счёт оптимизации нынешней маркетинговой стратегии, стоит учитывать, что при внедрении мероприятий по сокращению дебиторской задолженности общий экономический эффект будет составлять более 521 млн. рублей. В результате чего, высвобожденные средства могут использовать для покрытия текущих обязательств, что непосредственно влияет на ликвидность и способность организации покрывать свои краткосрочные обязательства. При использовании рекомендуемых мер по оптимизации управления товарными запасами общая экономическая выгода будет составлять 26719 млн. рублей в год. Внедрение таких мероприятий позволит сократить затраты на хранение продукции и ускорить оборот денежных средств, что может привести к улучшению ликвидности компании.

Поводя итог, стоит отметить, что в организации имеются все возможности для урегулирования величины дебиторской задолженности, увеличения финансовой устойчивости и оптимизации управления запасами. Однако, стоит учитывать, что реализация предложенных мероприятий неоднозначна и может быть изменена в различных условиях состояния экономики. На текущий момент, в результате внедрения мер по сокращению дебиторской задолженности в производственные процессы общая экономическая эффективность будет составлять свыше 521 млн. рублей, когда как экономия от реализации мероприятий по оптимизации системы управления запасами будет составлять 26719 млн. рублей в год. Рассматривая предложенные мероприятия по включению новых форм рекламы для увеличения объема продаж, отметим, что экономическая эффективность от их внедрения составила более 392 млн. рублей в год.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях рыночной экономики и жесткой конкуренции существует постоянная необходимость иметь представление о финансовом состоянии как собственной организации для принятия эффективных управленческих решений, так и компаний-партнеров. В качестве основного инструмента служит – финансовый анализ, включая анализ ликвидности и платежеспособности. Благодаря которому можно объективно оценить имущественное состояние предприятия, степень предпринимательского риска, возможность погашения обязательств перед третьими лицами, достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций, потребность в дополнительных источниках финансирования, а затем по его результатам принять обоснованные решения.

Главенствующей задачей оценки финансовой устойчивости выступает определение состояния компании на текущий момент, приемлемых параметров работы компании и их сохранение на сложившемся уровне, определение отрицательных тенденций в деятельности организации, требующих оперативного вмешательства. В процессе анализа не только обнаруживаются и характеризуются основные факторы, влияющие на хозяйственную деятельность, но и измеряется степень их воздействия.

Для полной и справедливой оценки финансового состояния стоит учитывать множество факторов как внутренней, так и внешней среды, влияющих на показатели деятельности компании и ее финансовые результаты. При этом выбор информационного источника также может зависеть от целей и задач, которые ставит перед собой компания. Например, для получения актуальной информации о финансово-хозяйственной деятельности компании следует использовать финансовые отчеты, анализ внутренних данных предприятия с помощью систем управления предприятием. В целом, выбор модели и источника информации при анализе финансового состояния должен осуществляться на основе конкретных задач и обстоятельств, которые нужно

учитывать в процессе подготовки анализа финансового состояния предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы являлась оценка финансового состояния предприятия на примере АО «Балтийская целлюлоза» и разработка рекомендаций по его улучшению. В ходе выполнения задач для достижения заданной цели были получены следующие результаты:

1. Исследованы теоретические основы оценки финансового состояния предприятия.

2. Проведен анализ финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза».

3. Разработаны мероприятия по улучшению финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза».

Исследование теоретических аспектов финансового состояния показало, что существующие модели, различаются принятыми к оценке показателями. На эффективность финансового состояния организации оказывают влияние внешние и внутренние факторы. Так как на внешние факторы предприятие повлиять не может, основными путями роста эффективности являются внутренние факторы. Целью оценки финансового состояния предприятия выступает своевременное выявление и устранение неблагоприятных факторов, влияющих на финансовую деятельность и нахождение резервов, с помощью которых можно достигнуть улучшения материального состояния организации и его платежеспособности.

На основании теоретических аспектов в работе проведена оценка финансового состояния АО «Балтийская целлюлоза». Компания характеризуется линейно–функциональной структурой управления, что позволяет установить четкую взаимосвязь функций и подразделений, ответственность, а исполнительным подразделениям быстро реагировать на прямые указания вышестоящих.

В 2023 году АО «Балтцел» демонстрирует повышение эффективности своей деятельности. Анализ основных финансово-экономических показателей

позволяет сделать вывод о росте товарооборота, валовой и чистой прибыли и рентабельности продаж. Заметен рост собственного капитала, однако вместе с тем и заемного капитала. Анализ финансового состояния показал, что в 2021-2023 гг. годах наблюдался рост имущественного состояния организации за счет роста суммы оборотных активов в структуре активов. В составе пассивов организации преобладают заемные средства, так, кредиторская задолженность занимает наибольший удельный вес в составе пассива, что свидетельствует о высокой степени зависимости организации от внешних источников финансирования.

В 2022-2023 годах наблюдается рост зависимости от заемных средств одновременно с ростом собственного капитала. Показатели ликвидности свидетельствуют о том же, так как их значения не соответствуют рекомендуемым. Однако наблюдается рост показателей платежеспособности, что говорит об укреплении уровня экономической безопасности организации. Анализ оборотных активов АО «Балтцел» показал, что в 2023 году наблюдается увеличение их доли, в основном, в результате роста дебиторской задолженности и запасов.

Анализ товарооборота к 2023 году отразил положительную динамику, однако, вместе с тем, увеличиваются запасы организации, что приводит к затовариванию склада, отвлечению средств из оборота. Поэтому предлагаются мероприятия по совершенствованию управления ими, такие как снижение срока оборачиваемости запасов и уменьшение годовых затрат на управление запасами при оптимизации размера заказов. В результате их внедрения экономическая эффективность будет составлять 26719 млн. рублей.

