



Консалтинговая компания «Богерия»

Сравнительный финансово-экономический  
анализ деятельности дальневосточных  
производителей пива в 1999 году

Версия №1.

Хабаровск, 2000 г.

Сравнительный финансово-экономический анализ производителей пива, расположенных на территории юга Дальнего Востока (Приморский и Хабаровский края, Еврейская автономная и Амурская области), проводился на основе данных следующих предприятий:

- ООО «Адонис» (Амурск, Хабаровский край),
- ОАО «Дальпиво» (Комсомольск-на-Амуре, Хабаровский край),
- ОАО «Пивоиндустрия Приморья» (Владивосток, Приморский край),
- ОАО «Уссурпиво» (Уссурийск, Приморский край),
- ОАО «Пивзавод» (Партизанск, Приморский край),
- ОАО «Дальнегорский пивзавод» (Дальнегорск, Приморский край),
- ОАО «Амурпиво» (Благовещенск, Амурская область),
- ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» (Благовещенск, Амурская область),
- ООО «Митра» (Свободный, Амурская область),
- ООО «Пиво» (Архара, Амурская область),
- ООО «Колибри» (Биробиджан, Еврейская автономная область),
- ОАО «Амур-пиво» (Хабаровск, Хабаровский край).

По сообщениям средств массовой информации, ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» образовалась в 1998 году в результате слияния ОАО «Амурпиво» (Благовещенск) и ОАО «Благовещенский комбинат хлебобулочных изделий». Но реального (юридического) процесса слияния компаний не произошло. При проведении сравнительного анализа вышеописанные благовещенские предприятия рассматривались и как единый хозяйствующий субъект и как самостоятельные компании.

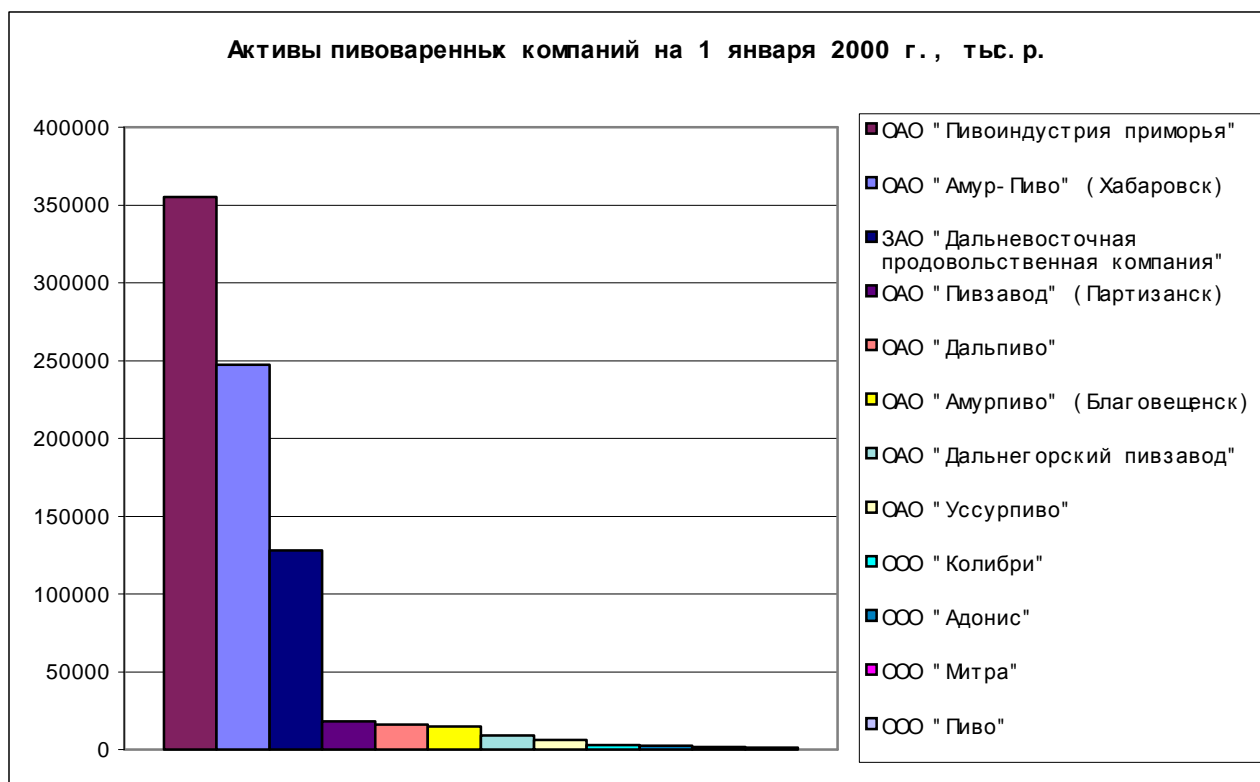
Для анализа финансового состояния использовались данные бухгалтерского баланса (форма №1) и отчета о прибылях и убытках (форма №2).

Для анализа финансового положения предприятий были определены следующие показатели:

Показатели	Экономический смысл	Минимальное нормативное значение
Чистый оборотный капитал	Собственные оборотные средства предприятия	Больше нуля
Коэффициент общей ликвидности	Способность предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам с помощью всех текущих активов	2
Коэффициент	Способность предприятия	0.9

Консалтинговая компания «Богерия».  
Хабаровск, 680030, а/я 7310. Телефон/факс (421-2) 32-91-64, 32-93-85.  
E-mail: [consult@bogeria.ru](mailto:consult@bogeria.ru) Internet: <http://www.bogeria.ru>

срочной ликвидности	рассчитаться по краткосрочным обязательствам с помощью наиболее легко реализуемых текущих активов	
Коэффициент абсолютной ликвидности	Способность предприятия рассчитаться по краткосрочным обязательствам с помощью денежных средств	0.2
Коэффициент общей платежеспособности	Степень формирования пассивов за счет собственного капитала	0.5
Коэффициент автономии	Степень зависимости предприятия от заёмных средств	1
Коэффициент маневренности	Степень формирования оборотных средств за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств	Нет
Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций	Степень формирования постоянных активов за счет собственных средств и долгосрочных обязательств	Нет
Показатель Альтмана Z	Индикатор банкротства	1
Доля собственных источников финансирования текущих активов	Показывает, какая часть текущих активов образована за счет собственного капитала	Нет
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования	Показывает, какая часть запасов и затрат (незавершенного производства и авансов поставщикам) образована за счет собственного капитала	Нет
Запас прочности	Часть выручки, лишившись которой, предприятие останется безубыточным	Нет



Все анализируемые в данном исследовании предприятия в зависимости от величины активов и выручки, получаемой ими, можно разделить на крупные, средние и мелкие пивоваренные компании. К первой группе относятся компании с активами свыше 100 миллионов рублей: ОАО «Пивоиндустрия Приморья», ОАО «Амур-пиво» (Хабаровск) и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания». Ко второй - компании с активами от 10 до 100 миллионов рублей: ОАО «Пивзавод» (Партизанск), ОАО «Дальпиво» и ОАО «Амурпиво» (Благовещенск). Все остальные предприятия являются мелкими.

При сравнении активов дальневосточных пивоваренных компаний следует учитывать, что эти активы приведены по балансовой стоимости, которая может значительно отличаться от рыночной.

Значительное превышение стоимости активов открытого акционерного общества «Пивоиндустрия Приморья» над остальными анализируемыми предприятиями обусловлено, в основном, высокой стоимостью основных средств владивостокской компании: стоимость основных средств составляет 70% (на 1 января 1999 года этот показатель составлял около 67%) стоимости всех активов ОАО «Пивоиндустрия Приморья». Это объясняется тем, что владивостокский пивоваренный завод до сих пор остается самым большим по проектной мощности производства и самым молодым (имеется в виду возраст оборудования).

В 1999 году **разрыв между ОАО «Пивоиндустрия Приморья» и другими крупными пивоваренными компаниями по показателю величины активов значительно сократился**. Если в 1998 году активы ОАО «Пивоиндустрия Приморья» превышали активы ОАО «Амур-пиво» (Хабаровск) в 2,2 раза, а активы ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» в 4,3 раза, в 1999 году данное превышение составило уже 1,4 раза и 2,8 раза соответственно. Это вызвано тем, что темп прироста активов в 1999 году у ОАО «Амур-пиво» (Хабаровск) составил 81%, у

ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» - 85%, а у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» - всего 20%.

В структуре активов ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» произошел значительный рост оборотных активов, в 1999 году они увеличились в 3,2 раза и 2,5 раза соответственно. Рост данного показателя у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» за аналогичный период составил всего 1,6 раза. Значительную долю среди оборотных активов занимает дебиторская задолженность: на 1 января 2000 года она составляет у ОАО «Амур-Пиво» - 53% или 61,6 миллионов рублей, у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» - 27% или 15,9 миллионов рублей, у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» - 24% или 24,7 миллионов рублей. Рост дебиторской задолженности в 1999 году составил у ОАО «Амур-Пиво» 4,1 раза, у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» 2,7 раза, у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» 2,2 раза соответственно. При сравнении размеров дебиторской задолженности следует иметь в виду, что в балансах предприятий отражена лишь «одномоментная фотография» этой задолженности. На следующий день после отчетной даты размер дебиторской задолженности мог значительно сократиться за счёт её погашения. С другой стороны, зачастую существенную долю дебиторской задолженности составляет безнадежная задолженность.

