

ПЕРЕСТРОЙ-КА МЫШЛЕНИЕ

**МЕТОДИКА ОТБОРА ПЛАТЁЖЕСПОСОБНЫХ ЭМИТЕНТОВ В ПОТОКЕ
НОВЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ**



**Алексей С. Галицкий
Москва-Новосибирск
PRO облигации - 2025**

ПУСТЫНЯ ГОБИ





ПРАВДА

Газета основана
5 мая 1912 года
В. И. ЛЕНИНЫМ

Орган Центрального Комитета КПСС

№ 330 (26048)

Воскресенье, 26 ноября 1989 года

Цена 5 коп.

М. ГОРБАЧЕВ

СОЦИАЛИСТИЧЕСКАЯ ИДЕЯ И РЕВОЛЮЦИОННАЯ ПЕРЕСТРОЙКА

I. Куда мы идем? Смысл и предназначение перестройки

Идея социализма имеет давнюю традицию. Она одухотворяла многие общественные, в том числе революционные движения на протяжении веков. Маркс и Энгельс, глубоко проникшись социалистической идеей, освободили ее от утопических иллюзий и проектировали план.

Идея социализма имеет давнюю традицию. Она одухотворяла многие общественные, в том числе революционные движения на протяжении веков. Маркс и Энгельс, глубоко проникшись социалистической идеей, освободили ее от утопических иллюзий и проектировали план.

Идея социализма имеет давнюю традицию. Она одухотворяла многие общественные, в том числе революционные движения на протяжении веков. Маркс и Энгельс, глубоко проникшись социалистической идеей, освободили ее от утопических иллюзий и проектировали план.

Идея социализма имеет давнюю традицию. Она одухотворяла многие общественные, в том числе революционные движения на протяжении веков. Маркс и Энгельс, глубоко проникшись социалистической идеей, освободили ее от утопических иллюзий и проектировали план.

ПОСТАНОВЛЕНИЕ Верховного Совета СССР О дополнительных мерах по стабилизации потребительского рынка и усилению государственного контроля за ценами

Верховный Совет СССР отмечает, что продолжающийся неоправданный рост денежных доходов населения, значительно опережающий увеличение производства товаров народного потребления, и неисполнение плана их поставок в торговлю осложнили ситуацию на потребительском рынке. Обострился дефицит по многим товарам первой необходимости, происходит необоснованный рост цен, «вымывание» дешевого ассортимента. Спрос населения на некоторые виды товаров приобрел ажиотажный характер. Это создает социальную напряженность, осложняет положение малообеспеченных групп населения.

рассмотреть вопрос об установлении предельных розничных цен, дифференцированных по сезонам, на важнейшие виды плодовоовощной продукции и картофеля, усилить контроль за правильностью их применения, используя при необходимости дотации из местного бюджета для возмещения разницы между этими и договорными закупочными ценами.

В целях стабилизации потребительского рынка, усиления государственного контроля за ценами, наращивания выпуска товаров первой необходимости Верховный Совет СССР постановляет:

1. Приостановить на IV квартал 1989 года и на 1990 год действие:

3. Совету Министров СССР и Советам Министров союзных республик существенно расширить в государственных планах экономического и социального развития на 1990 год состав государственного заказа, имея в виду предусмотреть в нем производство и поставку рынку важнейших товаров легкой промышленности в натуральном выражении (тканя, одежда, обувь, трикотажные и чулочно-носочные изделия), увеличить планируемую номенклатуру товаров культурно-бытового и хозяйственного назначения, а также включить в государственный заказ производство основных видов сырья, комплек-

О ПЕРЕСТРОЙКЕ

**ВЕРИТЬ В НАШЕ ВРЕМЯ НЕЛЬЗЯ НИКОМУ,
ПОРОЙ ДАЖЕ САМОМУ СЕБЕ**



© Г. Мюллер 😊

МНЕ МОЖНО

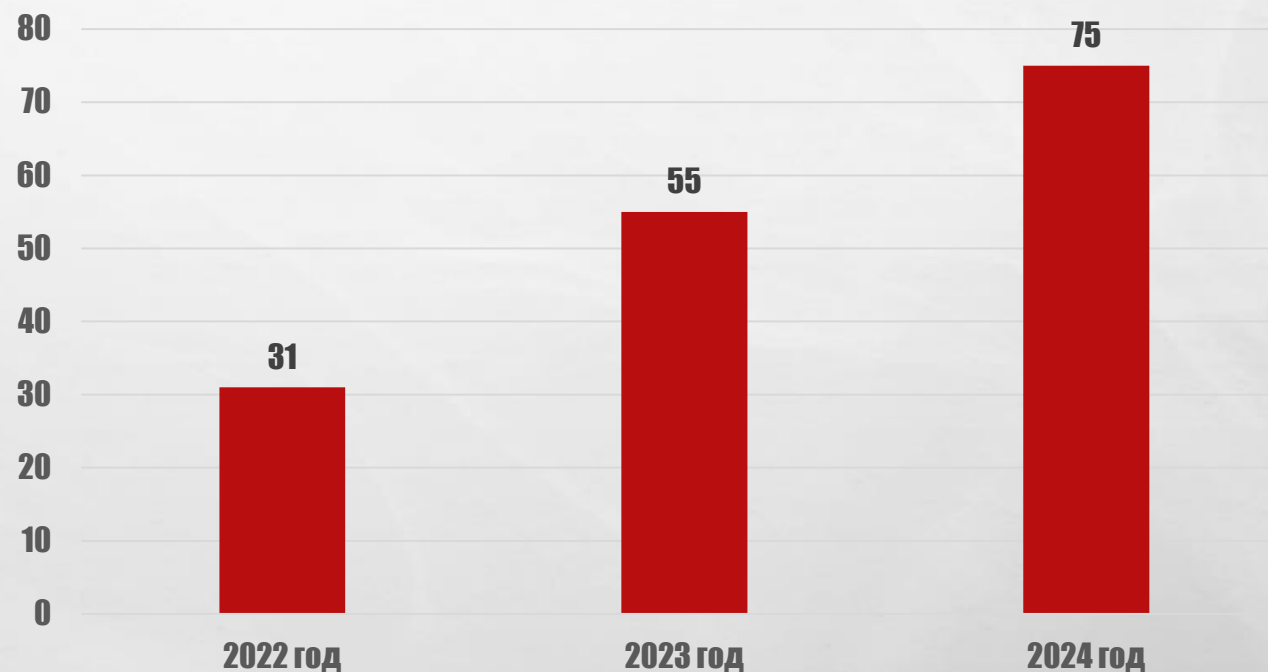
АНАЛИЗ 763 КОНТОР ПОКАЗАЛ

- **ВСЕ ПЕРВЫЕ НОМЕРА В РОССИИ ДАЛЕКО НЕ ПЕРВЫЕ**
- **ДЕНЬГИ ЭМИТЕНТАМИ ЗАНИМАЮТСЯ НЕ НА РАЗВИТИЕ, А НА РЕФИНАНСИРОВАНИЕ**
- **ХОЛДИНГИ СЕБЯ ДИСКРЕДИТИРОВАЛИ**
- **КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОТЧЁТНОСТЬ – ЭТО ПУДРА В ГЛАЗА ИНВЕСТРА**
- **НА БИРЖЕ ЖЕЛАЮЩИХ ОТНЯТЬ У ВАС ДЕНЬГИ ГОРАЗДО БОЛЬШЕ, ЧЕМ ВАМ КАЖЕТСЯ**