С целью сокращения дебиторской задолженности АО «Балтийская целлюлоза» было предложено предоставление клиентам скидок 5% на условии частичной предоплаты в размере 50% и внедрение в производственный процесс программ аудита дебиторской задолженности как инструмента по организации системной работы с платежами контрагентов, существенно снижающего риски возникновения долгов и предоставляющего возможность

эффективного взыскания дебиторской задолженности. Использование программных продуктов является профессиональным помощником, который в режиме реального времени планирует, контролирует и управляет деятельностью по работе с покупателями. Общая экономическая эффективность от внедрения данных мероприятий составляет более 521 млн. рублей.

На повышение финансовой устойчивости, несомненно, повлияет внедрение всех вышеперечисленных мероприятий, также для снижения зависимости организации от внешних источников финансирования предлагается увеличение доходов за счёт оптимизации маркетинговой стратегии, а именно включение новых форм рекламных кампаний. Так, благодаря внедрению данных мер АО «Балтцел» сможет получить прирост выручки свыше 399 млн. рублей, а значение экономической эффективности будет составлять более 392 млн. рублей.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Российской Федерации (с учетом поправок) [Электронный ресурс]. – Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
2. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 23.03.2024) [Электронный ресурс]. – Доступ из справочно правовой системы «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
3. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 11.03.2024) [Электронный ресурс]. – Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
4. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 24.07.2023) [Электронный ресурс]. – Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 12 «Налоги на прибыль» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 30.12.2021) // Текст: электронный // Информационно-справочная Система «Консультант Плюс» – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193589/8b01883380fec344f044c706161a816e9c86186e/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193589/8b01883380fec344f044c706161a816e9c86186e/) – (дата обращения: 06.03.2024).
6. Приказ Минфина России от 04.10.2023 N 157н "Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 "Бухгалтерская (финансовая) отчетность" (Зарегистрировано в Минюсте России 21.03.2024 N 77591) [Электронный ресурс]. – Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

7. Бекаева А. В. Финансовый анализ: учебное пособие/А. В. Бекаева. – Москва: РТУ МИРЭА, 2021. – 103 с. – ISBN 978-5-7339-1396-4. – Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/182409> (дата обращения: 12.03.2024).
8. Берзон Н. И. Финансы: учебник и практикум для вузов / Н. И. Берзон [и др.]; под общей редакцией Н. И. Берзона. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 541 с.
9. Бескоровайная Н. Н. Финансовый анализ: учебное пособие / Н. Н. Бескоровайная, Ш. Н. Гатиятулин, Т. Н. Егорушкина, С. А. Карабинцева, Е. Н. Кравченко, Е. А. Радионова. – Москва: ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2023. – 104 с.
10. Богданова Е.Н. Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии в условиях цифровизации экономики: учебное пособие / Е.Н. Богданова, О.И. Бедердинова. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 110 с.
11. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://fedresurs.ru/sfactmessage/dce78e228ac04304a937e26617ea6655>. Дата посещения: 28.03.2024
12. Бухтик М. И. Финансовое планирование и прогнозирование: учебно-методическое пособие / М. И. Бухтик. – Пинск: ПолесГУ, 2022. – 106 с.
13. Воробьева И. П. Государственное регулирование национальной экономики: учебное пособие/ И. П. Воробьева – Текст: непосредственный // Томск: ТГУ, 2021. – 292 с.
14. Голубева Т. В. Оценка эффективности использования ресурсов предприятия: учебное пособие / Т.В. Голубева, Н.В. Алистарова. – Самара: Издательство Самарского университета, 2022. – 64 с.
15. Гордячкова О.В. Финансово-экономический анализ деятельности организации. Учебное пособие / О.В. Гордячкова, С.Е. Гриценко – М.: Мир науки, 2022. – 131 с.

16. Грачева Н.А. Основы анализа бухгалтерской отчетности: учебное пособие / О.А. Полищук; под общ. ред. Н.А. Грачевой. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 220 с.
17. Грибов В.Д. Экономика предприятия: Учебник. Практикум / В.Д. Грибов, В.П. Грузинов. — 8-е изд., перераб. и доп. — Москва: КУРС: ИНФРА-М, 2023. — 448 с.
18. Давлетшина С.М. Оценка финансового состояния организации (предприятия): учебное пособие / С.М. Давлетшина, О.П. Мендель [Электронный ресурс] / Уфимск. гос. авиац. техн. ун-т. — Уфа: УГАТУ, 2021. — 110 с.
19. Девяткин О.В. Экономика предприятия (организации, фирмы): учебник / Н.Б. Акуленко, С.Б. Баурина [и др.]; под ред. О.В. Девяткина, А.В. Быстрова. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 777 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. — (Высшее образование: Бакалавриат).
20. Екимова К.В. Финансы организаций (предприятий): учебник / К.В. Екимова, Т.В. Шубина. — Москва: КНОРУС, 2022. — 436 с.
21. Ершова Н. А. Основы финансового менеджмента: учебное пособие / Н. А. Ершова, О. В. Миронова, Н. А. Колесникова, Т. В. Чернышева; 2-е изд., испр. и доп. — М.: РГУП, 2023. — 196 с.
22. Исакова Н. Ю. Финансовая политика: теоретические аспекты формирования и реализации: учебное пособие / Н. Ю. Исакова, Е. А. Смородина, В. Б. Родичева и др.; под общ. ред. Н. Ю. Исаковой, Е. А. Смородиной; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2022. — 220 с.
23. Казначеева Е. М. Основы анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности: учебное пособие / Е. М. Казначеева. — Омск: Омский ГАУ, 2022 — Часть 1 — 2022. — 154 с.

24. Кирильчук С. П. Экономика предприятия: учебник для вузов / С. П. Кирильчук [и др.]; под общей редакцией С. П. Кирильчук. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2024. – 458 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-15878-6. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/539627> (дата обращения: 22.04.2024).

