**ПАО «Детский мир»** – крупнейшая российская компания в сфере розничных продаж товаров детского ассортимента. Узнаваемый бренд, широчайший ассортимент и оптимальное сочетание цены и качества товаров помогают компании удерживать лидирующие позиции компании на рынке. Сейчас магазины сети работают в России и Казахстане. В 2011 году у компании появился интернет-магазин, а в 2016 году общество из открытого преобразовано в публичное. Ориентируется на средний ценовой сегмент.

Основной сферой деятельности организации является розничная продажа детских товаров.

• организация и осуществление розничной и оптовой торговли товарами народного потребления, продукцией промышленного и сельскохозяйственного производства;

• создание и организация деятельности сети магазинов, предприятий общественного питания, торговых оптово-розничных предприятий и подразделений;

• осуществление торговой, торгово-закупочной, а также посреднической деятельности и другими видами деятельности, указанными в уставе ПАО «Детский мир»

ПАО «Детский мир» раскрывает финансовую отчетность в порядке, установленном действующим законодательством и внутренними документами Общества.

Компания подвержена следующим рискам:

1. Отраслевые риски:

* Неблагоприятная демографическая ситуация, связанная с уменьшением рождаемости, в то время как целевым сегментом компании являются семьи с детьми дошкольного и школьного возраста. Компания снижает свои риски за счет диверсификации продукции.
* Рост конкурентов, который может привести к снижению спроса на продукции компании, а также снижению цен на рынке. Для снижения данных рисков компания постоянно проводит мониторинг на рынке, а также разрабатывает новые форматы продажи товаров (например, интернет магазин)
* Увеличение цен поставщиков товаров, которые затем перепродаются ПАО «Детский мир», тем самым увеличивает себестоимость продукции, следовательно, и продажную цену товаров. Данный риск характерен ля всех предприятий в отрасли. Для его снижения Компания заключает долгосрочные контракты с поставщиками товаров.

1. Страновые и региональные риски связаны со снижением дохода на душу населения в России, а следовательно, и снижением покупательной способности. Для снижения данного риска Компания постоянно проводит мониторинг рынка и не допускает резкого повышения цен.
2. Финансовые риски
   * Значительную часть долгового портфеля Компании составляют кредиты, привлеченные под фиксированную процентную ставку, однако рост ключевой ставки Центрального банка может оказывать непосредственное влияние на динамику процентных ставок на рынке. Таким образом, в случае ухудшения макроэкономической ситуации и повышения процентных ставок Компания может понести дополнительные расходы на обслуживание долга, что может повлечь за собой снижение чистой прибыли и общего денежного потока Компании.
   * Обесценение рубля может привести к снижению рентабельности Компании. Часть закупаемого товара (около 25%) номинирована в долларах США, евро и/или в другой иностранной валюте, в то время как доходы Компания получает в рублях. Таким образом, девальвация рубля может сказаться отрицательно на результатах деятельности Компании.
   * Инфляция также может привести к повышению себестоимости продукции (росту цен на товары, заработную плату, рекламу, маркетинг), что негативно скажется на прибыли компании.
3. Риск потери деловой репутации
   * На сегодняшний день Компания «Детский мир» лидер на российском рынке детских товаров и услуг. Потеря репутации приведет к снижению спроса его продукции, а, следовательно, снижению выручки.

**Динамика основных показателей**

Розничная сеть в 2017 г. открыла 104 новых супермаркета, на конец отчетного года общее число магазинов «Детский мир» и ELС достигло 622. География розничного бизнеса расширилась до 207 городов России и 12 городов Казахстана. По оценке Ipsos Comcon, доля Компании на российском рынке детских товаров составляет 20%.

Вместе с увеличением доли рынка перед «Детским миром» стоит задача по повышению операционной эффективности бизнеса. .

В феврале 2017 года, с целью привлечения инвесторов и их диверсификации по регионам, Компания разместила акции на Московской бирже.