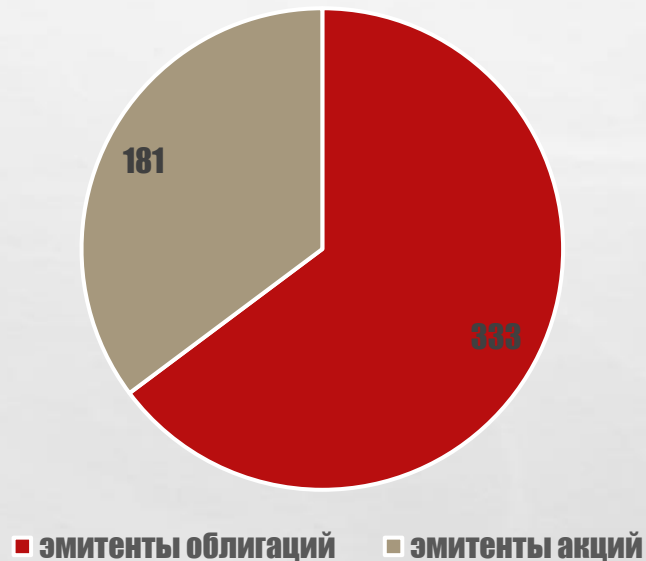
НОВЫЕ ЭМИТЕНТЫ

ПРИРОСТ ЭМИТЕНТОВ
2023 ГОД СОСТАВИЛ 78%,
ЗА 2024 – 37%



СТАТИСТИКА ПО ЭМИТЕНТАМ

514 действующих контор



АНАЛИЗ ДЕЙСТВУЮЩИХ ЭМИТЕНТОВ

- **85.2%** - ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ БАНКРОТЫ, НЕ УМЕЮЩИЕ ПРИВЕСТИ В ПОРЯДОК СВОЁ ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ
- **14.8%** - ОТНОСИТЕЛЬНО НАДЁЖНЫЕ КОМПАНИИ, НО ТРЕБУЮТ СИЛ, ЧТОБЫ ИХ НАЙТИ
- **68.2%** - ЭМИТЕНТЫ УЖЕ ЗАКРЕДИТОВАНЫ, НО ПРОДОЛЖАЮТ НАБИРАТЬ ДОЛГИ



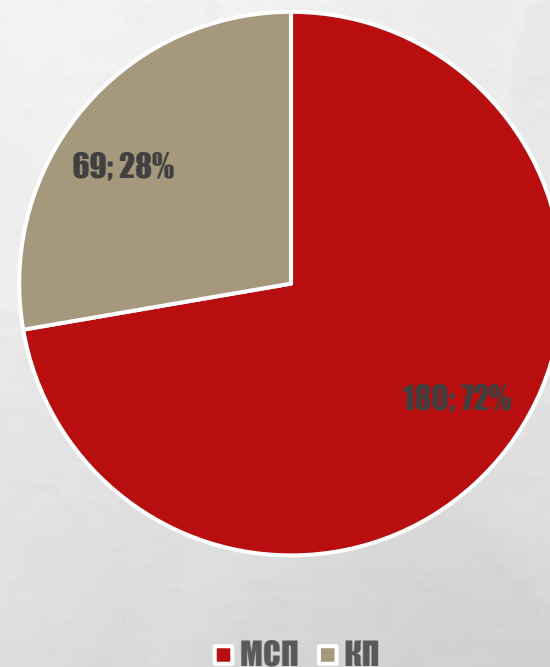
СТАТИСТИКА ДЕФОЛТОВ

всего 249 дефолтов



АНАЛИЗ ДЕФОЛТУВШИХ ЭМИТЕНТОВ

- **37.8% (47%)** ВСЕХ ДЕФОЛТОВ ДОПУСТИЛИ ФИНАНСОВЫЕ КОНТОРЫ
- **24.1%** ДЕФОЛТОВ НА ПЕРВОМ КУПОНЕ, ИЛИ **91.6%** НА ПЕРВЫХ ДЕСЯТИ
- **23** ЭМИТЕНТА ЧАСТИЧНО ЗАКРЫЛИ СВОИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПЕРЕД ИНВЕСТИТОРАМИ
- **425** – СРЕДНЕЕ КОЛИЧЕСТВО ЭМИТЕНТОВ ЗА 2008-2024 ГГ. ИЛИ **3** ИЗ **5** ЭМИТЕНТОВ ОБЪЯВИЛИ ДЕФОЛТ



ШАГ 1

ПЕРЕД ВЫБОРОМ ЭМИТЕНТА ИСКЛЮЧАЕМ ВЛИЯНИЕ

- **НОВОСТЕЙ**
- **ЧУЖОГО МНЕНИЯ**
- **ПРЕЗЕНТАЦИЙ КОНТОР**

**ВСЁ СВОБОДНОЕ ВРЕМЯ САМОСТОЯТЕЛЬНО ИЗУЧАЕМ
ФИНАНСОВУЮ ОТЧЁТНОСТЬ ЭМИТЕНТА**



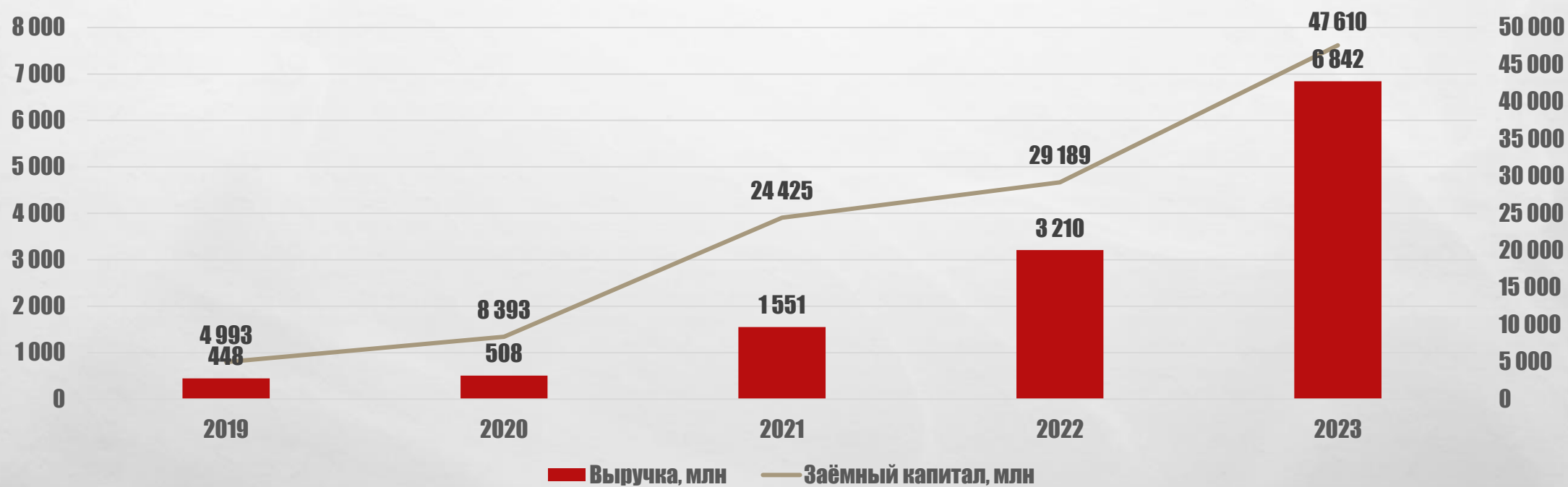
ВЛИЯНИЕ НОВОСТЕЙ



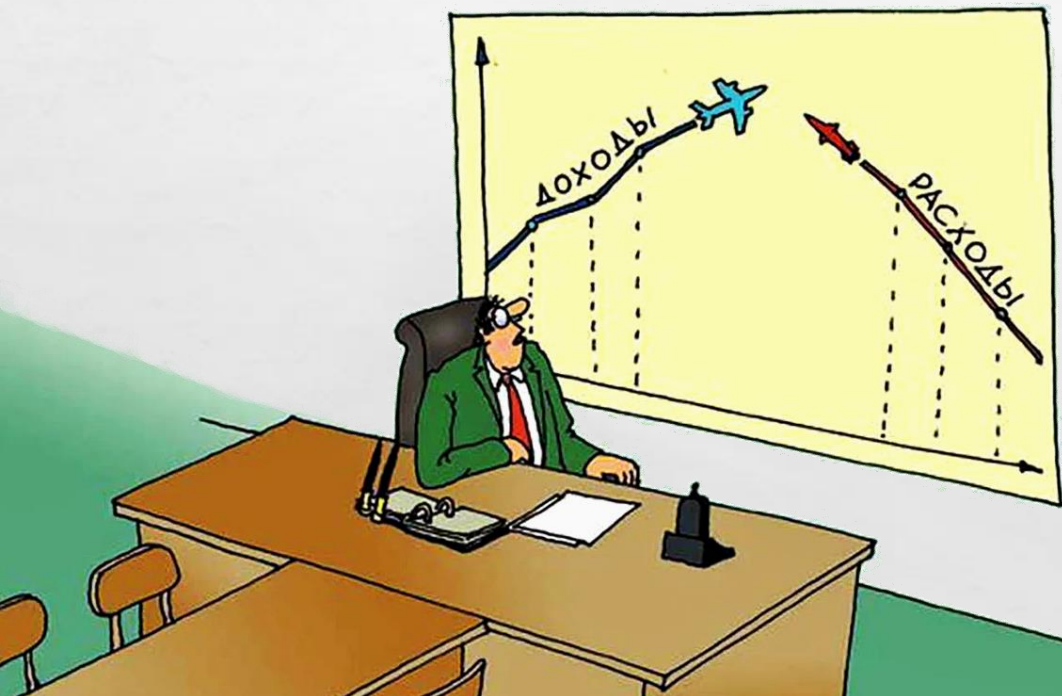
В НОВОСТЯХ, ПРЕЗЕНТАЦИЯХ И ДРУГИХ СТОРОННИХ ИСТОЧНИКАХ, ИНФОРМАЦИЯ ПРЕПОДНОСИТСЯ В СТРУКТУРИРОВАННОМ ВИДЕ С ГОТОВЫМИ ВЫВОДАМИ.