25. Князева Е.Г. Финансовые рынки и институты: учебник/Е.Г. Князева, Е.А. Разумовская, Н.Н. Мокеева, М.И. Львова, О.А. Школик, Ю.В. Истомина; под общей редакцией О.А. Школика; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский федеральный университет. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2021. – 312 с.

26. Колышкин А. В. Экономика предприятия: учебник и практикум для вузов / А. В. Колышкин [и др.]; под редакцией А. В. Колышкина, С. А. Смирнова. – 2-е изд. – Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 508 с.

27. Кульчикова Ж. Т. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / Ж.Т. Кульчикова, Н.А. Баранова, Т.К. Жапаров. – Костанай: Костан. фил. ФГБОУ ВО «ЧелГУ», 2021. – 104 с.

28. Левкина Е. В. Финансовые аспекты обеспечения экономической безопасности: многоуровневый подход: учебное пособие / Е.В. Левкина, Ж.И. Лялина, А.В. Локша, С.Е. Савостина. – Владивосток: Издательство Дальневосточного федерального университета, 2022. –169 с.

29. Левкин Г. Г. Внешнеэкономическая деятельность предприятия: учебное пособие / Г. Г. Левкин, О. Н. Коновалова, О. И. Коваль. — Москва: Директ-Медиа, 2022. — 181 с.

30. Логинова Т.В. Финансовый анализ: теория, методика, практика: учебно-практическое пособие/Т.В. Логинова. – Ярославль: ООО «ПКФ «СОЮЗ-ПРЕСС», 2021. – 128 с.

31. Лукасевич И. Я. Управление денежными потоками: учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков – Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2023. –184 с.

32. Мануйленко В. В. Управление прибылью организации: учебное пособие/ В. В. Мануйленко – Текст: непосредственный // Москва: Финансы и статистика, 2021. – 312 с.

33. Марамыгин М. С. Банковское дело и банковские операции: учебник/М. С. Марамыгин, Е. Г. Шатковская, М. П. Логинов, Н. Н. Мокеева, Е. Н. Прокофьева, А. Е. Заборовская, А. С. Долгов; под ред. М. С. Марамыгина, Е. Г. Шатковской; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2021. – 567 с.: ил. – Библиогр: с. 504–512.

34. 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.

35. Покаместов И. Е. Факторинг: учебное пособие / И. Е. Покаместов, М.В. Леднев. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 132 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. – (Высшее образование: Бакалавриат).

36. Полякова Э. И. Экономический и маркетинговый анализ: учебное пособие / Э. И. Полякова. - Москва; Вологда: Инфра-Инженерия, 2023. – 308 с. – ISBN 978-5-9729-1436-4. – Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/2102055> (дата обращения: 10.11.2023). – Режим доступа: по подписке.

37. Райзберг, Б. А. Курс экономики: учебник / Б.А. Райзберг, Е.Б. Стародубцева; под ред. Б.А. Райзберга. – 5-е изд., испр. – Москва: ИНФРА- М, 2022. – 686 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. – (Высшее образование: Бакалавриат). – DOI 10.12737/1568. – ISBN 978-5-16-009527-1. –

Текст: электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1735645> (дата обращения: 02.12.2023). – Режим доступа: по подписке.

38. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 378 с.

39. Смекалов П. В. Анализ финансовой отчетности предприятия: учебное пособие. 2-е изд., стер. /П. В. Смекалов, Д. Г. Бадмаева, С. В. Смолянинов. – СПб: Проспект Науки, 2021. – 472 с.

40. Стрельник Е. Ю. Финансовое планирование и бюджетирование / Е.Ю. Стрельник, А.А. Камалова - КФУ, 2021. – 32 с.

41. Стринковская А. С. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебно-методическое пособие [Электронный ресурс] / А. С. Стринковская. – Электрон. дан. – Омск: СибАДИ, 2022. – 98 с.

42. Сутягин В.Ю. Оценка стоимости прав требования (дебиторской задолженности): теория и практика: учебное пособие / В.Ю. Сутягин. – Москва: ИНФРА-М, 2023. – 253 с. – (Высшее образование: Магистратура).

43. Трошина О. В. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / О. В. Трошина; Пермский государственный национальный исследовательский университет. – Электронные данные. – Пермь, 2021. –198 с.

44. Уханова Т. В. Управление качеством: учебное пособие / Т.В. Уханова. – М.: Издательство «Научный консультант», 2023. – 170 с.

45. Фридман А. М. Финансы организаций: учебное пособие / А. М. Фридман – Москва: РИОР: ИНФРА – М, 2021. – 202 с.

46. Чалдаева Л.А. Экономика организации: учебник и практикум для вузов/ Л. А. Чалдаева [и др.]; под редакцией Л. А. Чалдаевой, А. В. Шарковой. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 344 с.

47. Чеботарев Н. Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): Учебник для бакалавров / Н. Ф. Чеботарев. – 6-е изд., стер. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2022. – 252 с.

48. Юкласова А. В Теория организации: учебное пособие/А.В. Юкласова. – Самара: Издательство Самарского университета, 2022. – 96 с.