Значительной составляющей оборотных активов крупных пивоваренных компаний являются запасы (включая малоценные и быстроистощивающиеся предметы): у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» 27%, у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» 25%, у ОАО «Амур-Пиво» 17%. Единственной компанией в этой группе, у которой в 1999 году произошло сокращение запасов и МБП, явилось ОАО «Пивоиндустрия Приморья» (на 40%), у остальных произошел рост: ОАО «Амур-Пиво» - в 1,9 раза и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» - в 1,2 раза.

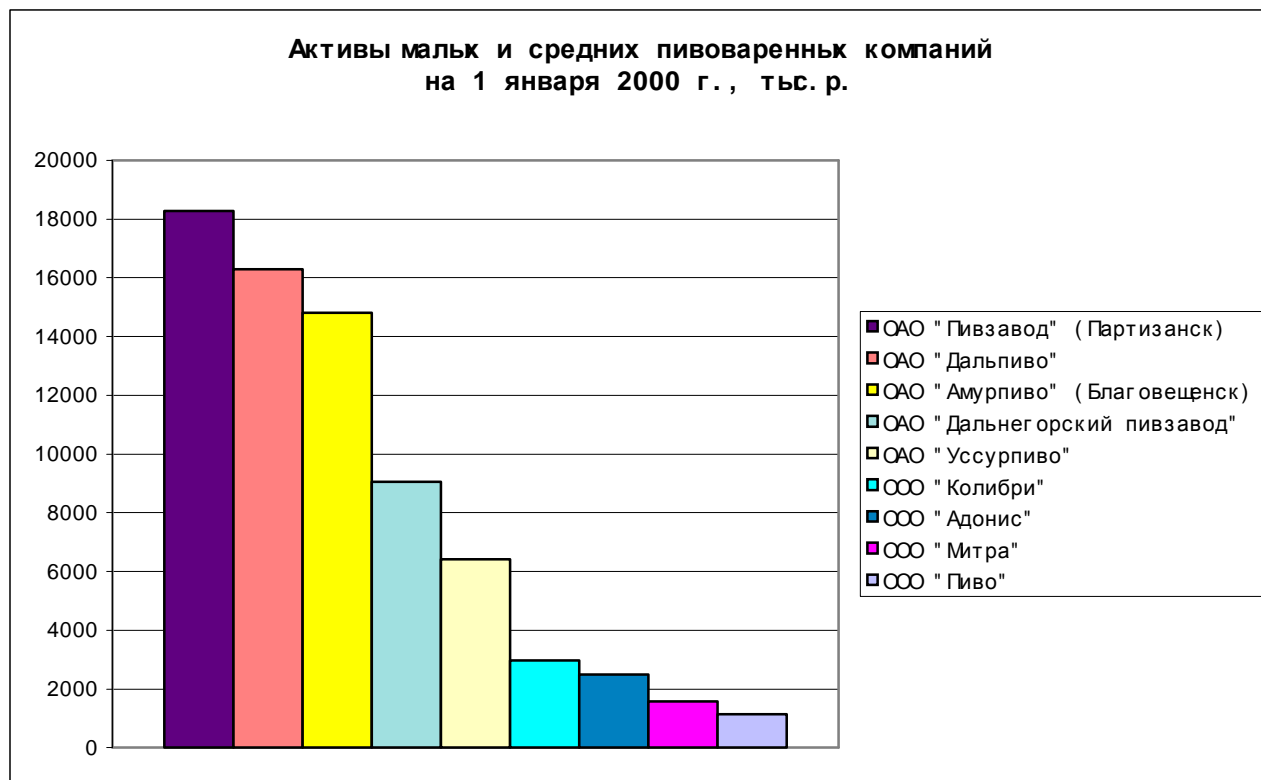
Кроме того, у ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) в структуре оборотных активов 12% составил показатель «готовая продукция и товары», в то время как у других компаний этой группы он составил всего 4% и 6%.

Что касается внеоборотных активов, то их рост в 1999 году происходил гораздо меньшими темпами, чем у оборотных активов, так их размер увеличился у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» - на 52%, у ОАО «Амур-пиво» - на 30%, а у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» - всего на 8%.

Значительную часть внеоборотных активов на балансах ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» и ОАО «Амур-пиво» составляют незавершенные капитальные вложения - 18% и 63% соответственно. Причём, у ОАО «Амур-пиво» объем незавершенных капитальных вложений на 1 января 2000 года в 1,8 раза превышал стоимость основных средств. То есть в ОАО «Амур-пиво» и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» производится значительная модернизация производства. Размеры незавершенных капитальных вложений в ОАО «Пивоиндустрия Приморья» незначительны - около 1% от суммы внеоборотных активов, что свидетельствует об отсутствии в 1999 году серьезных мероприятий по модернизации производства.

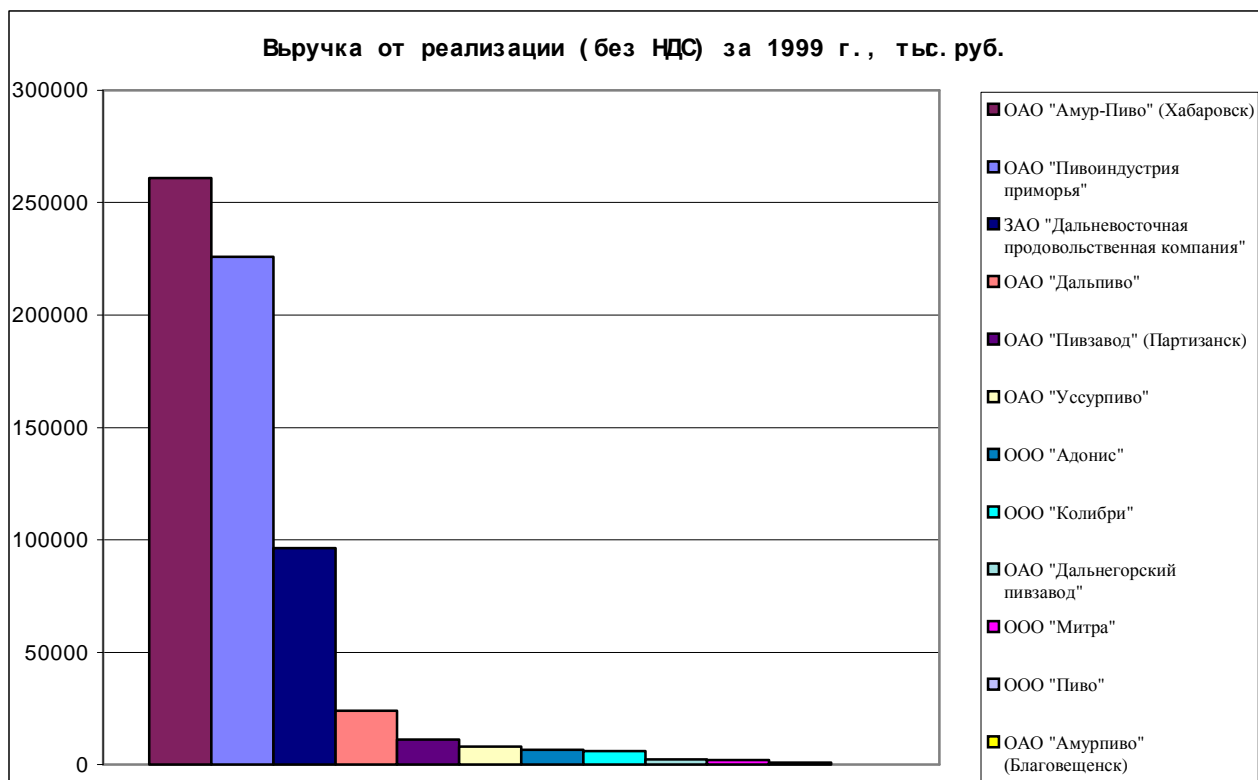
В целом можно отметить, что, не смотря на рост активов, у пивоваренных компаний первой группы в 1999 году (на 45% в целом по группе), необходимо отметить, что произошло значительное изменение их структуры - в сторону увеличения доли оборотных активов. Так, у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» их доля возросла с 22% до 30%, у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» - с

33% до 45%, у ОАО «Амур-Пиво» - с 26% до 47%. Основную часть (свыше 50%) в них занимают дебиторская задолженность, а также запасы и МБП.



В средних и мелких пивоваренных компаниях оборотные активы составляют еще более значительную часть в их активах: на 1 января 2000 года в среднем 57% по данной группе предприятий (за исключением ОАО «Амурпиво» (Благовещенск), ООО «Пиво» и ОАО «Дальнегорский пивзавод»). У крупных пивоваренных компаний этот показатель составил 38%. Доля дебиторской задолженности в общей сумме оборотных активов составляет 44%, наиболее высокая доля дебиторской задолженности сложилась у ОАО «Пивзавод» (Партизанск) – 76% и ООО «Колибри» – 42%.