СДЕЛАННЫЕ ЗА НАС ВЫВОДЫ НЕ ОТРАЖАЮТ ИСТИННОГО ПОЛОЖЕНИЯ ДЕЛ ЭМИТЕНТА, НО УБЕЖДАЮТ НАС В ЕГО НАДЁЖНОСТИ.

ДЕМОНСТРАЦИЯ УСПЕХА

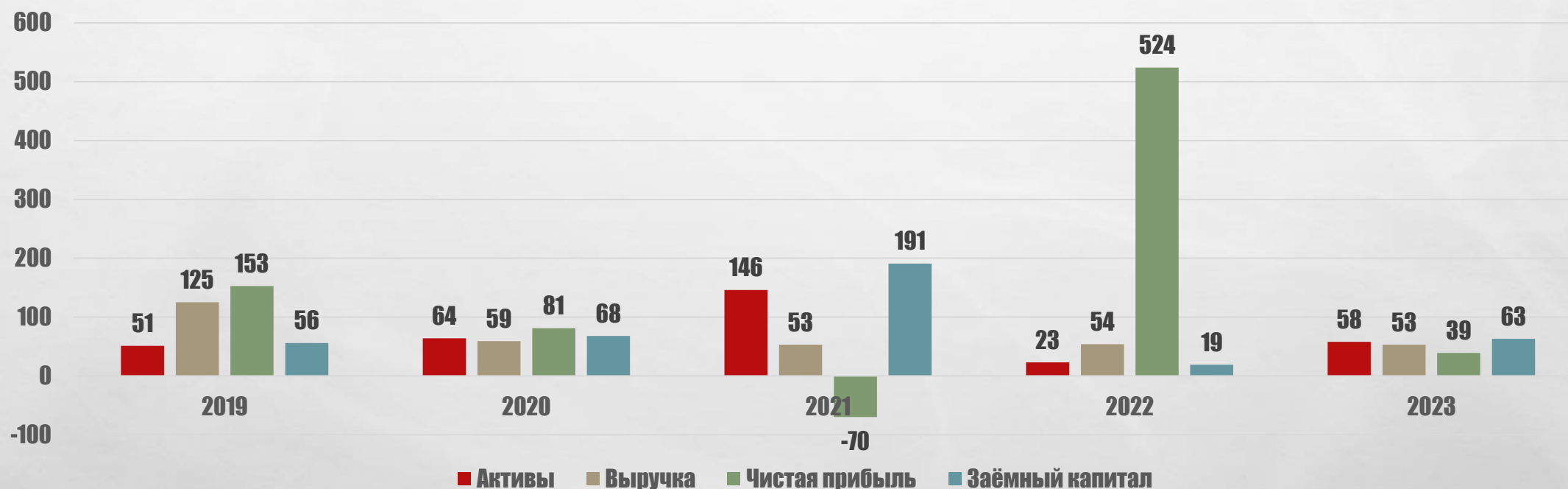


ТЕМПЫ РОСТА

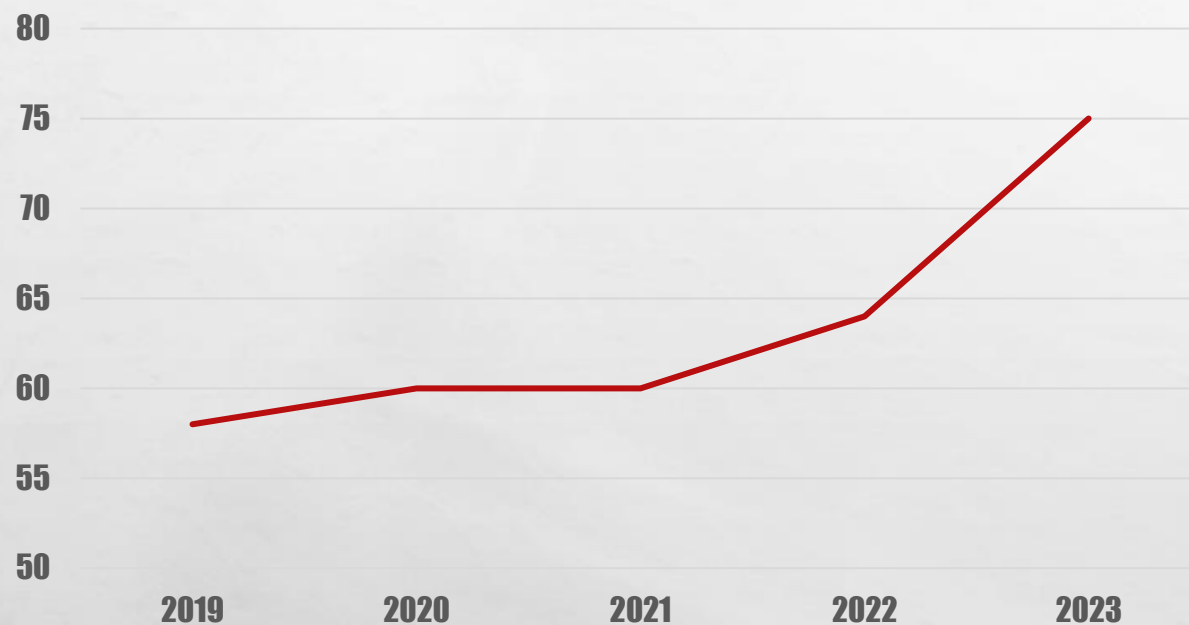


- **$ТРЧП > ТРВР > ТРАК > 0$**
ГДЕ ТР – ТЕМПЫ РОСТА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ, ВЫРУЧКИ И АКТИВОВ СООТВЕТСТВЕННО
- **$ТР = (ПКП - ПНП) / ПКП * 100$,**
ГДЕ П – ФИНАНСОВЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ НА КОНЕЦ (КП) И НАЧАЛО (НП) ПЕРИОДА.

ТЕМПЫ РОСТА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ



ШАГ 2



- **АНАЛИЗИРУЕМ ЭМИТЕНТА И ПРИНИМАЕМ РЕШЕНИЕ О ПОКУПКЕ ОБЛИГАЦИЙ ПОСЛЕ АНАЛИЗА ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ОТЧЁТНОСТИ**
- **ЭМИТЕНТ ДОЛЖЕН ПОКАЗЫВАТЬ СТАБИЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РОСТ**

ВИДЫ ОТЧЁТНОСТИ

- **ИНДИВИДУАЛЬНАЯ (РСБУ)**
- **КОНСОЛИДИРОВАННАЯ (МСФО)**
- **УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ**



ИНДИВИДУАЛЬНАЯ ОТЧЁТНОСТЬ

- **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЭМИТЕНТА**
- **ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ В ФНС**
- **ВЫЯВЛЕНИЕ ПРИЗНАКОВ БАНКРОТСТВА**



КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОТЧЁТНОСТЬ

- **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ХОЛДИНГА**
- **ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМ ЛИЦАМ**

**НЕ ПОДХОДИТ ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ ПРИЗНАКОВ
БАНКРОТСТВА ЭМИТЕНТА**

**ГРУППА КОМПАНИЙ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ГАРАНТОМ
ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ ЭМИТЕНТА**



ДИСКРЕДИТАЦИЯ ХОЛДИНГОВ

ДЕНЬГИ ДЕЛАЮТ ДЕНЬГИ



ОСНОВНОЕ НАЗНАЧЕНИЕ ХОЛДИНГА

В ТЕОРИИ – ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ
ДОЧЕРНИМИ СТРУКТУРАМИ, ИХ ДЕНЕЖНЫМИ
ПОТОКАМИ, СТРАТЕГИЕЙ РАЗВИТИЯ ГРУППЫ И
КООРДИНАЦИОННОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ПО ФАКТУ – ЗАЁМ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ДЕНЕГ

СОКРАЩЕНИЕ РИСКОВ



**ВЫВОД ЗАЁМНЫХ ДЕНЕГ В ОТДЕЛЬНУЮ
СТРУКТУРУ – ЭТО СОКРАЩЕНИЕ РИСКОВ,**

ШАГ 3



СЛУШАЙ, У ТЕБЯ
НЕТ ДЕНЕГ
ЧТОБЫ
ПЕРЕЗАНЯТЬ,
ЧТОБЫ
ПЕРЕОТДАТЬ?