49. Якобсон З. В. Производственный менеджмент предприятия: в 2 томах. Том 1. Основы производственного менеджмента: учебник / З.В. Якобсон, Д.Б. Симаков, Н.Т. Баскакова. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 423 с.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Отчет о финансовых результатах АО «Балтийская целлюлоза», тыс. руб. [11]

Наименование показателя	Код	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Выручка	2110	13 994 956	14 408 545	13 303 296
Себестоимость продаж	2120	(13 217 791)	(13 467 504)	(12 166 626)
Валовая прибыль (убыток)	2100	777 165	941 041	1 136 670
Коммерческие расходы	2210	(515 659)	(549 151)	(695 200)
Оплата труда	2220	(156 928)	(167 409)	(182 064)
Страховые взносы		(52 823)	(60 328)	(67 657)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	261 506	391 890	441 470
Доходы от участия в других организациях	2310	–	35 865	82 249
Проценты к получению	2320	5 010	14 171	31 012
Проценты к уплате	2330	(8 313)	(21 494)	(6 923)
Прочие доходы	2340	2 597 285	1 981 147	889 344
Прочие расходы	2350	(2 605 769)	(2 033 911)	(866 307)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	249 719	367 668	570 845
Налог на прибыль	2410	(51 480)	(77 351)	(100 331)
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	53 636	(65 689)	(102 655)
отложенный налог на прибыль	2412	2 156	(11 662)	2 324
Чистая прибыль (убыток)	2400	198 239	290 317	470 514

# ПРИЛОЖЕНИЕ Б

## Бухгалтерский баланс АО «Балтийская целлюлоза»

Приложение №1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н, от 06.04.2015 № 57н  
от 06.03.2018 № 41н, от 19.04.2019 № 61н)

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2023 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	КОДЫ	
Организация <u>Акционерное общество "Балтийская целлюлоза"</u>			0710001	
Идентификационный номер налогоплательщика			21	03
Вид экономической деятельности <u>Торговля оптовой бумагой и картоном</u>		По ОКПО	20817819	
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>		ИНН	7802005550	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД 2	46.76.1	
Местонахождение (адрес) <u>197136, Санкт-Петербург г. Подковырова ул, дом № 16/65, литер А, помещение 5-Н</u>		по ОКФС	12267	16
		по ОКЕИ	384	

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту  ДА  НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора \_\_\_\_\_

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2023 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2022 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	930	-	-
	в том числе:				
	Нематериальные активы в организации	1111	930	-	-
	Приобретение нематериальных активов	1112	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	в том числе:				
	Расходы на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	1121	-	-	-
	Выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ	1122	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	492	1 026	1 182
	в том числе:				
	Основные средства в организации	1151	492	1 026	1 182
	Объекты недвижимости, права собственности на которые не зарегистрированы	1152	-	-	-
	Оборудование к установке	1153	-	-	-
	Приобретение земельных участков	1154	-	-	-
	Приобретение объектов природопользования	1155	-	-	-
	Строительство объектов основных средств	1156	-	-	-
	Приобретение объектов основных средств	1157	-	-	-
	Расходы будущих периодов	1158	-	-	-
	Права пользования активами	1159	-	-	-
	в том числе:				
	Затраты на ремонт основных средств	1151	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	в том числе:				
	Материальные ценности в организации	1161	-	-	-
	Материальные ценности предоставленные во временное владение и пользование	1162	-	-	-
	Материальные ценности предоставленные во временное пользование	1163	-	-	-
	Прочие доходные вложения	1164	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	171	171	171
	ДОКУМЕНТ ПОДПИСАТЕЛЬСТВО ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	1171	-	-	-
	АО "РАУТИС" БАСИЛ ГИГОРИЙ ДЬКОВИЧ, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	1172	21.03.24 17143 (MSK)	20 010	27 901
	ДЕКЛАРАЦИЯ	1180	21.03.24 16-28 (MSK)	5 808	4 518
	ИЗВЕЩЕНИЕ ИНСПЕКЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ ПО КРУПНЕЙШИМ НАЛОГООПЛАТЯТЕЛЯМ ИЛИ ИХ ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМ	1181	6 733	-	-

Продолжение Приложения Б

	По резерву по сомнительным долгам	1182	16 791	14 202	23 383
	Расходы будущих периодов	1183	869	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	в том числе:				
	Перевод молодняка животных в основное стадо	1191	-	-	-
	Приобретение взрослых животных	1192	-	-	-
	Расходы будущих периодов	1193	-	-	-
	Авансы, выданные на приобретение основных средств	1194	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	25 986	21 207	29 253
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	662 557	523 495	584 658
	в том числе:				
	Материалы	1211	4 866	197	517
	Брак в производстве	1212	-	-	-
	Товары отгруженные	1213	-	-	-
	Товары	1214	656 704	521 880	578 182
	Готовая продукция	1215	987	1 418	5 959
	Расходы на продажу	1216	-	-	-
	Основное производство	1217	-	-	-
	Полуфабрикаты собственного производства	1218	-	-	-
	Вспомогательные производства	1219	-	-	-
	в том числе:				
	Обслуживающие производства и хозяйства	1211	-	-	-
	Расходы будущих периодов	1212	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	578	640	669
	в том числе:				
	НДС по приобретенным ОС	1221	-	-	-
	НДС по приобретенным НМА	1222	-	-	-
	НДС по приобретенным материально-производственным запасам	1223	578	637	594
	НДС по приобретенным услугам	1224	-	3	75
	НДС, уплаченный при ввозе товаров на территорию РФ	1225	-	-	-
	НДС по товарам, реализованным по ставке 0% (экспорт)	1226	-	-	-
	НДС при строительстве ОС	1227	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	2 120 275	1 663 710	2 446 606
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1231	2 675	4 477	3 754
	Расчеты с покупателями и заказчиками	1232	1 941 314	1 485 956	2 176 291
	Расчеты по налогам и сборам	1233	32 896	2 188	49
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	1234	-	-	15
	Расчеты с персоналом по оплате труда	1235	-	-	-
	Расчеты с подотчетными лицами	1236	-	-	-
	Расчеты с персоналом по прочим операциям	1237	1 320	1 346	1 463
	Расчеты по вкладам в уставный (складочный) капитал	1238	-	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	1239	120 001	151 737	236 469
	в том числе:				
	Расходы будущих периодов	1231	25	19	311
	Выполненные этапы по незавершенным работам	1232	-	-	-
	Оценочные обязательства	1233	-	-	-
	Расчеты с факторинговыми компаниями	1234	22 044	17 987	28 254
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	145 000	310 643	153 720
	в том числе:				
	Акции	1241	-	-	-
	Долговые ценные бумаги	1242	-	-	-
	Предоставленные займы	1243	145 000	308 002	124 676
	Вклады по договору простого товарищества	1244	-	-	-
	Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	1245	-	Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"	-
ДОКУМЕНТ ПОДПИСАТЕЛЬСТВО	Идентификационный номер налогоплательщика	1246	-	Идентификатор: 2841000000-2627-4cf0-92b9-025b96ce54	29 044
ДЕПОЗИТНЫЙ СЧЕТ (в валюте)	АО "ВАЛЮТЛ", БУКЛИН ГИГОРИЙ ЛЬВОВИЧ, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	1247	21.03.24 14:43 (MSK)	Сертификат 025DD783002B140AA40C3A5939595614	43 464
ДЕКЛАРАЦИЯ	КАТЕГОРИЯ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ ПО КРУПНЕЙШИМ НАЛОГООПЛАТЕЛЬЩИКАМ № 6, ИСПОЛНИТЕЛЬСТВО	1250	21.03.24 16:28 (MSK)	Сертификат 00BE69CF14883ABFAD4F91599E752CA975	-
ОПЛАТА ЗА ПОСЛУЖИЕ	ПЕРВЫЙ КАНАЛ	1252	-	-	-