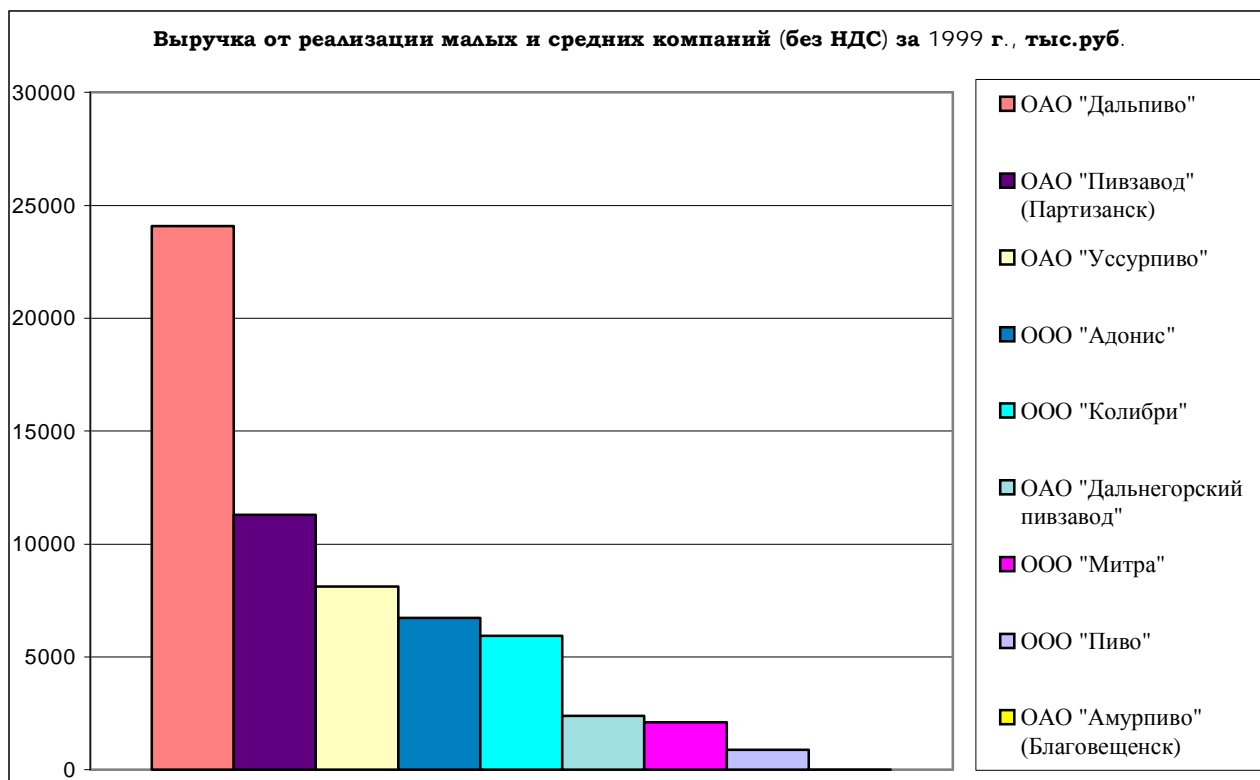
Наиболее значительную модернизацию производства среди малых и средних компаний производит ООО «Колибри» - доля незавершенных капитальных вложений, которая была отражена на балансе этой компании на 1 января 2000 года, составила 56% от величины ее внеоборотных активов. Гораздо в меньших масштабах производится на ОАО «Амурпиво» (Благовещенск) и ОАО «Дальнегорский пивзавод» - доля незавершенных капитальных вложений на 1 января 2000 у этих компаний составляет соответственно 14,8% и 14,4%. Остальные компании этой группы либо вообще не производят модернизацию своего производства, либо её объемы незначительны.



При сравнении выручки от реализации дальневосточных производителей пива следует учитывать следующее:

- ОАО "Амур-пиво" помимо пива производит минеральную воду и перерабатывает дикоросы; значительную долю в выручке занимает товароборот по торговой деятельности ОАО "Амур-пиво";
- ЗАО "Дальневосточная продовольственная компания" (Благовещенск) помимо пива производит хлебобулочные изделия и минеральную воду; хлебобулочные изделия занимают значительную долю выручки;
- ОАО "Пивоиндустрия Приморья" помимо пива производит квас, но доля кваса в общей выручке незначительна.

Объём выручки открытого акционерного общества "Пивоиндустрия Приморья", полученной в 1999 году, ниже, чем у ОАО "Амур-пиво", хотя физический объём выпущенного пива у владивостокской компании самый высокий. Возможно, это связано с продажей пива через систему независимых дистрибьюторов, для которых необходимо предложение более низкой оптовой цены по сравнению с системой продажи пива через сеть собственных представительств (торговых домов). В 1999 году по сравнению с 1998 годом объём выручки (без НДС) увеличился у ОАО "Амур-пиво" на 72%, у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» - на 56%, у ЗАО "Дальневосточная продовольственная компания" - на 51%.



Совокупный объем выручки малых и средних пивоваренных компаний в 1999 году составил 61 575 тысяч рублей или всего 24% от объема выручки ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск). Наибольшие объемы выручки в данной группе компаний были получены ОАО «Дальпиво» - 24 073 тысячи рублей (39% от совокупного объема по группе) и ОАО «Пивзавод» (Партизанск) - 11 306 тысяч рублей (18% от совокупного объема по группе). По сравнению с 1998 годом практически у всех компаний, за исключением ОАО «Амурпиво» (Благовещенск) наблюдалось увеличение объемов выручки от реализации продукции. В среднем по данной группе компаний увеличение объемов реализации в 1999 году по сравнению с 1998 годом составило 81%. Наибольший рост данного показателя в 3,3 раза был отмечен у ОАО «Пивзавод» (Партизанск).

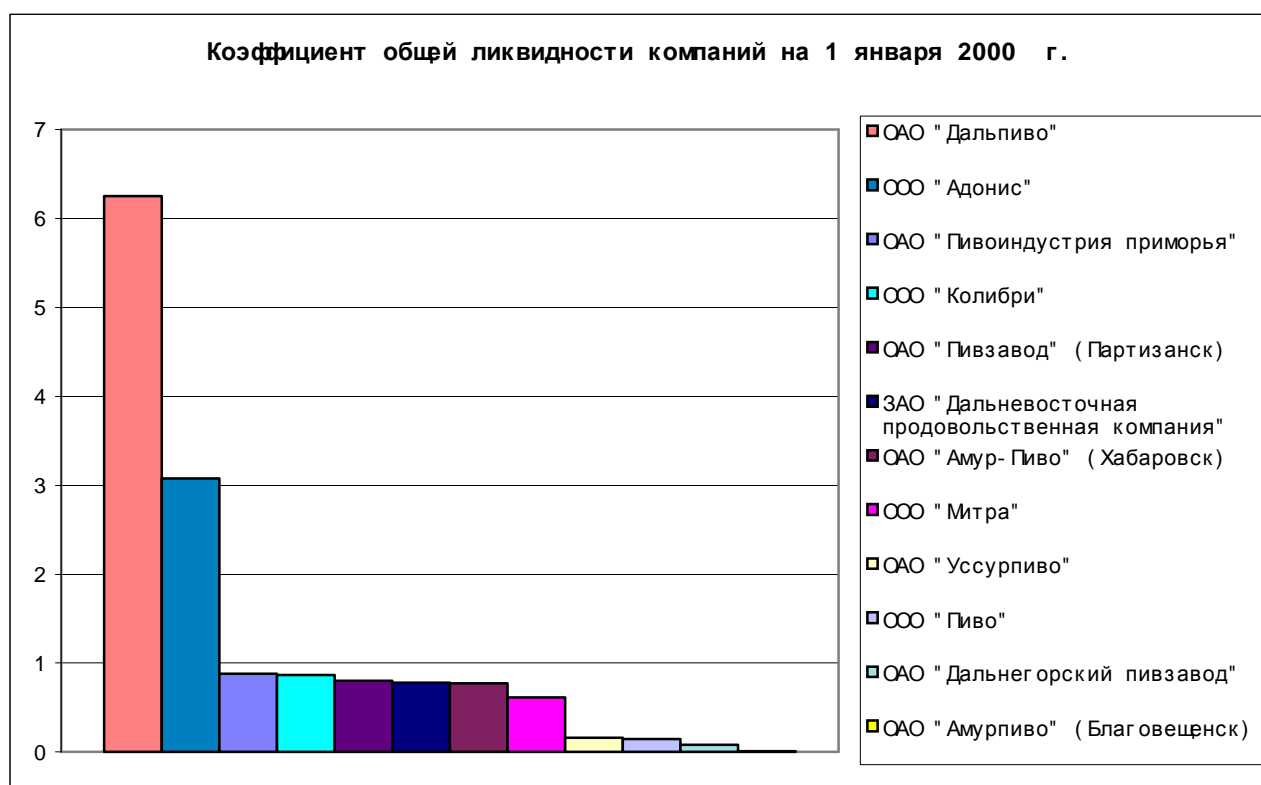
Совокупный объем выручки в 1999 году по всем рассматриваемым нами предприятиям составил 644 813 тысяч рублей и вырос по сравнению с 1998 годом на 63%. Инфляция в Российской Федерации в 1999 году составила 36,5%, следовательно, происходил физический рост объемов реализации, связанный с ростом потребления пива на Дальнем Востоке.