**ИНВЕСТИРУЕМ В КОМПАНИИ ВЕДУЩИЕ
ОПЕРАЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.
КОМПАНИИ ЗАНИМАЮЩИЕ ДЕНЬГИ, ЧТОБЫ
ПЕРЕЗАНЯТЬ ИХ ДРУГИМ, ИГНОРИРУЕМ ИЛИ
БЕРЁМ ВСЕ РИСКИ НА СЕБЯ И ВЕРИМ, ЧТО
НИЧЕГО НЕ СЛУЧИТСЯ.**

**НИЧЕГО НЕ СЛУЧИТСЯ ТОЛЬКО В 53%
СЛУЧАЕВ.**

ЭТАП 1. ФИНАНСОВЫЕ СТРУКТУРЫ



ПРИЗНАК ФИНАНСОВОЙ СТРУКТУРЫ И КОЛИЧЕСТВО ДЕФОЛТОВ С 2008 ГОДА

- КОНТОРА ФИНАНС – 50 (20%)
- КОНТОРА ИНВЕСТ – 23 (9%)
- КОНТОРА БАНК – 12 (5%)
- КОНТОРА КАПИТАЛ – 6 (2%)

ЭТАП 2. ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		31.12.2023	31.12.2022
Нематериальные активы	1110	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-
Основные средства	1150	3 252	3 886
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-
Финансовые вложения	1170	74 398 384	54 462 497
Отложенные налоговые активы	1180	65 407	81 433
Прочие внеоборотные активы	1190	48 381	44 916
Итого по разделу I	1100	74 515 424	54 592 732
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		2023	2022
Запасы	1210	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	291	10
Дебиторская задолженность	1230	4 702 166	4 354 033
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	7 751 607	6 234 494
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	791	511
Прочие оборотные активы	1260	58 749	39 849
Итого по разделу II	1200	12 513 604	10 628 897
БАЛАНС	1600	87 029 028	65 221 629

ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА ЭТО:

- **ВКЛАДЫ (ДОЛИ) В ДОЧЕРНИХ СТРУКТУРАХ**
- **ВЫДАННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ ЗАЙМЫ**
- **ЦЕННЫЕ БУМАГИ**
- **ДЕПОЗИТЫ**

ЭТАП 3. РАСЧЁТ ОБЪЁМА ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ



**ОБЪЁМ КРАТКОСРОЧНЫХ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ
ВЛОЖЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО РЕСУРСНОЙ БАЗЫ**

$$V_{ФВ} = (СТР\ 1170 + СТР\ 1240) / СТР\ 1600 * 100$$

ПРИМЕР

$$V_{ФВ} = (74.4\ \text{млрд} + 7.8\ \text{млрд}) / 87\ \text{млрд} * 100 = 94.5\%$$

ЭТАП 4. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

КОНТОРА ГОЛОДРАНЕЦ

- **ОТСУТСТВИЕ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**
- **ОТСУТСТВИЕ ДОЛЕЙ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ДРУГИХ КОНТОР**
- **ШТАТ 1-2 ЧЕЛОВЕКА**

Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2023 г.	на 31 декабря 2022 г.
Выручка	2110	-	-
Себестоимость продаж	2120	-	-
Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
Коммерческие расходы	2210	(265 926)	(255 236)
Управленческие расходы	2220	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(265 926)	(255 236)
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	5 109 373	4 427 780
Проценты к уплате	2330	(4 723 013)	(3 495 378)
Прочие доходы	2340	4 783	531
Прочие расходы	2350	(47 309)	(36 850)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	77 908	640 847
Налог на прибыль	2410	(16 366)	(130 249)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
Прочее	2460	1 256	14 889
Чистая прибыль (убыток)	2400	62 798	525 487
Доход	-	5 114 156	4 428 311

ЭТАП 5. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АКТИВОВ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ КОНТОРЫ В РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ЕЁ АКТИВОВ

$$RA = \text{СТР 2320} / (\text{СТР 1170} + \text{СТР 1240}) * 100$$

ПРИМЕР

$$RA = 5.1 \text{ МЛРД} / (74.4 \text{ МЛРД} + 7.8 \text{ МЛРД}) * 100 = 6.2\%$$



ШАГ 4

ОЦЕНИВАЕМ ЛИКВИДНОСТЬ ЭМИТЕНТА ПО БАЛАНСУ

- **A1 > П1**
НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫЕ АКТИВЫ > НАИБОЛЕЕ СРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
- **A2 > П2**
БЫСТРО РЕАЛИЗУЕМЫЕ АКТИВЫ > КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
- **A3 > П3**
МЕДЛЕННО РЕАЛИЗУЕМЫЕ АКТИВЫ > ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА



ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СРОКИ ПОГАШЕНИЯ

ЛИКВИДНОСТЬ ПО БАЛАНСУ ПОЗВОЛЯЕТ ИНВЕСТОРУ ОЦЕНИТЬ ВОЗМОЖНОСТИ КОМПАНИИ ПЛАТИТЬ ПО ДОЛГАМ В РАЗНЫЕ ПЕРИОДЫ ВРЕМЕНИ

- **СРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** – ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, КОТОРЫЕ НУЖНА ПОГАСИТЬ ПРЯМО СЕЙЧАС
- **КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** – ОБЯЗАТЕЛЬСТВА СО СРОКОМ ПОГАШЕНИЯ В ТЕЧЕНИЕ 1 ГОДА
- **ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** – СО СРОКОМ ПОГАШЕНИЯ ОТ ГОДА И ВЫШЕ.



СРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

ФОРМУЛЫ:

- $A1 = \text{СТР 1240} + \text{СТР 1250}$
- $P1 = \text{СТР 1520}$

ПРИ $A1 > P1$

**ЭМИТЕНТ В СОСТОЯНИИ ПОГАСИТЬ
СРОЧНЫЕ ДОЛГИ В ЛЮБОЙ МОМЕНТ**

ПРИ $A1 < P1$



КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

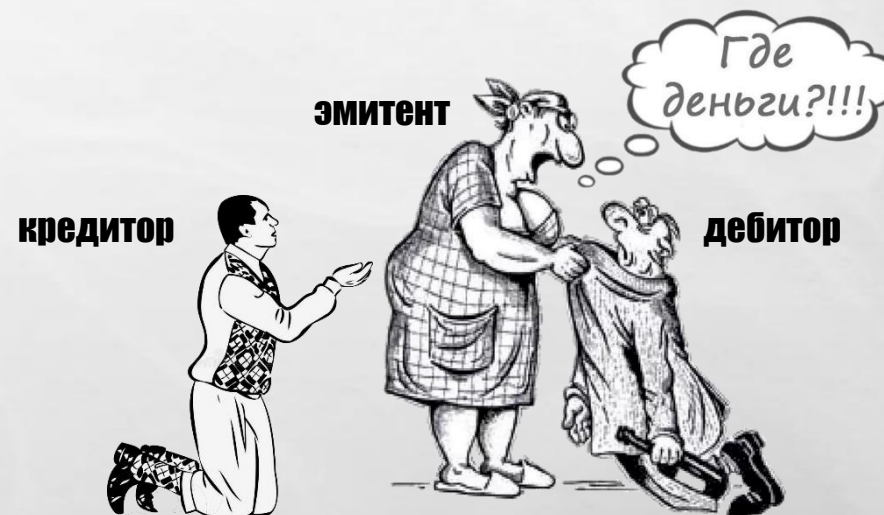
ФОРМУЛЫ:

- $A2 = \text{СТР } 1230$
- $P2 = \text{СТР } 1510 + \text{СТР } 1550$

ПРИ $A2 < P2$

ПРИ $A2 > P2$

**ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ
ПОЛНОСТЬЮ ПОКРЫВАЕТ
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**



ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

ФОРМУЛЫ:

- $A3 = \text{СТР } 1210 + \text{СТР } 1220 + \text{СТР } 1260$
- $P3 = \text{СТР } 1400 + \text{СТР } 1530 + \text{СТР } 1540$

ПРИ $A3 > P3$

ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ
КОНТОРА ЛИКВИДНАЯ ЗА СЧЁТ ЗАПАСОВ

ПРИ $A3 < P3$



КОМПЕНСАЦИЯ ЛИКВИДНОСТИ

АБСОЛЮТНО ЛИКВИДНАЯ КОНТОРА

- $A1 > P1, A2 > P2, A3 > P3$

В ТЕОРИИ

НЕДОСТАТОК ЛИКВИДНОСТИ ОДНОЙ ГРУППЫ
МОЖЕТ БЫТЬ КОМПЕНСИРОВАН ИЗБЫТКОМ
ЛИКВИДНОСТИ ДРУГОЙ

В РЕАЛЬНОСТИ

МЕНЕЕ ЛИКВИДНЫЕ АКТИВЫ НЕ МОГУТ В ПОЛНОЙ МЕРЕ
КОМПЕНСИРОВАТЬ НЕДОСТАТОК БОЛЕЕ ЛИКВИДНЫХ



ШАГ 5

- **АБСОЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ ПОКАЗЫВАЕТ, КАКУЮ ЧАСТЬ ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ КОНТОРА СПОСОБНА ПОГАСИТЬ МГНОВЕННО ЗА СЧЁТ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ И СОБСТВЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**



АБСОЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

АБСОЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ РАССЧИТЫВАЕТСЯ ПО ФОРМУЛЕ:

- **$ЛАБ = A1 / (П1 + П2)$**
- **ОПТИМАЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ 0.2...0.5**

**НЕДОСТАТОК ЛИКВИДНОСТИ ГРОЗИТ ДЕФОЛТОМ,
ИЗБЫТОК – НЕРАЦИОНАЛЬНЫМ УПРАВЛЕНИЕМ**



ШАГ 6

- **ПРОМЕЖУТОЧНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ ПОКАЗЫВАЕТ, ЕСТЬ ЛИ У ЭМИТЕНТА ВОЗМОЖНОСТЬ ЗАКРЫТЬ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ЗА СЧЁТ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СЛУЧАЕ НЕДОСТАТКА ВЫСОКОЛИКВИДНЫХ АКТИВОВ**



ПРОМЕЖУТОЧНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

ПРОМЕЖУТОЧНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ ВЫЧИСЛЯЕТСЯ ПО ФОРМУЛЕ :

- $ЛПР = (A1 + A2) / (П1 + П2)$
- МИНИМАЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ - 0.7, ОПТИМАЛЬНОЕ – 1

ЕСЛИ НЕДОСТАТОК АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ КОМПЕНСИРОВАН ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ, ТО ИНВЕСТОР БЕРЁТ НА СЕБЯ **ПОВЫШЕННЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РИСК**



РЕЗЮМЕ ПО ЛИКВИДНОСТИ

- **КРАТКОСРОЧНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ И ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ НЕ ГАРАНТИРУЮТ СВОЕВРЕМЕННОГО ПОГАШЕНИЯ ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**
- **ИДЕАЛЬНЫЙ ВАРИАНТ ДЛЯ ПОГАШЕНИЯ ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ – ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА НА РАСЧЁТНОМ СЧЁТЕ ЭМИТЕНТА**

ЭМИТЕНТОВ С ФИНАНСОВОЙ ПОДУШКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ И РЕЗЕРВНЫМ КАПИТАЛОМ, ОЧЕНЬ И ОЧЕНЬ МАЛО.



ШАГ 7

- **ИМЕЯ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О ЛИКВИДНОСТИ ЭМИТЕНТА И ЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВАХ, СКЛАДЫВАЕМ ПАЗЛ О ЕГО ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ И ПАЗЛ ДОЛЖЕН СЛОЖИТЬСЯ**



УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ АКТИВОВ

- **ДЕНЬГИ**
- **ДЕПОЗИТЫ, ВЕКСЕЛЯ, ОБЛИГАЦИИ**
- **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**
- **ЗАПАСЫ**



ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТЬ

ПРИ РАСЧЁТЕ ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ УЧИТЫВАЕМ АКТИВЫ ПО СТЕПЕНИ ЛИКВИДНОСТИ, А ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО СРОКАМ ПОГАШЕНИЯ

- $ПОБ = (A1 + A2 * 0.5 + A3 * 0.3) / (П1 + П2 * 0.5 + П3 * 0.3)$
- МИНИМАЛЬНОЕ ЗНАЧЕНИЕ 1

ЕСЛИ ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТЬ **МЕНЬШЕ 1**, ТО ЭМИТЕНТ ИСПЫТЫВАЕТ ТРУДНОСТИ ПРИ ВЫПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



ДВЕ СТАДИИ БАНКРОТСТВА:
1. ДЕНЕГ НЕТ
2. ДЕНЕГ НЕТ СОВСЕМ



ШАГ 8

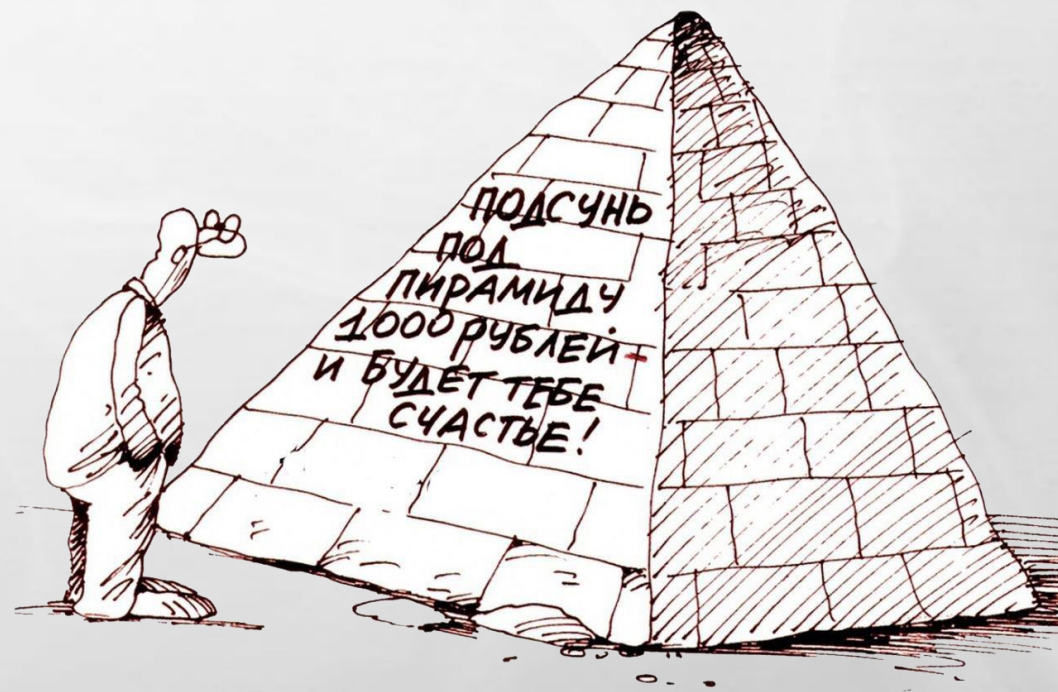
- **ЧЕМ БОЛЬШЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ФИНАНСИРУЕТСЯ ИЗ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ, ТЕМ РАДУЖНЕЕ БУДУЩЕЕ ЭМИТЕНТА.**
- **ЕСЛИ БОЛЬШАЯ ЧАСТЬ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ФИНАНСИРУЕТСЯ ИЗ ЗАЁМНЫХ ДЕНЕГ, ТО В БУДУЩЕМ ЭМИТЕНТА ЖДУТ ТРУДНОСТИ**



ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

СТЕПЕНЬ ТРУДНОСТЕЙ ОЦЕНИВАЕМ ПО ФОРМУЛЕ:

- $ООАСС = (КИР - ВА) / (A1 + A2 + A3)$
- ГДЕ **КИР** (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ) = СТР 1300, **ВА** (ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ) = СТР 1100
- ЕСЛИ ООАСС ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ – КОМПАНИЯ НЕ УМЕЕТ РАБОТАТЬ НА СВОИ И ПРЕДПОЧИТАЕТ РИСКОВАТЬ ЗАЁМНЫМИ.