Продолжение Приложения Б

Касса организации (в валюте)	1253	-	-	-
Касса по деятельности платежного агента	1254	-	-	-
Расчетные счета	1255	31 043	32 212	5 627
Валютные счета	1256	761	-	37 837
Аккредитивы	1257	-	-	-
Чековые книжки	1258	-	-	-
Прочие специальные счета	1259	-	-	-
в том числе: Аккредитивы (в валюте)	1251	-	-	-
Прочие специальные счета (в валюте)	1252	-	-	-
Переводы в пути	1253	-	-	-
Счет цифрового рубля	1254	-	-	-
Прочие оборотные активы	1260	43 710	40 685	18 951
в том числе: Акцизы по оплаченным материальным ценностям	1261	-	-	-
Денежные документы	1262	-	-	-
Денежные документы (в валюте)	1263	-	-	-
НДС по экспорту к возмещению	1264	-	198	198
НДС, начисленный по отгрузке	1265	-	-	-
Расчеты по НДС при исполнении обязанностей налогового агента	1266	-	53	660
Расходы будущих периодов	1267	8 916	16 210	10 138
Недостачи и потери от порчи ценностей	1268	-	-	-
Авансы, выданные на приобретение запасов	1269	34 794	24 224	7 955
в том числе: Прочие выданные авансы	1261	-	-	-
Итого по разделу II	1200	3 003 924	2 571 385	3 248 068
<b>БАЛАНС</b>	1600	3 029 910	2 592 592	3 277 321

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ		Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"	
		Идентификатор: 3898dee0-2627-fcf0-92d7-e2d69a6ce5f4	
	<b>АО "БАЛТЦЕЛ"</b> , БАСКИН ГРИГОРИЙ ЛЬВОВИЧ, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР	<b>21.03.24</b> 14:43 (MSK)	Сертификат 025DD7B3002AB140AA40C3A59395956614
ДЕКЛАРАЦИЯ	<b>МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ ПО КРУПНЕЙШИМ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМ № 6</b> , Урусова Алла Вячеславовна, Начальник инспекции	<b>21.03.24</b> 16:28 (MSK)	Сертификат 00BE69CF14883ABFA04F91599E752CA975

# Продолжение Приложения Б

Форма 0710001 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2023 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2022 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2021 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	в том числе:				
	Переоценка основных средств	1341	-	-	-
	Переоценка НМА	1342	-	-	-
	Переоценка прочих внеоборотных активов	1343	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	484	484	484
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	в том числе:				
	Резервы, образованные в соответствии с законодательством	1361	-	-	-
	Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1362	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 151 534	771 020	565 407
	Итого по разделу III	1300	1 152 118	771 604	565 991
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	в том числе:				
	Долгосрочные кредиты	1411	-	-	-
	Долгосрочные займы	1412	-	-	-
	Долгосрочные кредиты (в валюте)	1413	-	-	-
	Долгосрочные займы (в валюте)	1414	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	5 897	3 837	67
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	5 897	3 837	67
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	4 108	226 766
	в том числе:				
	Краткосрочные кредиты	1511	-	4 066	225 700
	Краткосрочные займы	1512	-	-	-
	Проценты по краткосрочным кредитам	1513	-	42	1 066
	Проценты по долгосрочным кредитам	1514	-	-	-
	Проценты по краткосрочным займам	1515	-	-	-
	Проценты по долгосрочным займам	1516	-	-	-
	Краткосрочные кредиты (в валюте)	1517	-	-	-
	Краткосрочные займы (в валюте)	1518	-	-	-
	Проценты по краткосрочным кредитам (в валюте)	1519	-	-	-
	в том числе:				
	Проценты по долгосрочным кредитам (в валюте)	1511	-	-	-
	Проценты по краткосрочным займам (в валюте)	1512	-	-	-
	Проценты по долгосрочным займам (в валюте)	1513	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	1 838 229	1 784 006	2 461 907
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	1521	1 419 503	1 202 148	1 599 321
	Расчеты с покупателями и заказчиками	1522	104 786	68 602	55 420
	Расчеты по налогам и сборам	1523	5 845	52 928	11 518
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	1524	4 813	4 564	3 435
	Расчеты с персоналом по оплате труда	1525	-	-	-
	Расчеты с подотчетными лицами	1526	-	-	5
	Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1527	-	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	1528	303 282	455 764	792 208
ДОКУМЕНТ ПОДЛИСТИ	Расчеты в иностранной валюте по операциям	1529	-	Оператор 300 000 Компания "Тензор" - Идентификатор: 3898dee0-2627-4cf0-92d7-e2d69a6ce54	-
ДОХОДЫ	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	в том числе:				
Целевое финансирование	Целевое финансирование	1531	-	-	-
НАЛОГОВАЯ СЛУЖБА	ДЛЯ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ	1532	-	-	-
НАЛОГООПЛАТЕЛЬЩИКИ	НАЛОГООПЛАТЕЛЬЩИКИ № 6, Урусова Алла Вячеславовна	1533	-	-	-