По итогам 2017 года выручка ГК «Детский мир» составила 97,0 млрд руб (из них 4,6 млрд. – онлайн выручка). , что на 21,9% превышает прошлогодний результат. Скорректированная чистая прибыль Компании увеличилась на 43,8% и составила 5,5 млрд. руб. Чистый долг компании снизился на 14,4% и составил на конец отчетного года 10 436 млн. руб.

**План проведения анализа финансового состояния предприятия**.

1. Общая характеристика деятельности предприятия
2. Основные риски, которым подвержено предприятие
3. Вертикальный и горизонтальный анализ Баланса Компании за 3 года (с 2015 по 2017) (динамика показателей, структура активов и пассивов, оценка тенденций и рисков)
4. Вертикальный и горизонтальный анализ Отчета о Финансовых результатах (изменение показателей и причины, вызвавшие данные изменения\_
5. Анализ отчета о движении денежных средств (объем, структура и динамика денежных потоков)
6. Расчет показателей ликвидности
7. Оценка показателей платежеспособности
8. Оценка оборачиваемости
9. Оценка рентабельности компании
10. Общие выводы по финансовому состоянию компании

Анализ статей баланса

Для проведения вертикально и горизонтального анализа перегруппируем статьи Баланса.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2017  (млн.руб.) | 2016  (млн. руб.) | Абсолютное изменение | Темп роста  (к 2016) | Удельный вес  2017 | Удельный вес  2016 |
| Внеоборотные активы | 9 550 | 9 867 | -317 | 96,8% | 19,8% | 20,3% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 88 | 841 | -753 | 10,5% | 0,2% | 1,7% |
| Основные средства | 7 213 | 7 254 | -41 | 99,4% | 15,0% | 14,9% |
| Оборотные активы | 38 577 | 38 722 | -144 | 99,6% | 80,2% | 79,7% |
| Запасы и затраты | 29 697 | 28 708 | 988 | 103,4% | 61,7% | 59,1% |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 5 061 | 7 039 | -1 977 | 71,9% | 10,5% | 14,5% |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 3 700 | 2 855 | 0,8 | 129,6% | 7,7% | 5,9% |
| Прочие оборотные активы | 118 | 118 | 0 | 99,6% | 0,2% | 0,2% |
| Баланс | 48 128 | 48 590 | -461 | 99,1% | 100,0% | 100,0% |

Валюта баланса увеличилась в отчетном периоде на 10,7% по сравнению с 2015 годом, но снизилась на 0,9% по сравнению с предыдущим годом, в отчетном периоде валюта баланса составила 48 128 млн. Изменение валюты баланса произошло за счет снижения величины внеоборотных активов. По сравнению с 2016 годом они снизились на 3,2%, по сравнению с 2015 на 38,1%. При этом, доля внеоборотных активов в активах предприятия снизилась до 19,8%, доля оборотных активов увеличилась же до 80,2%. Данное соотношение внеоборотных и оборотных активов является среднерыночным показателем для торговых сетей, так как данным компаниям требуется большой запас ликвидных активов.

Внеоборотные активы снизились за счет снижения долгосрочных финансовых вложений на 90,5% по сравнению с предшествующим годом. Резкое снижение данного показателя связано с выплатой выданных компанией кредитов и переносом части выданных кредитов в краткосрочные финансовые вложения. Также, компания ежегодно начисляет резерв под обесценение финансовых вложений. Основные средства предприятия также снизились на 0,6% (по сравнению с 2016).

Оборотные активы предприятия также имеют тенденцию к снижению. Их величин на 2017 год составила 38 577 млн. руб. Снижение в первую очередь произошло по статье краткосрочной дебиторской задолженности, абсолютное снижение составило 1 977 млн. руб. Данная динамика является положительной, что свидетельствует об ускорении задолженности покупателей и заказчиков, а также прочих дебиторов перед Компанией. Удельный вес дебиторской задолженности в отчетном периоде снизился на 4% и составил 10.5%.

По статье запасы и затраты предприятия произошло увеличение на 988 млн. руб., связанное с увеличением товаров для перепродажи, которые увеличились благодаря расширению сети магазинов компании. Удельный вес запасов в 2017 году увеличился и составил 61,7%, таким образом, можно сказать, что основная доля активов предприятия находится в запасах, что характерно для торговых предприятий.