Способность предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства за счет текущих активов называется ликвидностью. Ликвидность – одна из важнейших характеристик финансового состояния фирмы, определяющая возможность предприятия своевременно оплачивать счета и фактически является одним из показателей банкротства. Основным условием ликвидности является наличие чистого оборотного капитала.

Для оценки ликвидности предприятия (организации) используется сравнительный метод, при котором расчетные значения коэффициентов сравниваются со среднеотраслевыми. В Российской Федерации для определения оптимальных значений показателей ликвидности предприятий не существует соответствующей статистической базы. Поэтому в данном случае в качестве ориентира были использованы следующие значения:

- для коэффициента общей ликвидности - более 2;
- для коэффициента абсолютной ликвидности - 0,2-0,3;
- для коэффициента промежуточной (срочной) ликвидности - 0,9-1.

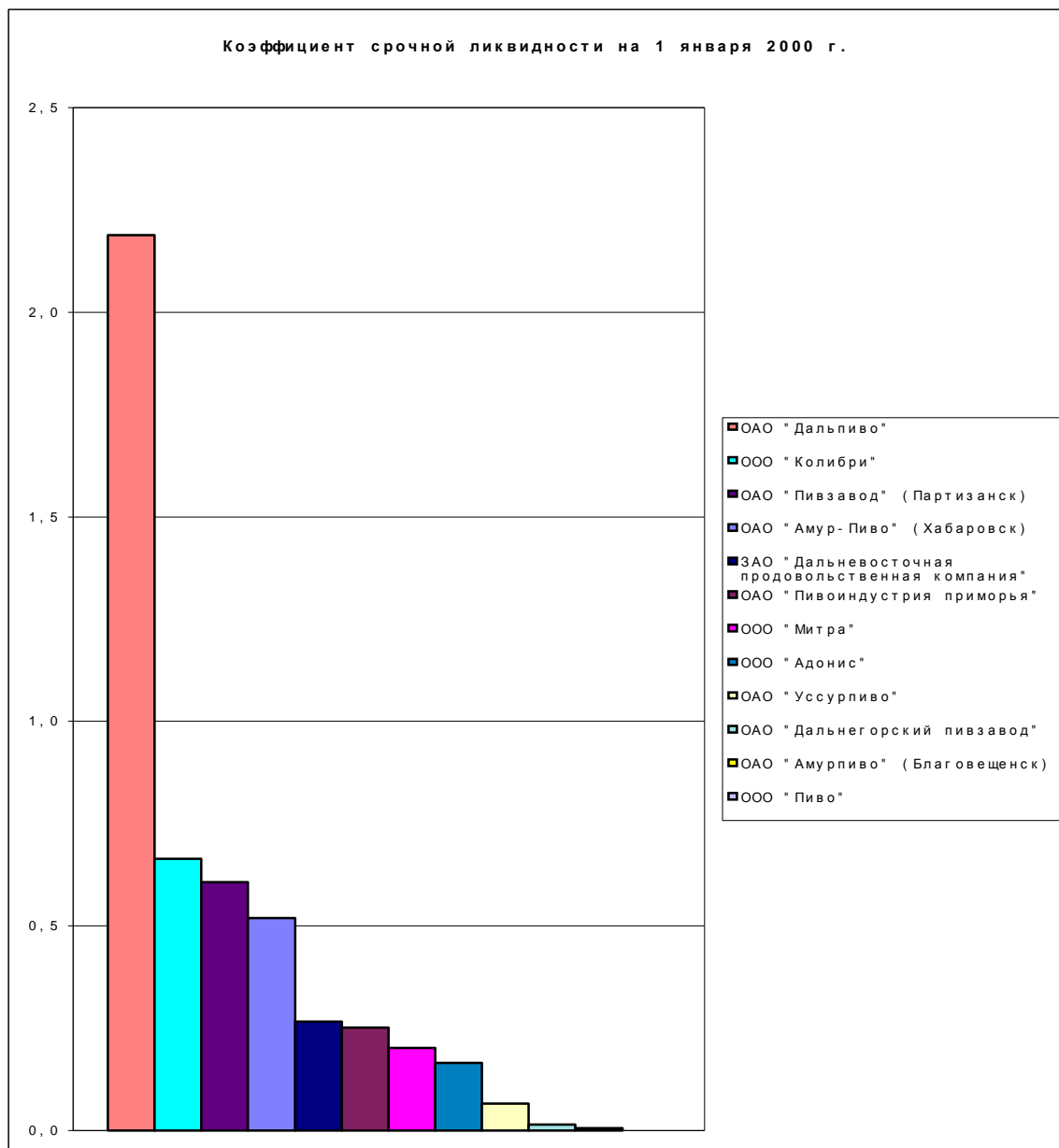


Как и в 1998 году, показатель общей ликвидности превышает нормативное значение только у двух компаний - ООО «Адонис» и ОАО «Дальпиво» - 3,07 и 6,25 соответственно. Однако, в сравнении с 1998 годом у ОАО «Дальпиво» произошло улучшение данного показателя (с 4,15), а ООО «Адонис» наоборот ухудшение (с 4,26).

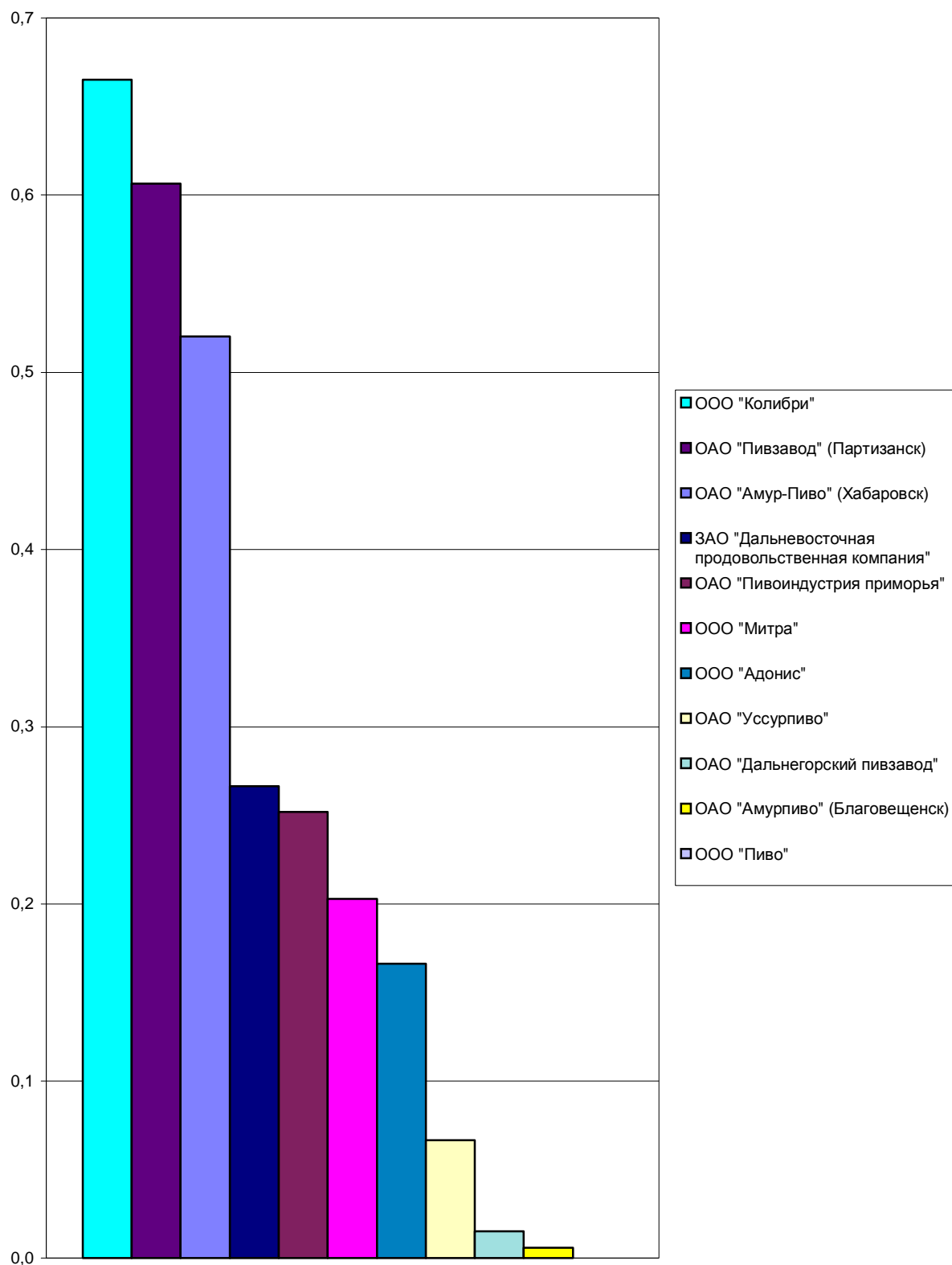
У остальных компаний показатели общей ликвидности находятся значительно ниже (более чем в 2 раза) необходимого уровня. В 1999 году по сравнению с 1998 годом произошло значительное снижение данного показателя (с 1,37 до 0,77) у ОАО

«Пивоиндустрия Приморья», ОАО «Уссурпиво» с 0,44 до 0,16 и ООО «Пиво» с 0,24 до 0,15. Напротив, за аналогичный период было отмечено повышение показателя абсолютной ликвидности у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» с 0,63 до 0,78, у ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) с 0,56 до 0,77 и у ООО «Митра» с 0,5 до 0,62.