Продолжение Приложения Б

Предстоящие поступления по недостачам, выявленным за прошлые годы	1534	-	-	-
Разница между суммой, подлежащей взысканию с виновных лиц, и балансовой стоимостью по недостачам ценностей	1535	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	33 666	29 037	22 590
в том числе: Оценочные обязательства по вознаграждениям работников	1541	33 666	29 037	22 590
Резервы предстоящих расходов прочие	1542	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	1 871 895	1 817 151	2 711 263
<b>БАЛАНС</b>	1700	3 029 910	2 592 592	3 277 321

Руководитель \_\_\_\_\_ **Баскин Г.Л.**  
(подпись) (расшифровка подписи)

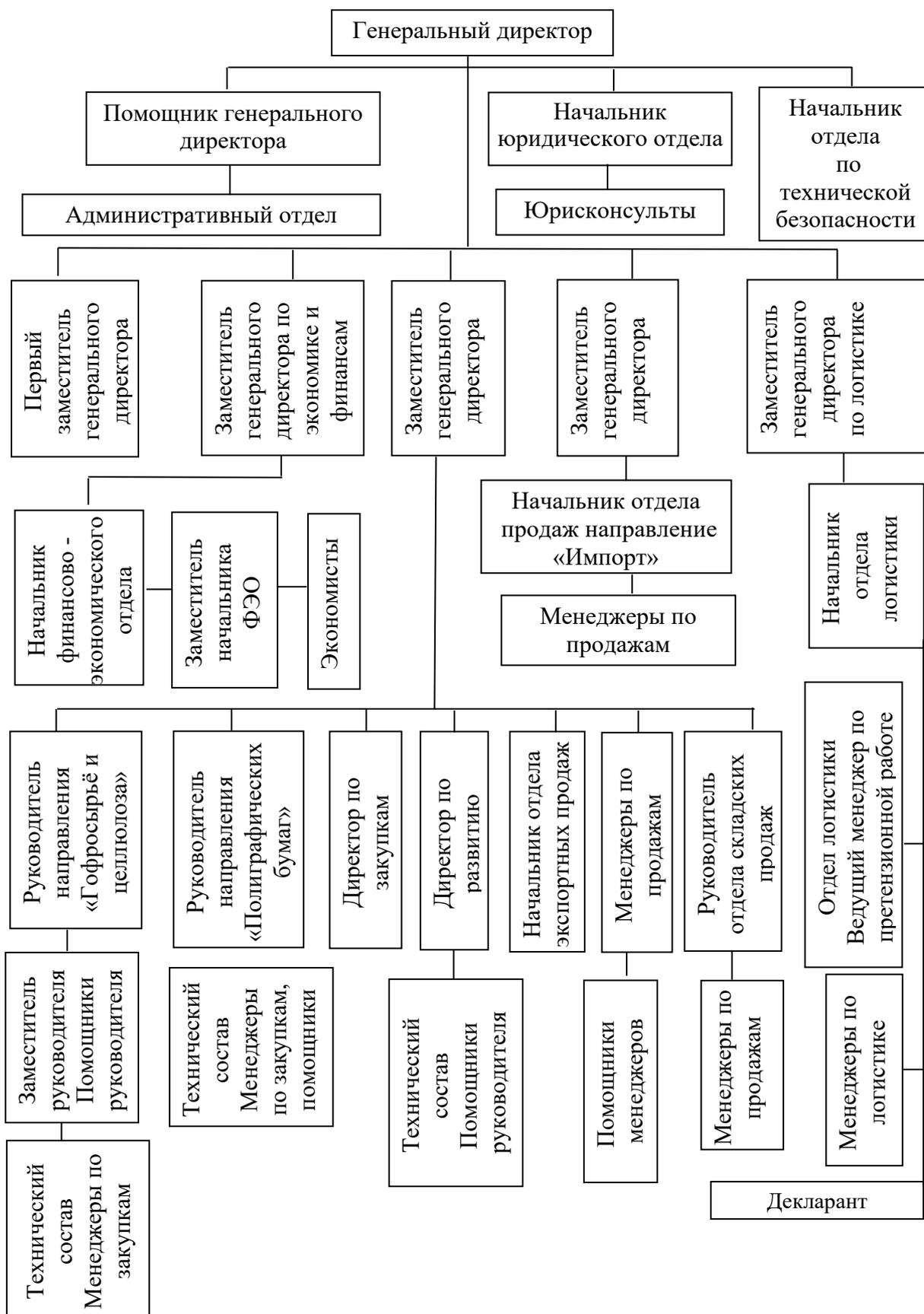
" 21 " марта 2024 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего положения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация изменяет указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Правой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

документ подписан электронной подписью		Оператор ЭДО ООО "Компания "Текнор"	
		Идентификатор: 3898de0b-2627-4cf0-92d7-e2d69a6ce5f4	
	<b>АО "БАЛТЦЕЛ", БАСКИН ГРИГОРИЙ ЛЬВОВИЧ, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР</b>	<b>21.03.24</b> 14:43 (MSK)	Сертификат 025DD7B3002AB140AA40C3A59395956614
ДЕКЛАРАЦИЯ	<b>МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ ПО КРУПНЕЙШИМ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМ № 6, Уруссава Алла Вячеславовна, Начальник инспекции</b>	<b>21.03.24</b> 16:28 (MSK)	Сертификат 008E69CF14883ABFA04F91599E752CA975