ШАГ 9

- **ДЛЯ ОКОНЧАТЕЛЬНОГО СПОКОЙСТВИЯ ЗА СВОИ ИНВЕСТИЦИИ, ОЦЕНИВАЕМ ВОЗМОЖНОСТЬ ЭМИТЕНТА ВЫПЛАЧИВАТЬ КУПОНЫ И ПОГАШАТЬ БОНДЫ ЗА СЧЁТ ПРИБЫЛИ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**



АНАЛИЗ ПРОЦЕНТОВ К УПЛАТЕ

ВАРИАНТ I

Выручка	2110	10 982 878
Себестоимость продаж	2120	(391 385)
Валовая прибыль (убыток)	2100	10 591 493
Коммерческие расходы	2210	(54 634)
Управленческие расходы	2220	(2 640 847)
Прибыль (убыток) от продаж →	2200	7 896 012
Доходы от участия в других организациях	2310	
Проценты к получению	2320	1 034 369
Проценты к уплате →	2330	(4 303 190)
Прочие доходы	2340	3 945 775
Прочие расходы	2350	(2 291 452)

ВАРИАНТ II

Выручка	2110	
Себестоимость продаж	2120	
Валовая прибыль (убыток)	2100	
Коммерческие расходы	2210	(265 926)
Управленческие расходы	2220	
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(265 926)
Доходы от участия в других организациях	2310	
Проценты к получению →	2320	5 109 373
Проценты к уплате →	2330	(4 723 013)
Прочие доходы	2340	4 783
Прочие расходы	2350	(47 309)

ВАРИАНТ III

Выручка	2110	558 670
Себестоимость продаж	2120	(62 955)
Валовая прибыль (убыток)	2100	495 715
Коммерческие расходы	2210	
Управленческие расходы	2220	(455 285)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	40 430
Доходы от участия в других органи → х	2310	97 600 000
Проценты к получению	2320	7 395 895
Проценты к уплате →	2330	(6 404 417)
Прочие доходы	2340	6 632
Прочие расходы	2350	(107 438)

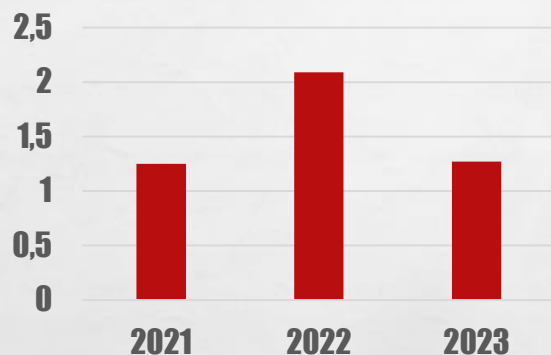
ЕСЛИ ПРОЦЕНТЫ К УПЛАТЕ В 2-3 РАЗА НИЖЕ ПРИБЫЛИ ОТ ПРОДАЖ / ПРОЦЕНТОВ К ПОЛУЧЕНИЮ ИЛИ ДОХОДОВ ОТ УЧАСТИЯ, ТО ВЕРОЯТНОСТЬ НЕВЫПЛАТЫ КУПОНА НИЗКАЯ

ШАГ 10

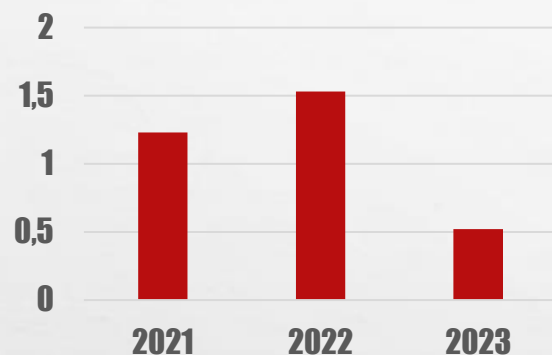
- **ДЛЯ ОЦЕНКИ ПЕРСПЕКТИВ ВОЗВРАТА ДОЛГОВ, ПРОВОДИМ РАСЧЁТЫ ЗА ТРИ ПОСЛЕДНИХ ГОДА, СТРОИМ ГРАФИКИ И СМОТРИМ НА ДИНАМИКУ ФИНАНСОВЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ КОМПАНИИ**



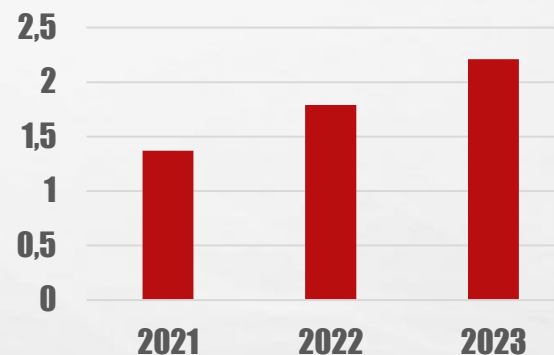
ДИНАМИКА ЗА 3 ГОДА



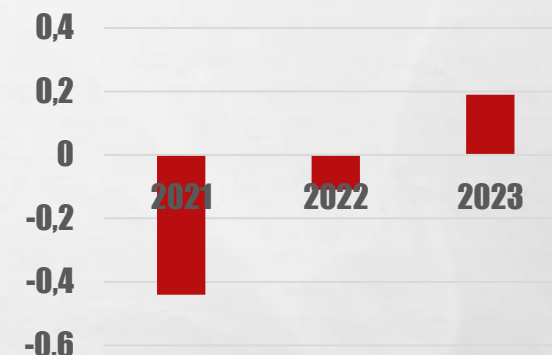
■ Платёжеспособность - 1



■ Абсолютная ликвидность - 0.2...0.5



■ Промежуточная ликвидность - 0.7...1



■ Обеспеченность активов > 0

**ЕСЛИ ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ НИСХОДЯЩАЯ, ИЛИ НИЖЕ МИНИМАЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ТО
ВАШИ ИНВЕСТИЦИИ ПОД УГРОЗОЙ**

АВТОМАТИЗАЦИЯ РАСЧЁТОВ



<https://fapvdo.ru/konfa/oblgi.zip>

Отчётный период		2023		
Наименование показателя	Код	2023 г.	2022 г.	2021 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Итого по разделу I	1100	160 707 780	137 993 293	166 998 304
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	153	1 363	37 474
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	1 284
Дебиторская задолженность	1230	105 529 995	10 557 731	8 569 066
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	30 288 907	62 473 036	63 420 515
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 601 771	1 975	12 079 539
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Итого по разделу III	1300	186 349 571	130 094 805	129 822 558
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Итого по разделу IV	1400	50 070 703	40 065 016	60 004 753
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	20 647 327	40 783 882	31 126 383
Кредиторская задолженность	1520	42 051 127	72 372	30 127 323
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	8 924	11 323	25 165
Прочие обязательства	1550	954	-	-