В целом же можно отметить, что показатели общей ликвидности дальневосточных предприятий пивоваренной отрасли находятся на достаточно низком уровне – в среднем по проанализированным нами компаниям он составил 1,20, а если исключить из расчета ОАО «Дальпиво», то он составит – 0,74. Кроме того, по сравнению с 1998 годом данный показатель снизился (на 1 января 1999 года он составлял 1,36 в среднем по рассмотренным компаниям).

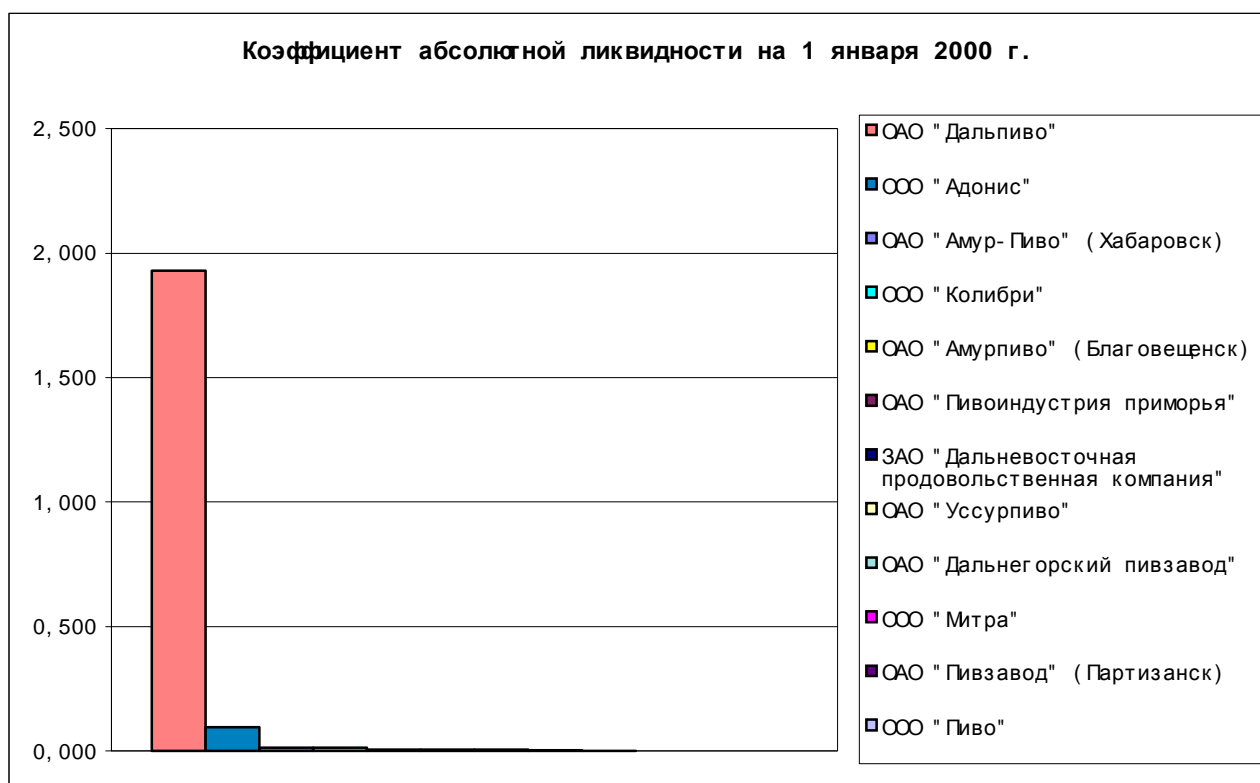


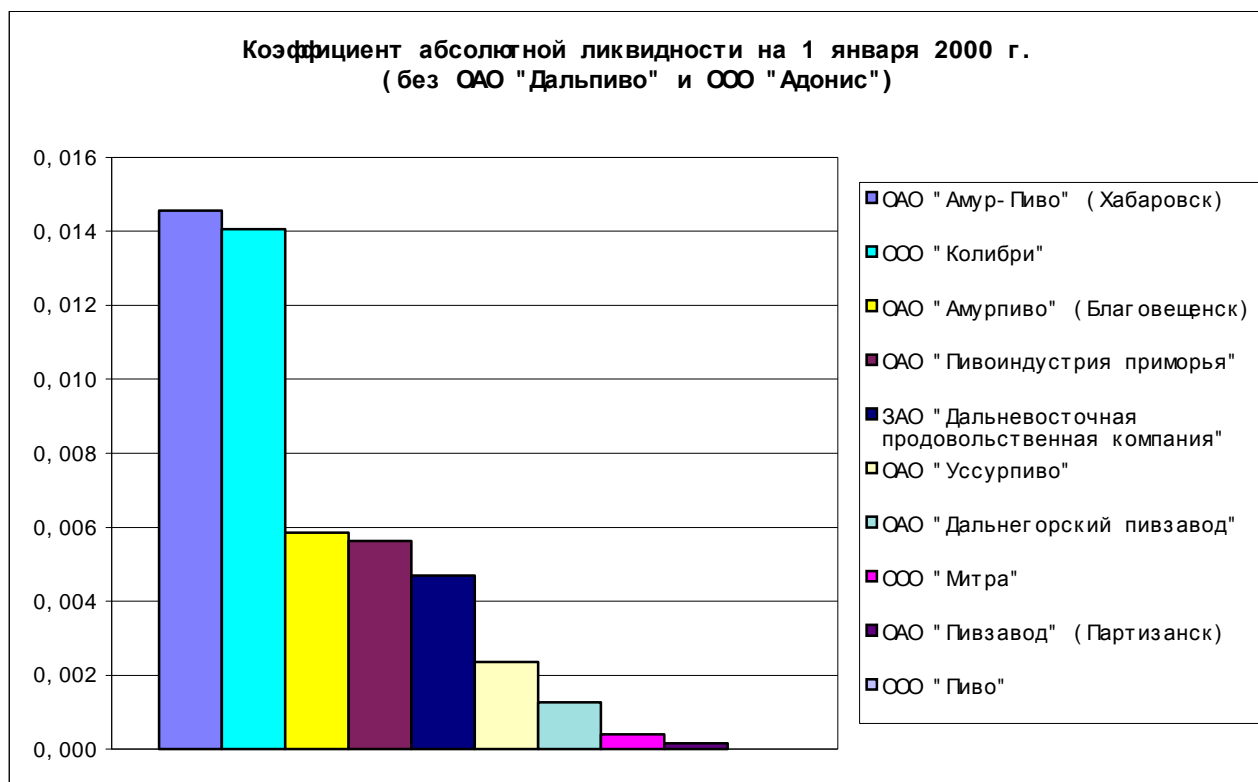
Коэффициент срочной ликвидности на 1 января 2000 г.  
(без ОАО "Дальпиво")



Только одна из обследованных нами пивоваренных компаний Дальнего Востока – ОАО «Дальпиво» – соответствовала нормативным требованиям по показателю срочной ликвидности, т.е. обладала способностью выполнять свои краткосрочные обязательства за счет наиболее ликвидной части своих активов. Причём, в 1999 году ОАО «Дальпиво» значительно улучшило этот показатель по сравнению с 1998 годом – с 1,32 до 2,19. У остальных же предприятий показатель срочной ликвидности находится значительно ниже оптимального уровня и составляет в среднем по обследованным предприятиям – 0,41 (0,25 без ОАО «Дальпиво»).

Среди крупных дальневосточных производителей пива наиболее высокий показатель срочной ликвидности на 1 января 2000 года был отмечен у ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) – 0,52, далее идет ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» – 0,26 и наиболее низким данный показатель оказался на 1 января 2000 года у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» – 0,25. По сравнению с 1998 годом ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» более чем в 2 раза улучшили свои позиции по показателю срочной ликвидности (с 0,24 и 0,11 соответственно), в то время как у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» он остался неизменным.