**ПРИЛОЖЕНИЕ В**  
**Организационная структура АО «Балтийская целлюлоза»**



**ПРИЛОЖЕНИЕ Г**  
**Ковенанты банков по кредитным договорам**

Показатели	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024	Обязательства
<b>Сбербанк</b>						
ЕБИТДА поквартально	72648	91067	127322	161588	34626	положительная динамика
ЕБИТДА за 4 квартала	336597	349705	374436	439506	407345	положительная динамика
Финансовый долг/ЕБИТДА	0,6	0,6	1,0	0,0	0,9	не более 3,5
Рентабельность деятельности поквартально	2,93%	4,41%	4,03%	4,02%	1,04%	не менее 0
Чистые активы - уставный капитал	851631	930327	1037338	1152018	795478	не менее 0
Коэффициент текущей ликвидности	1,35	1,42	1,38	1,49	1,23	не менее 1,1
Выплаченные годовые дивиденды нарастающим итогом (за указанный период, а не в этом периоде)	25000	50000	75000	75000	0	не более 100 млн.
<b>ЮниКредит Банк</b>						
ЕБИТДА поквартально	82924	98855	142637	176666	48596	положительная динамика
ЕБИТДА за 4 квартала	422897	405272	434856	501082	466754	положительная динамика
Чистый фин.долг/ЕБИТДА	0,24	-0,03	-0,11	-0,06	0,74	не более 2,5
<b>Альфа банк</b>						
ЕБИТ поквартально	82755	98685	142464	176350	48396	положительная динамика
ЕБИТ за 4 квартала	422281	404652	434209	500254	465895	положительная динамика
ЕБИТ/Уплаченные проценты	5	8	8	9	8	не менее 2
ЕБИТДА поквартально	82924	98855	142637	176666	48596	положительная динамика
ЕБИТДА за 4 квартала	422897	405272	434856	501082	466754	положительная динамика
Инвест.долг/ЕБИТДА	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	не более 1
Чистый долг на финанс-е оборот. капитала/среднемес.выручка	1,7	1,8	1,9	1,8	1,9	не более 1,8
Чистый долг на финанс-е оборот. капитала/среднемес.выручка	1,7	1,8	1,9	1,8	1,9	не более 2,6 1) начиная с отчетности за IV квартал 2023 года по отчетность за II квартал 2024 года не более 2,6 2) по итогам отчетности за III квартал 2024 года не более 2 3) начиная с отчетности за IV квартал 2024 года по отчетность за IV квартал 2028 года не более 1,8

Продолжение Приложения Г

Показатели	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024	Обязательства
Реальный собственный капитал	569550	525233	752438	1007118	968584	не менее 400 млн.
Реальный собственный капитал	569550	525233	752438	1007118	968584	не менее 500 млн.
Реальный собственный капитал	569550	525233	752438	1007118	968584	не менее 350 млн
Промсвязьбанк						
ЕВИТ поквартально	93618	132969	149831	170136	39402	положительная динамика
ЕВИТ за 4 квартала	384162	457914	495948	546554	492338	положительная динамика
ЕВИТ/Проценты к уплате	29	50	58	79	63	не менее 2
ЕВИТДА поквартально	93787	133139	150004	170452	39602	положительная динамика
ЕВИТДА за 4 квартала	384778	458534	496595	547382	493197	положительная динамика
Долг-нетто/ЕВИТДА	(0,3)	(0,5)	0,1	(0,3)	0,2	не более 2,5
Долг/Выручка за 4 квартала	0,01	0,01	0,03	0,00	0,03	не более 0,1
Чистая прибыль	80127	118695	132012	139680	36696	не менее 0
Собственный капитал/Активы	33%	34%	33%	38%	37%	не менее 10%
Динамика выручки относительно аналогичного периода прошлого года, %	(24%)	(8%)	1%	1%	26%	не менее (10%)
Сбербанк Факторинг						
Финансовый долг/ЕВИТДА	0,6	0,6	1,0	0,0	0,9	не более 3,5
Выплаченные годовые дивиденды нарастающим итогом (за указанный период, а не в этом периоде)	25000	50000	75000	75000	0	не более 100 млн
Рентабельность деятельности поквартально	2,93%	4,41%	4,03%	4,02%	1,04%	не менее 0
Рентабельность продаж поквартально	2,55%	3,40%	3,80%	4,50%	0,95%	не менее 0
Динамика выручки относительно предыдущего квартала, %	-21%	-1%	21%	7%	-2%	не менее (10%) 2 квартала подряд