Алексей С. Галицкий
PRO облигации - 2025

Абсолютная ликвидность - **0.2...0.5**

2021 г.	1,23
2022 г.	1,53
2023 г.	0,52

Промежуточная ликвидность - **0.7...1**

2021 г.	1,37
2022 г.	1,79
2023 г.	2,21

Платёжеспособность **>= 1**

2021 г.	1,25
2022 г.	2,09
2023 г.	1,27

Обеспеченность оборотных активов **> 0**

2021 г.	-0,44
2022 г.	-0,11
2023 г.	0,19

ЗАГРУЗКА ОТЧЁТНОСТИ

ЛИСП

- Личный
- Инвестиционный
- Советник
- Профессиональный

№ п/п	Название компании	ИНН	Бонды	Акции	УИР	УФС	Кк	Рейтинг	Отчётные периоды
1	А Девелопмент	7814505170			2,08	42	1,41	rlB	23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
2	А Спэйс	9724021393	✓		0,37	7	61,79	rlD	24-2, 23, __-, 22, __-, 21, 20, __, __, __, __
3	А101	7704810149	✓		0,49	10	1,91	rlD	24-2, 23, __-, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
4	АБЗ-1	7804016807	✓		3,35	67	3,17	rlBBB	24-2, 23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
5	Абрау - Дюрсо	7727620673		✓	2,17	43	0,19	rlB	24-2, 23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
6	Авангард-Агро	5722033117	✓		3,14	63	46,79	rlBBB-	24-2, 23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
7	Автоассистанс	7706640206	✓		4,71	94	0,46	rlAA+	24-2, 23, __-, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
8	Автобан-Финанс	7708813750	✓		2,83	57	273,05	rlBB+	24-2, 23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
9	Автодом	7714709349	✓		1,17	24	3,16	rlRD	24-2, 23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
10	Автомоё	5905058800	✓		4,71	94	0,89	rlAA+	23, __-, 22, __-, 21, 20, 19, __, __, __
11	Агро-Фрегат	6141055691	✓		1,61	32	10,32	rlCCC	24-2, 23, __-, 22, __-, 21, 20, 19, __, __, __
12	Агродом	6455065370	✓		1,47	29	4,41	rlCC	24-2, 23, __-, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
13	Агротек	4100006268	✓		0,80	16	4,79	rlD	24-2, 23, 23-2, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
14	Агрофирма Сеймовская	5214002050			4,87	97	0,45	rlAAA	23, __-, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
15	Агрофирма Рубеж	6445005149	✓		0,67	13	2,90	rlD	24-2, 23, __-, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
16	Агрохолдинг Солтон	2274007989			1,59	32	1,39	rlCC	23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
17	АК Алроса	1433000147	✓	✓	4,41	88	0,49	rlAA	24-2, 23, 23-2, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
18	Аквилон-Лизинг	5837026589	✓		2,55	51	5,06	rlBB-	24-2, 23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16
19	Акрон	5321029508	✓	✓	3,30	66	0,99	rlBBB	24-2, 23, 23-2, 22, __-, 21, 20, 19, 18, 17, 16
20	Альфа Дон Транс	3620013012	✓		1,55	31	6,90	rlCC	24-2, 23, 23-2, 22, 22-2, 21, 20, 19, 18, 17, 16

ЗАГРУЗКА ИНФОРМАЦИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ И АКЦИЯМ

АКЦИИ ОБЫКНОВЕННЫЕ

ISIN код	RU0007661625
Код ценной бумаги	GAZP
Короткое наименование	ГАЗПРОМ ао
Объём выпуска, шт	23 673 512 900

АКЦИИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ

ISIN код	
Код ценной бумаги	
Короткое наименование	
Объём выпуска, шт	

ОБЛИГАЦИИ

Инструмент	ISIN код	Доходность, %	Купон, %	НКД	Дата купона	Дата погашения
ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	23,53	8,1	7.77 SUR	22.07.2025	23.06.2048
ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	22,68	8,1	7.77 SUR	22.07.2025	23.06.2048
ГазпромБ19	RU000A0JUAN6	0	9,63	27.44 SUR	14.05.2025	21.10.2043
ГазпромБ20	RU000A0JUAP1	0	9,63	27.44 SUR	14.05.2025	21.10.2043
ГазпромБ07	RU000A0ZZER4	0	8,1	7.77 SUR	22.07.2025	12.07.2033
-						
-						
-						
-						

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ

Наименование показателя	на 31 декабря 2023 г.	на 31 декабря 2022 г.	на 31 декабря 2021 г.	на 31 декабря 2020 г.	на 31 декабря 2019 г.
Операционный денежный поток	1 237 639 747	788 681 765	1 950 803 969	(769 410 723)	674 810 596
Чистая прибыль	695 570 288	747 246 272	2 684 456 626	(706 925 987)	733 993 550
Запасы	18 172 625	(146 095 531)	21 467 731	98 375 274	(153 825 195)
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	29 955 363	1 776 929	18 241 623	(14 414 453)	(10 644 339)
Дебиторская задолженность	304 400 599	16 397 014	(973 659 555)	(65 366 421)	244 092 559
Прочие оборотные активы	(8 537)	3 459 103	(18 684 988)	(1 093 154)	(32 537)
Кредиторская задолженность	59 103 531	247 661 305	164 559 462	(55 593 557)	(170 454 311)
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-
Краткосрочные оценочные обязательства	131 033 187	(82 371 497)	49 658 713	(24 392 425)	31 680 869
Прочие краткосрочные обязательства	(587 309)	608 170	4 764 357	-	-
Инвестиционный денежный поток	(2 625 842 038)	(512 112 741)	(7 189 564 387)	302 790 947	(592 184 283)
Нематериальные активы	555 534	(11 664 420)	1 425 452	2 358 534	2 227 060
Результаты исследований и разработок	-	3 567 625	(581 886)	90 683	(214 025)
Нематериальные поисковые активы	11 314 916	(2 537 265)	18 370 725	(12 125 283)	(531 529)
Материальные поисковые активы	(575 383)	(1 903 272)	32 615 861	1 143 879	18 535 631
Основные средства	(331 610 591)	(325 394 767)	(5 936 660 626)	(4 396 499)	(134 042 606)
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	(2 152 721 506)	23 761 571	(1 143 851 755)	751 692 171	(377 660 654)
Отложенные налоговые активы	(249 440 412)	(218 821 347)	75 993 982	(93 097 396)	(32 295 344)
Прочие внеоборотные активы	96 635 404	20 879 134	(236 876 140)	(342 875 142)	(68 202 816)
Финансовый денежный поток	2 157 838 772	(755 102 116)	19 774 447 993	(38 165 440)	636 359 630
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	635 847 856	(456 753 844)	12 499 488 925	(1 062 074 434)	352 863 102
Краткосрочные финансовые вложения	29 543 989	293 981 556	(230 611 239)	249 886 507	280 010 238
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады)	-	-	-	-	-
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	-	-	5 513 189 506	(71 874 981)	16 112 898
Добавочный капитал (без переоценки)	49 941 743	(14 366 413)	(2 425 568)	195 615 797	-
Резервный капитал	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	322 665 180	176 934 490	1 301 368 601	(102 482 327)	26 274 325
Долгосрочные заемные средства	596 448 967	193 602 163	34 017 835	488 562 030	(305 334 897)
Краткосрочные заемные средства	350 181 278	(962 022 625)	588 863 634	259 419 690	261 998 967
Долгосрочные оценочные обязательства	3 145 106	1 685 010	2 104 231	4 650 088	4 512 795
Прочие долгосрочные обязательства	170 064 653	11 837 547	68 452 068	132 190	(77 798)
Совокупный денежный поток	769 636 481	(478 533 092)	14 535 687 575	(504 785 216)	718 985 943
Входящие денежные потоки:	3 395 478 519	1 543 783 881	21 725 251 962	807 576 163	1 311 170 226
Исходящие денежные потоки:	3 395 478 519	990 645 833	21 725 251 962	807 576 163	1 311 170 226
Баланс денежных потоков:	-	553 138 048	-	-	-

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

АКТИВЫ - ПАО "ГАЗПРОМ"				отчетный период	ПАССИВЫ - ПАО "ГАЗПРОМ"			
A1	A2	A3	A4		П1	П2	П3	П4
✓ 1 142 329 178	✓ 2 120 688 193	✗ 567 905 716	✗ 11 923 531 485	2018 г.	1 078 815 391	831 626 466	3 169 257 661	10 674 755 054
✗ 815 085 537	✓ 1 876 595 634	✗ 732 407 787	✗ 12 515 715 768	2019 г.	908 361 080	1 093 625 433	2 926 312 955	11 011 505 258
✓ 911 089 763	✓ 1 941 962 055	✗ 649 540 120	✗ 12 212 924 821	2020 г.	852 767 523	1 353 045 123	3 292 782 511	10 216 921 602
✓ 1 966 552 939	✓ 2 915 621 610	✗ 628 515 754	✗ 19 402 489 208	2021 г.	1 017 326 985	1 946 673 114	4 748 383 959	17 200 795 453
✗ 446 792 019	✓ 2 899 224 596	✗ 769 375 253	✗ 19 914 601 949	2022 г.	1 264 988 290	985 258 659	5 050 071 672	16 729 675 196
✗ 491 314 223	✓ 2 594 823 997	✗ 721 255 802	✗ 22 540 443 987	2023 г.	1 324 091 821	1 334 852 628	6 273 428 765	17 415 464 795

ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ			
Кол	Кал	Кпл	Кмл
✗ 0,97	✓ 0,60	✓ 1,71	✓ 2,01
✗ 0,85	✓ 0,41	✓ 1,34	✓ 1,71
✗ 0,83	✓ 0,41	✓ 1,29	✓ 1,59
✓ 1,06	✓ 0,66	✓ 1,65	✓ 1,86
✗ 0,65	✗ 0,20	✓ 1,49	✓ 1,83
✗ 0,52	✗ 0,18	✓ 1,16	✗ 1,43

ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ			
Зал	Зпл	Змл	Зф
0,50	1,52	1,85	2,21
0,41	1,32	1,65	2,07
0,56	1,50	1,74	2,11
0,46	1,58	1,85	2,29
0,19	1,31	1,61	2,14
2	1	2	1

АНАЛИЗ ОБЩЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ			
Кчрд	Кчра	Кчрск	Ккм
15,57	6,70	9,85	37,77
11,85	4,60	6,62	33,91
-12,89	-4,50	-6,88	28,69
30,33	10,78	15,51	41,13
6,29	3,11	4,46	27,03
6,91	2,64	3,96	12,63

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ				
Кк	Кооасс	Кфа	Кф	Кфу
✓ 0,47	✗ -0,31	✓ 0,68	✓ 2,13	✓ 0,88
✓ 0,44	✗ -0,42	✓ 0,70	✓ 2,29	✓ 0,87
✓ 0,53	✗ -0,55	✓ 0,65	✓ 1,89	✓ 0,86
✓ 0,44	✗ -0,38	✓ 0,69	✓ 2,27	✓ 0,88
✓ 0,43	✗ -0,77	✓ 0,70	✓ 2,30	✓ 0,91
✓ 0,50	✗ -1,31	✓ 0,67	✓ 2,00	✓ 0,90

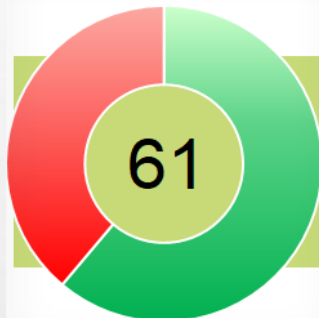
ЛИСП РЕЙТИНГ

rlBBB

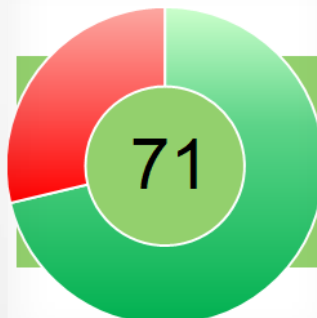
История рейтингов

2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
rlA+	rlA	rlA-	rlA+	rlA-

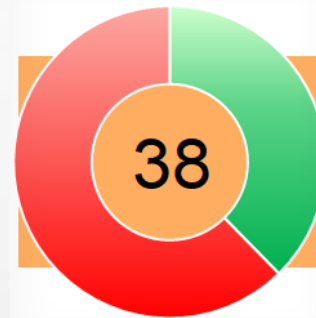
ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ



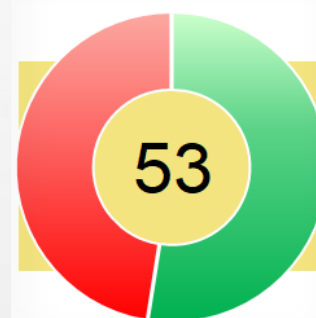
ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ



ЭФФЕКТИВНОСТЬ



КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ

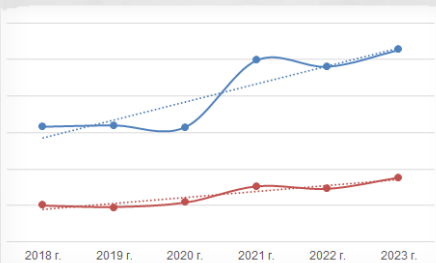


ЧЕК-ЛИСТ

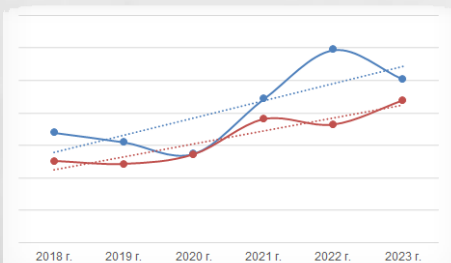
- ✗ Рейтинг
- ✗ Ликвидность
- ✓ Закредитованность
- ✓ Эффективность
- ✗ Кредитоспособность
- ✗ Финансовое Состояние
- ✓ Финсовая Устойчивость
- ✗ Разница ФС и ФУ
- ✓ Чистая прибыль
- ✓ Финансовый статус

© Алексей С. Галицкий, 2019-2024

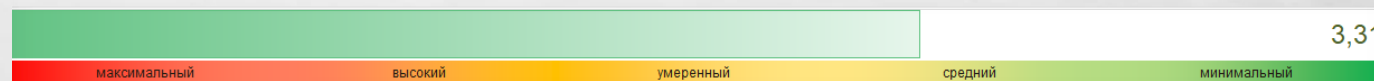
РЕСУРСНАЯ БАЗА & ЗАЁМНЫЙ КАПИТАЛ



ДОХОД & ЗАЁМНЫЙ КАПИТАЛ



ИНВЕСТРИСК & МАКСИМАЛЬНАЯ ДОЛЯ БУМАГ

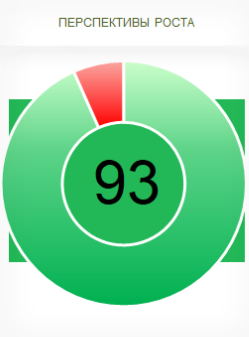


РЕЙТИНГ И ИНВЕСТРИСК

ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА АКЦИЙ

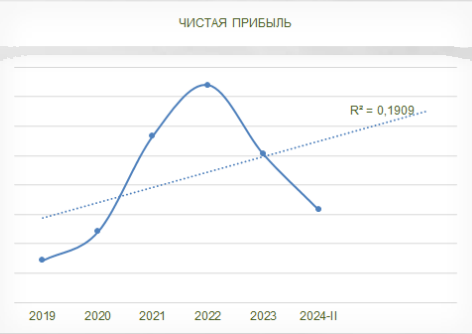
НА ОСНОВЕ КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОВОДИТСЯ РАСЧЁТ:

- ПЕРСПЕКТИВ РОСТА ЭМИТЕНТА
- ТОЧКИ ВХОДА И ВЫХОДА
- СРЕДНЕГОДОВОЙ ДОХОДНОСТИ БЕЗ ДИВОВ



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ											
ПЕРИОД	АК	НП	ДО	ЧП	СТА	ДО/ЧП	ROE	EPS	P/E	P/BV	
2019	16 350 587	8 689 263	51 906 250	28 682 288	2 408,00	2,16	175,42	221,48	10,87	19,07	
2020	26 010 066	18 057 240	73 904 095	48 217 977	3 136,00	30,2	185,38	372,34	8,42	15,61	
2021	67 417 714	59 333 619	111 460 481	113 540 525	5 863,00	87,0	168,41	876,76	6,69	11,26	
2022	77 279 088	69 539 588	71 886 187	147 896 939	6 390,00	9,0	191,38	1 142,06	5,60	10,71	
2023	46 181 085	38 397 267	136 725 828	100 947 679	6 587,00	3,1	218,59	779,52	8,45	18,47	
2024-II	69 501 509	61 756 374	96 962 266	63 318 468	5 869,00	-10,9	91,10	488,95	12,00	10,94	
прирост	33,56	48,03	9,39	17,16	19,50	1,34	171,72	646,85	8,67	14,34	

Цена закрытия (ЦЗ) на дату	Срок инвестиций, лет	Доходность	Точка входа	Точка выхода	Доходность по ЦЗ	ЛИСП-3.21
6 929,00	21.02.2025	6	20	5609,31	13957,75	15
Личный Инвестиционный Советник Профессиональный						



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**ЖЕЛАЮ ВСЕМ БЕЗДЕФОЛТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
И НИКОГДА НЕ ЗАБЫВАТЬ, ЧТО**

**БЕРЕЖЁНОГО БОГ БЕРЕЖЁТ, А ИНВЕСТОРА –
ЗДРАВЫЙ СМЫСЛ И ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**



-Простите, мы не встречались с Вами
на прошлогоднем бизнес-семинаре
«Рискованное инвестирование
крупных средств»?..

КОНТАКТЫ



Визитка



<https://fapvdo.ru/konfa/metoda.zip>