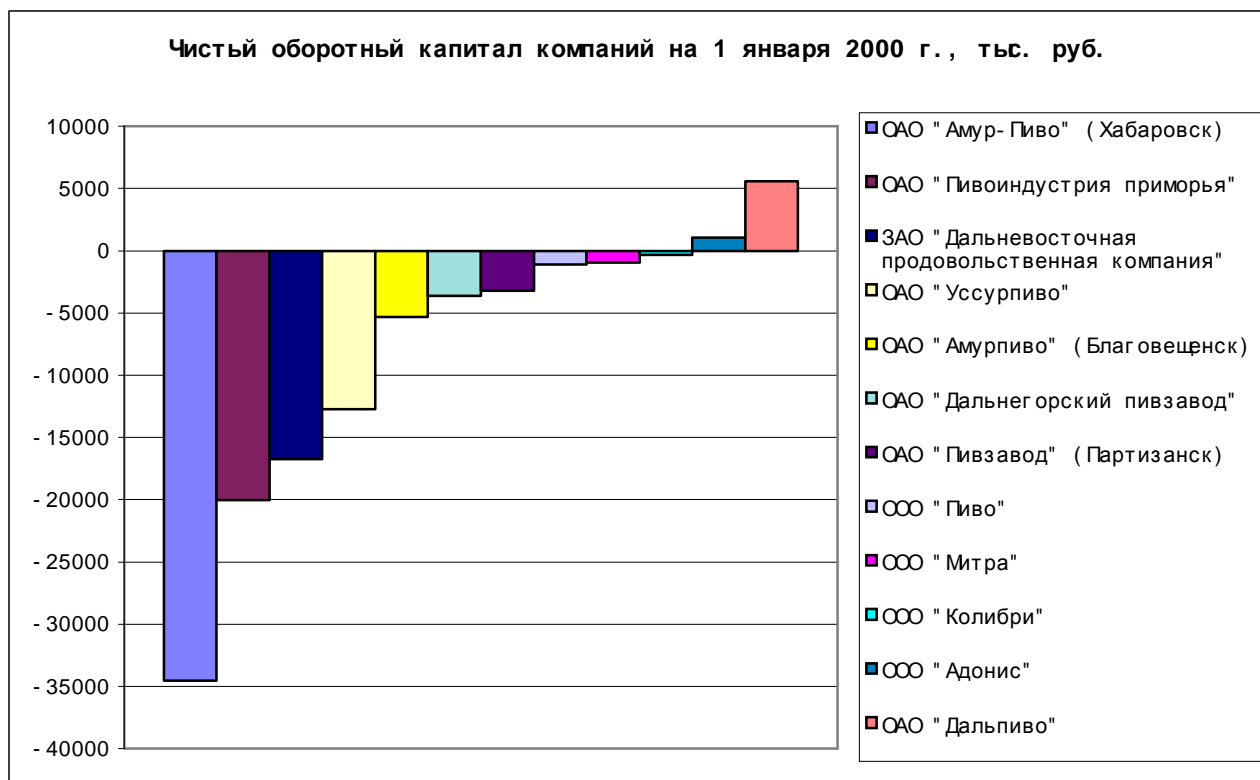




Показатель абсолютной ликвидности отражает способность компании выполнять свои краткосрочные обязательства за счет свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Как и по показателю срочной ликвидности, нормативное значение по показателю абсолютной ликвидности смогло превысить только одно предприятие – ОАО «Дальпиво», причем в 1999 году у данной компании произошли улучшения в сравнении с 1998 годом (с 1,19 до 1,93). В среднем по обследованным предприятиям в 1999 году показатель абсолютной ликвидности составил 0,17 (0,013 без ОАО «Дальпиво»), что на 37% ниже его уровня в 1998 году (0,27).

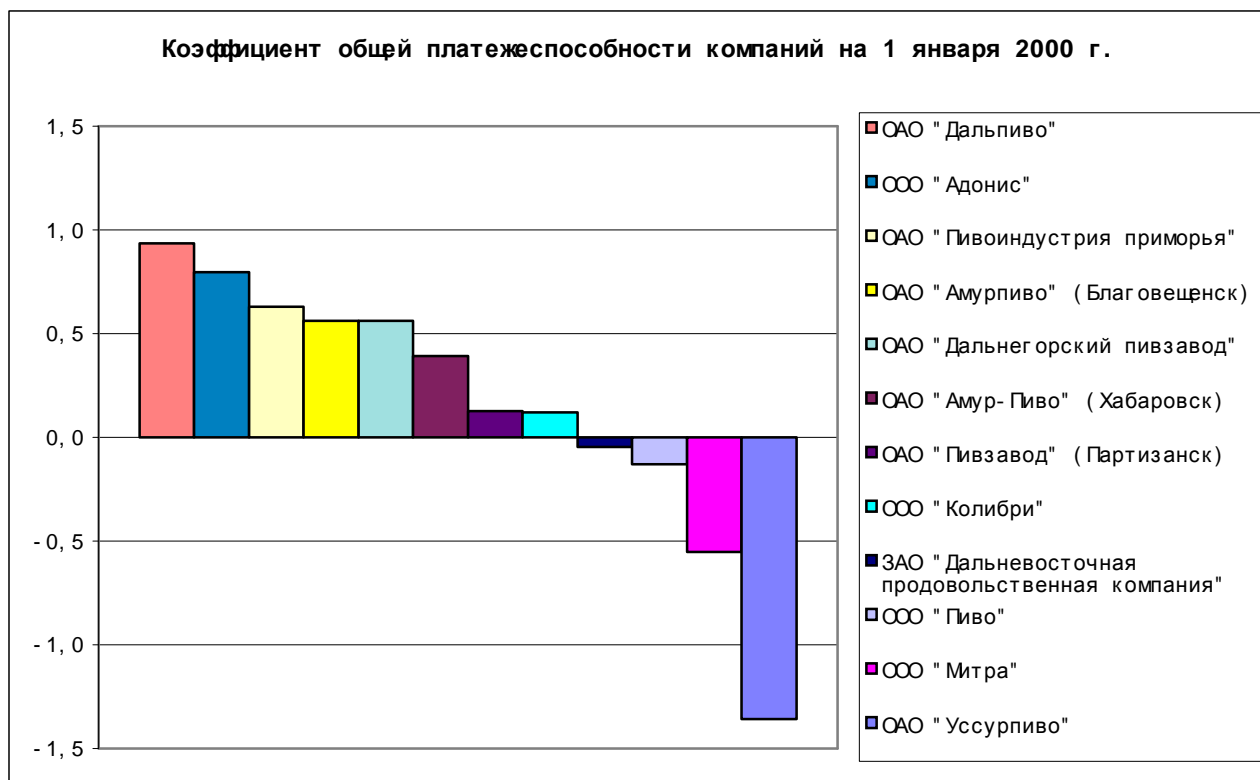
Среди крупных дальневосточных пивоваренных компаний лучший показатель абсолютной ликвидности на 1 января 2000 года отмечен у ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) - 0,015. У остальных компаний этой группы он оказался почти в 3 раза ниже: 0,006 у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» и 0,005 у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания». Причем, если у ОАО «Амур-Пиво» и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» произошел незначительный рост данного показателя в сравнении с 1998 г. (с 0,011 и 0,003 соответственно), то у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» за аналогичный период произошло его значительное снижение (с 0,042).

В целом, низкая ликвидность подавляющего большинства обследованных предприятий связана с отсутствием у них чистого оборотного капитала (его величина отрицательная).



Наличие и увеличение чистого оборотного капитала является главным условием ликвидности и финансовой устойчивости предприятия. Величина чистого оборотного капитала показывает, какая часть оборотных средств финансируется за счет инвестируемого капитала (собственный капитал и долгосрочные обязательства предприятия). Отрицательное же его значение означает, что часть постоянных активов предприятия сформирована за счет текущих пассивов. Это в свою очередь, с одной стороны, нарушает одно из правил финансового менеджмента – за счет инвестируемого капитала должны формироваться не только постоянные активы, но и часть текущих, а с другой, повышает риски в деятельности предприятия, так как если значительная часть кредиторов потребует возврата задолженности, то предприятию не хватит текущих активов для расчетов по долгам. Быстрая реализация постоянных активов обычно происходит по низким ценам, вследствие чего предприятие может понести убытки. А в случае невозможности рассчитаться с кредиторами в установленные сроки к нему может быть применена процедура банкротства.

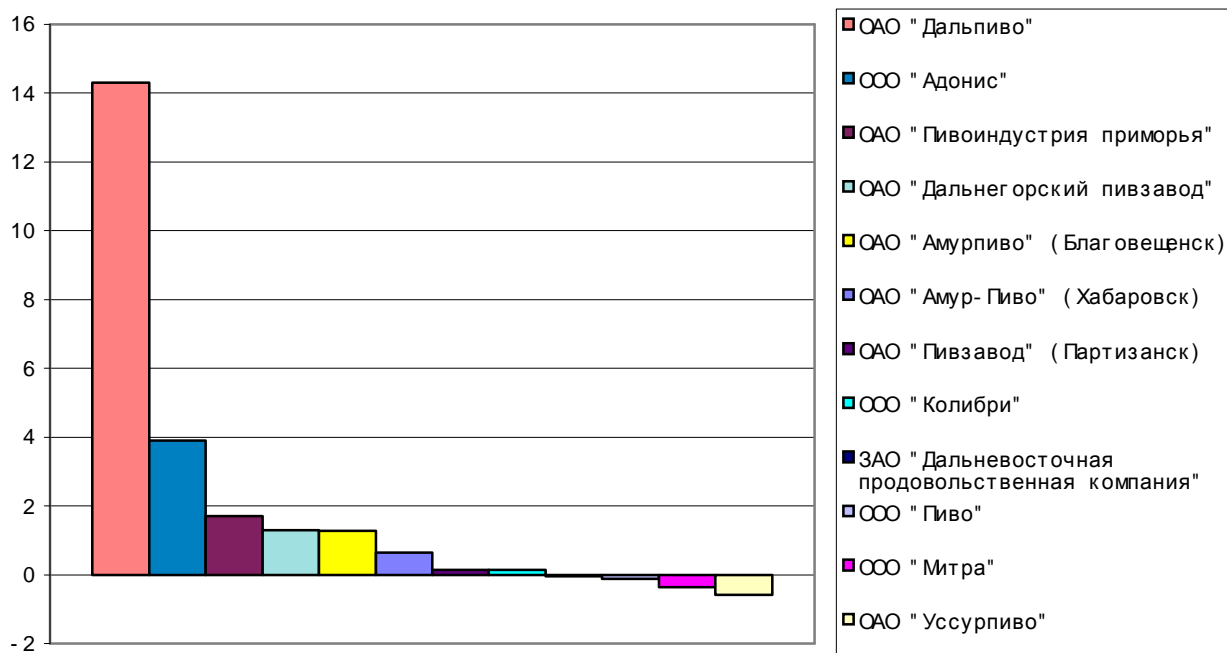
Только две компании из обследуемых имели на 1 января 2000 года положительное значение чистого оборотного капитала: ОАО «Дальпиво» - 5 587 тысяч рублей и ООО «Адонис» – 1 052 тысячи рублей. Остальные компании имели отрицательную величину чистого оборотного капитала. Наибольшее ухудшение данного показателя произошло у ОАО «Пивоиндустрия Приморья», величина чистого оборотного капитала которого снизилась по сравнению с 1 января 1999 года с 20 852 тысячи рублей до -20 052 тысячи рублей.