## ПРИЛОЖЕНИЕ Д

### Показатели деловой активности

в % к соотв. периоду предыдущего года	2023	IV кв. 23	дек.23	ноя.23	окт.23	III кв. 23	II кв. 23	I кв. 23	2022	IV кв. 22	III кв. 22	II кв. 22	I кв. 22	2021
<b>Экономическая активность</b>														
<b>ВВП</b>	3,6	5,1	4,6	4,5	6,3	5,5	4,9	-1,8	-1,2	-1,8	-2,5	-3,5	3,9	5,9
Сельское хозяйство	-0,3	-5,7	5,5	-25,0	4,0	2,4	1,1	1,6	11,3	10,5	13,8	9,4	6,4	-0,7
Строительство	7,9	6,6	8,7	7,5	2,7	7,5	9,1	10,0	7,5	10,2	7,2	5,8	5,1	7,0
Оптовая торговля	10,9	19,6	14,7	19,5	25,7	23,1	12,9	-10,7	-16,7	-20,9	-23,8	-19,9	2,1	5,3
Суммарный оборот	6,0	9,6	9,0	9,0	10,8	9,7	8,7	-3,9	-3,3	-6,1	-6,2	-6,2	6,5	10,4
Розничная торговля	6,4	11,1	10,2	10,5	12,7	11,3	9,4	-6,9	-6,5	-9,6	-9,8	-9,6	4,8	7,8
Платные услуги населению	4,4	4,9	4,7	4,5	5,6	4,9	5,0	2,8	5,0	3,0	3,9	3,3	11,5	17,2
Общественное питание	12,3	9,4	10,2	8,6	9,5	9,9	18,4	12,2	7,6	10,6	5,3	2,1	12,7	26,8
Грузооборот транспорта	-0,6	1,0	-0,5	0,6	2,9	0,8	-2,4	-1,8	-2,3	-5,3	-5,1	-2,6	4,2	5,8
Грузооборот транспорта (за искл. трубопроводного)	1,9	0,0	-3,7	1,0	2,6	2,7	1,7	3,1	0,2	-1,1	-0,8	-0,9	4,1	4,4
Инвестиции в основной капитал	-	-	-	-	-	13,3	12,6	0,7	6,7 <sup>1</sup>	3,3	2,3	3,3	13,8	8,6
Промышленное производство	3,5	4,1	2,7	4,5	5,3	5,4	5,7	-1,4	0,7	-1,3	-0,2	-1,4	6,3	6,3
Добыча полезных ископаемых	-1,3	-0,7	-1,1	-0,7	-0,3	-1,3	0,5	-3,6	1,5	-1,6	0,6	-0,3	8,1	4,2
Обрабатывающие производства	7,5	7,8	5,1	8,9	10,0	10,8	10,5	0,5	0,3	-1,3	-0,4	-2,4	6,4	7,4
<b>Инфляция</b>														
<b>Индекс потребительских цен</b>	7,4	7,2	7,4 / 7,3 <sup>2</sup>	7,5	6,7	5,2	2,7	8,6	11,9	12,2	14,4	16,9	11,5	8,4
<b>Индекс цен производителей</b>														
Промышленность	4,0	20,9	19,2	21,9	21,6	10,4	-5,7	-7,7	11,4	-1,5	4,6	20,4	24,6	24,5
Добыча полезных ископаемых	4,2	50,1	40,9	52,3	56,9	23,1	-16,5	-26,2	14,7	-11,5	1,1	32,6	44,4	46,2
Обрабатывающие производства	2,8	14,5	14,9	15,1	13,5	6,7	-4,7	-4,3	11,3	0,7	5,6	19,0	22,0	21,8
<b>Рынок труда и доходы населения</b>														
<b>Реальная заработная плата</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	7,6 <sup>3</sup>	-	-	7,2	9,9	8,7	11,4	1,9	0,3	0,5	-1,9	-5,4	3,1	4,5
<b>Номинальная заработная плата</b> рублей	70 969 <sup>3</sup>	-	-	73 383	73 830	70 639	73 534	66 778	65 338	71 377	61 385	63 784	60 101	57 244
в % к соотв. периоду предыдущего года	13,8 <sup>3</sup>	-	-	15,2	17,2	14,3	14,4	10,7	14,1	12,7	12,2	10,6	15,0	11,5
<b>Реальные денежные доходы</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	4,6	6,8	-	-	-	3,7 <sup>4</sup>	5,0 <sup>4</sup>	2,0 <sup>4</sup>	-0,6 <sup>4</sup>	1,1 <sup>4</sup>	-3,6 <sup>4</sup>	-1,8 <sup>4</sup>	2,0 <sup>4</sup>	3,9
<b>Реальные располагаемые денежные доходы</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	5,4	8,0	-	-	-	3,3 <sup>4</sup>	5,2 <sup>4</sup>	4,4 <sup>4</sup>	-1,0 <sup>4</sup>	-0,1 <sup>4</sup>	-4,2 <sup>4</sup>	-0,7 <sup>4</sup>	1,4 <sup>4</sup>	3,3
<b>Численность рабочей силы</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	1,5	1,8	2,2	1,5	1,7	1,7	1,3	1,1	-0,6	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	0,6
млн чел.	76,0	76,4	76,5	76,3	76,3	76,4	75,8	75,6	74,9	75,0	75,1	74,9	74,7	75,3
млн чел. (SA)	-	76,0	76,1	75,9	76,0	76,1	76,0	76,1	-	74,6	74,8	75,1	75,2	-
<b>Численность занятых</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	2,3	2,7	3,0	2,3	2,7	2,6	2,1	1,9	0,4	-0,2	0,0	0,6	1,0	1,6
млн чел.	73,6	74,1	74,2	74,0	74,1	74,1	73,4	72,9	72,0	72,2	72,2	71,9	71,5	71,7
млн чел. (SA)	-	73,8	73,8	73,7	73,8	73,7	73,6	73,5	-	71,9	71,9	72,0	72,1	-
<b>Численность безработных</b> в % к соотв. периоду предыдущего года	-18,6	-19,8	-17,5	-18,6	-23,2	-20,6	-18,9	-15,5	-18,7	-13,5	-14,1	-20,2	-25,1	-16,0
млн чел.	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	2,7	3,0	2,8	2,9	3,0	3,1	3,6
млн чел. (SA)	-	2,2	2,2	2,2	2,2	2,3	2,4	2,6	-	2,8	2,9	3,0	3,1	-
<b>Уровень занятости</b> в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	-	61,0	61,0	60,9	61,0	61,0	60,9	60,8	-	59,3	59,3	59,5	59,5	-
<b>Уровень безработицы</b> в % к рабочей силе SA	3,2	2,9	3,0	2,9	2,9	3,0	3,2	3,5	3,9	3,7	3,8	4,0	4,2	4,8
SA	-	2,9	2,9	2,9	2,9	3,1	3,2	3,4	-	3,7	3,9	4,0	4,1	-