Денежные средства и краткосрочные финансовые активы компании в отчетном году выросли и составили 3 700 млн. руб. (7,7% от активов). Наличие денежных средств необходимо для расчетов с работниками компании и поставщиками. Их небольшая величина объясняется тем, что Компания не аккумулирует полученные денежные средства, а направляет их для дальнейшего развития компании, т.е. приобретения товаров для перепродажи.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | На начало периода | | На конец периода | | Темп роста |
| Млн. руб. | Удельный вес | Млн. руб. | Удельный вес |
| Собственный капитал | 4 904 | 10,1% | 5 201 | 10,8% | 106,1% |
| в т.ч. Непокрытый убыток | -1 945 | -4,0% | -1 648 | -3,4% | 84,7% |
| Долгосрочные пассивы | 6 572 | 13,5% | 9 420 | 19,6% | 143,3% |
| займы и кредиты | 6 514 | 13,4% | 9 403 | 19,5% | 144,4% |
| прочие долгосрочные пассивы | 58 | 0,1% | 16 | 0,0% | 28,7% |
| Краткосрочные пассивы | 37 112 | 76,4% | 33 506 | 69,6% | 90,3% |
| займы и кредиты | 8 164 | 16,8% | 4 275 | 8,9% | 52,4% |
| кредиторская задолженность | 28 367 | 58,4% | 28 450 | 59,1% | 100,3% |
| прочие краткосрочные пассивы | 580 | 1,2% | 780 | 1,6% | 134,4% |
| Баланс | 48 590 | 100,0% | 48 128 | 100,0% | 99,1% |

Величина собственного капитала компании увеличилась на 6,1% и составила на конец года 4 905 млн. руб. Изменение произошло за счет снижения непокрытого убытка. Общий удельный вес собственного капитала компании на конец год составляет 10,1%, что является среднем значением для отрасли, однако у компании есть непокрытый убыток в размере 1,6 млрд. руб., что является риском для компании, однако компания постоянно уменьшает его величину.

Долгосрочные пассивы компании увеличились на 43,3% за счет выпуска облигаций на Московской бирже. Срок погашения данных облигаций – 2024 год. Выплата купонного дохода по данным облигациям отражена в краткосрочных обязательствах. Увеличение долгосрочных обязательств не является положительной тенденцией, так как она свидетельствует об увеличении обязательств компании, однако, при одновременном сокращении краткосрочных обязательств компании, можно сказать, что компания стала финансировать свою деятельность за счет долгосрочных пассивов.

За счет высокого удельного веса заемных средств компании, высокий риск повышения процентной ставки по кредитам и займам (в связи с увеличением ключевой ставки). Компании рекомендуется снизить удельный вес заемных средств или использовать альтернативные источники финансирования.

**Анализ отчета о Финансовых результатах**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2017  Млн. руб. | 2016  Млн. руб. | Темп роста | Удельный вес  2017 | Удельный вес  2016 |
| Выручка5 | 101 352 | 85 113 | 119,1% | 100,0% | 100,0% |
| Себестоимость продаж | 67 311 | 53 945 | 124,8% | 66,4% | 63,4% |
| **Валовая прибыль (убыток)** | **34 041** | **31 167** | 109,2% | 33,6% | 36,6% |
| Коммерческие расходы | 19 989 | 17 168 | 116,4% | 19,7% | 20,2% |
| Управленческие расходы | 4 230 | 2 826 | 149,7% | 4,2% | 3,3% |
| **Прибыль (убыток) от продаж** | **9 821** | **11 173** | 87,9% | 9,7% | 13,1% |
| Доходы от участия в других организациях | 69 | 8,8 | 777,7% | 0,1% | 0,0% |
| Проценты к получению | 104 | 247 | 42,0% | 0,1% | 0,3% |
| Проценты к уплате | 1 719 | 1 853 | 92,8% | 1,7% | 2,2% |
| Прочие доходы | 333 | 393 | 84,7% | 0,3% | 0,5% |
| Прочие расходы | 2 618 | 2 772 | 94,4% | 2,6% | 3,3% |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | **5 989** | **7 197** | 83,2% | 5,9% | 8,5% |
| Текущий налог на прибыль | 1 377 | 1 800 | 76,5% | 1,4% | 2,1% |
| в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 250 | 398 | 62,9% | 0,2% | 0,5% |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | 41 | 3 | 1109,6% | 0,0% | 0,0% |
| Изменение отложенных налоговых активов | 9 | 32 | 29,8% | 0,0% | 0,0% |
| Прочее | 419 | 335 | 125,0% | 0,4% | 0,4% |
| Чистая прибыль (убыток) | 5 063 | 5 696 | 88,9% | 5,0% | 6,7% |