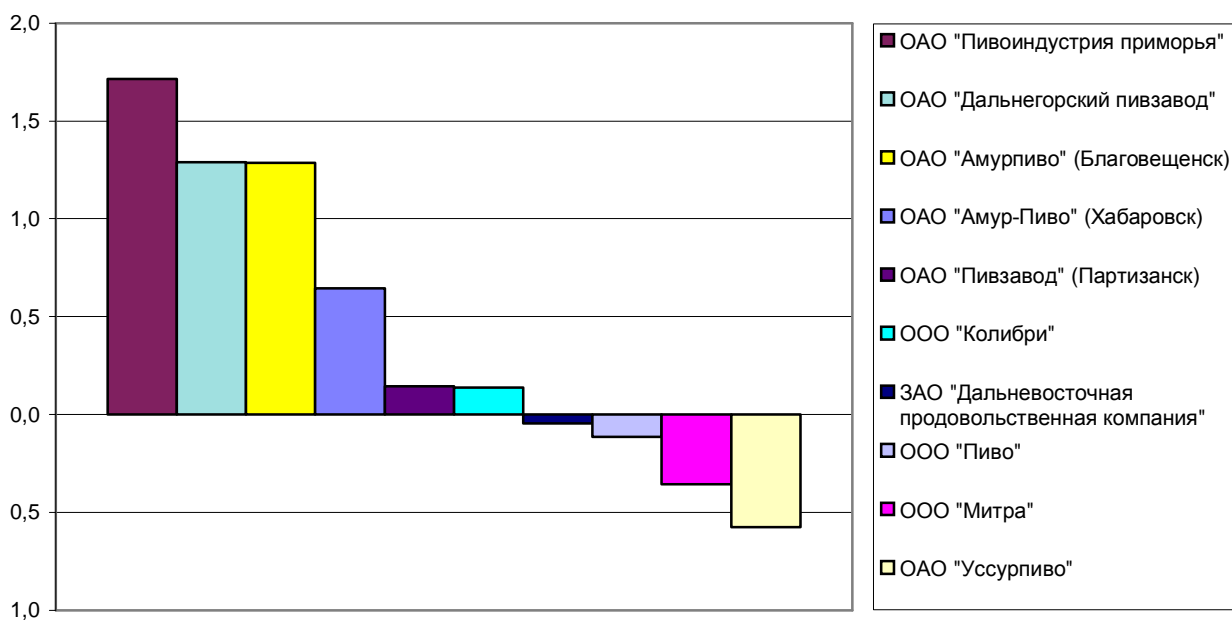
Коэффициент общей платежеспособности и коэффициент автономии являются основными показателями, характеризующими финансовую устойчивость, то есть степень зависимости фирмы от внешних источников финансирования. Принято считать, что у финансово устойчивых организаций коэффициент общей платежеспособности должен превышать 0,5.

Менее половины из обследованных предприятий могут быть отнесены к разряду устойчивых, а из трех крупнейших дальневосточных производителей пива только один – ОАО «Пивоиндустрия Приморья». По сравнению с 1998 годом в 1999 году практически у всех компаний было отмечено снижение показателя общей платежеспособности: в среднем по обследованным предприятиям он снизился за данный период в 2 раза – с 0,34 до 0,17. Особенно резко снизился коэффициент общей платежеспособности у ОАО «Уссурпиво» с 0,06 до -1,36.

Коэффициент автономии компаний на 1 января 2000 г.



Коэффициент автономии компаний на 1 января 2000 г.  
(без ОАО "Дальпиво" и ООО "Адонис")



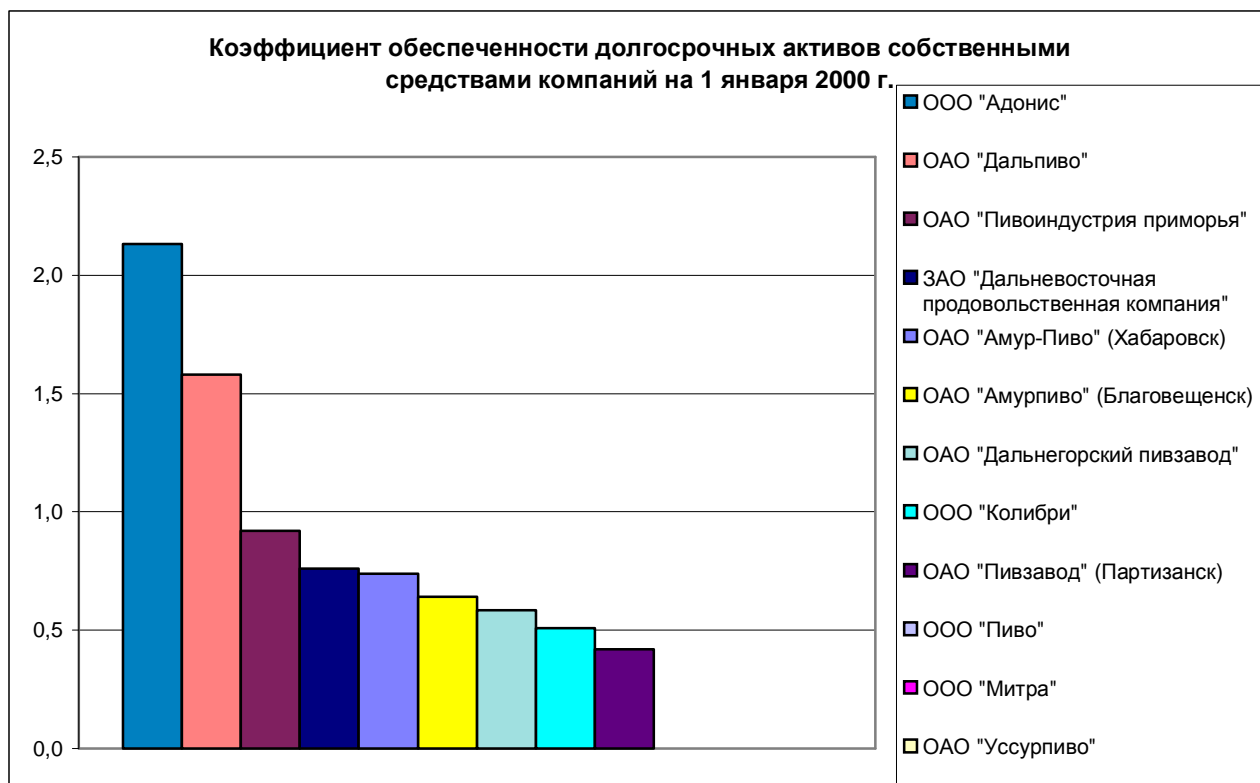


Анализ коэффициентов автономии и платежеспособности позволяет выделить предприятия, обладающие высокой, средней и низкой финансовой устойчивостью.

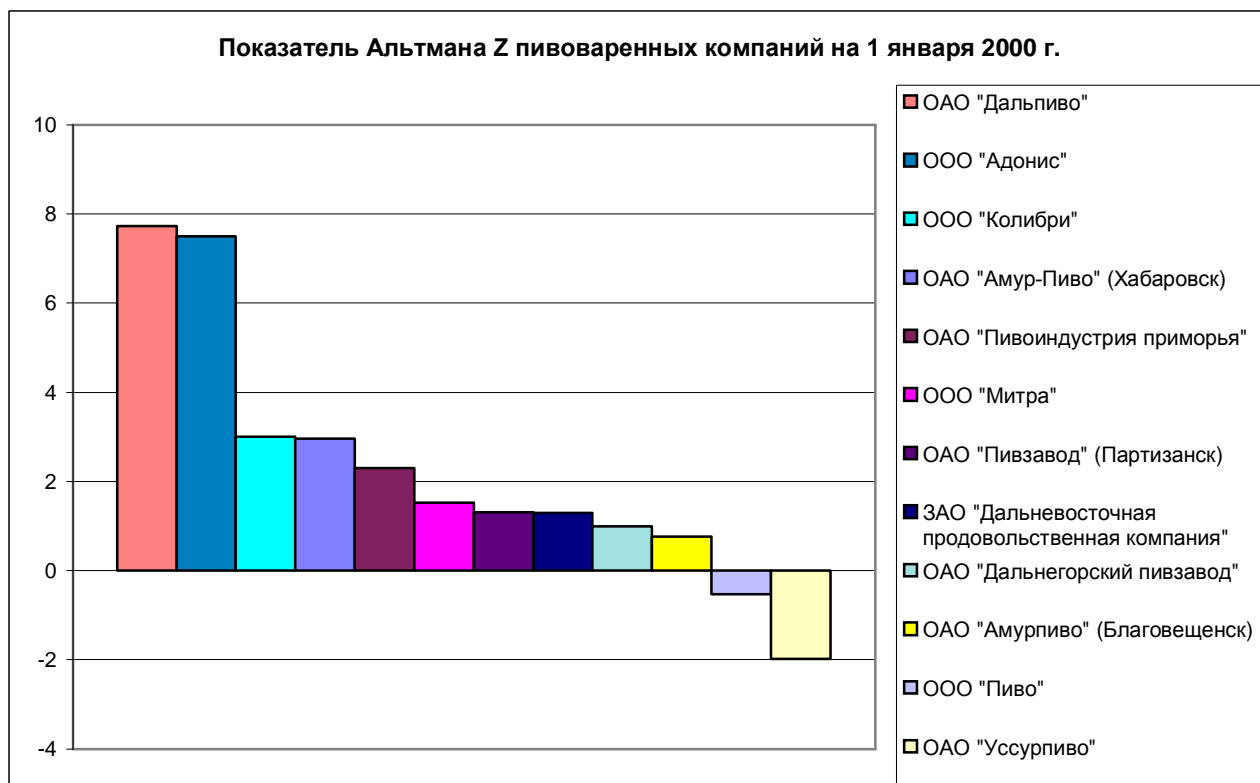
К первой группе относятся ОАО «Дальпиво» и ООО «Адонис». ОАО «Пивоиндустрия Приморья» наиболее близко из всех остальных предприятий приблизилась к группе финансово устойчивых предприятий, однако показатели владивостокской компании оказались значительно ниже их, поэтому ОАО «Пивоиндустрия Приморья» было отнесено ко второй группе компаний со средней финансовой устойчивостью. В эту же группу по данным проведенного анализа вошли также: ОАО «Дальнегорский пивзавод» и ОАО «Амурпиво» (Благовещенск). Все остальные предприятия обладают низкой финансовой устойчивостью.

Отрицательное значение данных коэффициентов у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания», ООО «Пиво», ООО «Мирта» и ОАО «Уссурпиво» связано с тем, что непокрытые убытки превышают размеры собственных средств этих предприятий.

Расчёт коэффициентов маневренности, обеспеченности запасов собственными источниками и доли собственных источников финансирования текущих активов имеет смысл лишь для ОАО «Дальпиво» и ООО «Адонис», поскольку остальные компании имеют отрицательное значение чистого оборотного капитала.



Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций отражает долю инвестированного капитала (собственный капитал и долгосрочные обязательства) в постоянных активах. Если значение данного показателя превышает 1, то весь объем инвестированного капитала предприятия сосредоточен в постоянных активах (смотрите диаграмму «Коэффициент обеспеченности долгосрочных активов собственными средствами»). Это, в свою очередь, нарушает одно из основных правил финансового менеджмента, о котором уже упоминалось выше: из собственных и долгосрочных источников должны финансироваться не только постоянные, но и часть текущих активов.



Принимая во внимание, что формула расчета Z-показателя в использованном здесь виде отличается от оригинала (в частности вместо уставного капитала в оригинальном варианте используется рыночная стоимость акций), в качестве минимального нормативного значения Z-показателя принимаем значение 1.

Степень близости предприятия к банкротству определяется по следующей шкале:

Значение Z	Вероятность банкротства
менее 1	очень высокая
от 1 до 1,9	высокая
от 1,91 до 2,19	средняя
от 2,2	низкая

На основании полученных значений Z-показателя можно разделить обследованные пивоваренные компании на три основные группы: с низкой, высокой и очень высокой вероятностью банкротства. К компаниям с низкой степенью банкротства по состоянию на 1 января 2000 г. можно отнести: ОАО «Дальпиво», ООО «Адонис», ООО «Колибри», ОАО «Амур-пиво» (Хабаровск) и ОАО «Пивоиндустрия Приморья».

К компаниям с очень высокой вероятностью банкротства относятся ООО «Пиво» и ООО «Уссурпиво», отрицательное значение Z-показателя у которых связано с тем, что результатом основной деятельности этих предприятия явились убытки.

Остальные компании по результатам деятельности на 1 января 2000 года относятся к группе предприятий с высокой вероятностью банкротства.

В целом по группе обследованных предприятий средняя величина Z-показателя на 1 января 2000 года по сравнению с 1 января 1999 года выросла до 2,24 с 2,00.

Среди крупнейших дальневосточных производителей пива наиболее низкая вероятность банкротства существует у ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) - Z-показатель на 1 января 2000 года составил 2,97, причем по сравнению с его значением на 1 января 1999 года Z-показатель ОАО «Амур-пиво» вырос (с 2,71). Значительное улучшение Z-показателя в 1999 году произошло у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» с 1,41 на 1 января 1999 года до 2,30 на 1 января 2000 года. В свою очередь, за аналогичный период у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» произошло значительное снижение величины Z-показателя с 2,40 до 1,29, в результате чего на 1 января 2000 года ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» попало в группу предприятий с высокой вероятностью банкротства.

## **Заключение**

Наиболее крупными компаниями являются ОАО «Пивоиндустрия Приморья», ОАО «Амур-пиво» (Хабаровск) и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» (Благовещенск). На долю этих компаний приходится 91% совокупных активов и 90% выручки от реализации полученной проанализированными компаниями в 1999 году. Очевидно, что данные компании являются основными игроками среди дальневосточных производителей пива и определяют конъюнктуру рынка. Особенно активными в этом плане являются ОАО «Пивоиндустрия Приморья» и ОАО «Амур-пиво» (Хабаровск), на долю которых приходится 35% и 40% выручки от реализации продукции соответственно и которые, давно перешагнув масштабы локальных рынков, активно действуют на дальневосточном рынке в целом.

Значительную модернизацию производства среди крупных пивоваренных компаний производят ОАО «Амур-пиво» и ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» (Благовещенск). Причём, размеры модернизации в ОАО «Амур-пиво» в почти в 3,5 раза больше, чем в благовещенской компании. Размеры модернизации производства в ОАО «Пивоиндустрия Приморья» незначительны. Среди малых и средних компаний значительную модернизацию производства производит только ООО «Колибри».

Высокой ликвидностью на 1 января 2000 года из всех обследованных пивоваренных компаний обладало только ОАО «Дальпиво», все показатели ликвидности данного предприятия были выше нормативных значений. Остальные пивоваренные компании обладали крайне низкой ликвидностью. Среди крупных дальневосточных производителей пива по состоянию на 1 января 2000 года наиболее ликвидным предприятием оказалось ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск).

К предприятиям с высокой платежеспособностью и финансовой устойчивостью на 1 января 2000 года можно отнести ОАО «Дальпиво» и ООО «Адонис». Выше нормативных оказались показатели платежеспособности у ОАО «Пивоиндустрия Приморья», ОАО «Дальнегорский пивзавод» и ОАО «Амурпиво» (Благовещенск). Остальные рассмотренные нами пивоваренные компании обладают низкой платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» ООО «Пиво», ООО «Мирта» и ОАО «Уссурпиво» имеют значительные непокрытые убытки, превышающие размеры собственного капитала.

Основу собственного капитала ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» составляют целевые финансирование и поступления. Источник этого финансирования авторам анализа не известен. В остальных пивоваренных компаниях основу собственного капитала составляет уставный и добавочный капитал.

Наиболее активно используются краткосрочные кредиты ОАО «Амур-пиво» (доля краткосрочных кредитов в текущих пассивах составляет на 1 января 2000 г. 52,4%), ОАО «Дальпиво» (47,0%), ООО «Колибри» (36,3%) и ООО «Адонис» (25,6%). Долгосрочные кредиты и займы используют ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания», ОАО «Амурпиво» (Благовещенск) и ОАО «Пивоиндустрия Приморья». Причём, владивостокская компания использует долгосрочный банковский кредит в размере 6 миллионов рублей, а ОАО «Амурпиво» (Благовещенск) - в размере более 1 миллиона. ЗАО «Дальневосточная

продовольственная компания» привлекла небанковские долгосрочные займы в размере более 59 миллионов рублей.

Значительную часть текущих пассивов рассмотренных компаний составляет кредиторская задолженность: у ОАО «Уссурпиво», ОАО «Дальнегорский пивзавод», ООО «Пиво», ООО «Митра» и ОАО «Амурпиво» (Благовещенск) – 100%, у ОАО «Пивзавод» (Партизанск) – 98,3%, у ЗАО «Дальневосточная продовольственная компания» - 97,6%, у ОАО «Пивоиндустрия Приморья» - 90%, у ОАО «Амур-Пиво» (Хабаровск) – 47,5% (самый низкий показатель). В среднем по всем обследованным предприятиям доля кредиторской задолженности в структуре текущих пассивов составила на 1 января 2000 года – 76,1%.