Выручка компании в отчетном периоде увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 19,1% и составляет 101 352 млн. руб.

Себестоимость продаж также выросло на 24,8% и составила 67 млрд. руб. Доля себестоимости в выручке составляет 66%. Темп роста выручки ниже темпа роста себестоимости, что говорит о неэффективности использовании ресурсов, в связи, с чем валовая прибыль увеличилась на 9,2%.

Коммерческие расходы увеличились на 26,4%, управленческие на 49,7%. Данное увеличение произошло за счет увеличения расходов на аренду помещений, оплату труда сотрудник, на социальные нормы (расходы в связи с открытием новых магазинов).Таким образом, прибыль от продаж снизилась на 12,1% и составила 9 821 млн. руб.. Удельная величина прибыль от продаж в выручке снизилась, что говорит о том, что понесенные расходы выше полученной в отчетном году выручки.

Доходы от участия в других организация, проценты к получению увеличились, однако в совокупности их удельный вес менее 1%, поэтому они не сильно повлияли на величину прибыли до налогообложения.

Проценты к уплате и прочие расходы снизились, что говорит об эффективности проводимых финансовых операций компании. Общая величина прибыли до налогообложения снизилась на 16.8% и составила около 5,99 млрд. руб.

Текущие налоговые обязательства компании сократились за счет снижения постоянные налоговых обязательств (резерв под обесценение фин. вложений и резва по сомнительной дебиторской задолженности) и налогу на прибыль.

Чистая прибыль компании сократилась на 11,1% и составила 5 063 млн. руб. Удельный вес чистой прибыли в выручке за 2017 год составляет 5%.

Таким образом, выручка компании увеличилась за счет увеличения числа торговых точек, однако чистая прибыль упала, что говорит о том, что компания инвестировала средства в открытие новых магазинов, но достаточную отдачу от них он еще не получила.

**Анализ Отчета о движении денежных средств**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2017  Млн. руб. | 2016  Млн. руб. | Темп роста |
| Денежные потоки от текущих операций |  |  |  |
| Поступления – всего | 104 910 | 89 077 | 117,8% |
| в том числе: |  |  |  |
| от продажи продукции, товаров, работ и услуг | 94 443 | 81 737 | 115,5% |
| прочие поступления | 10 467 | 7 339 | 142,6% |
| Платежи – всего | -97 876 | -83 685 | 117,0% |
| в том числе: |  |  |  |
| поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги | -85 942 | -73 068 | 117,6% |
| в связи с оплатой труда работников | -5 368 | -4 763 | 112,7% |
| процентов по долговым обязательствам | -1 657 | -1 857 | 89,3% |
| по налогам и сборам | -1 521 | -1 585 | 95,9% |
| прочие платежи | -3 387 | -2 411 | 140,5% |
| ***Сальдо денежных потоков от текущих операций*** | ***7 033*** | ***5 391*** | 130,5% |
| **Денежный поток от инвестиционной деятельности** |  |  |  |
| Поступления – всего | 1 954 | 4 956 | 39,4% |
| в том числе: |  |  |  |
| от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений) | 32 | 0,7 | 4646,9% |
| от возврата предоставленных займов | 1 853 | 3 813 | 48,6% |
| Дивиденды по фин. вложениям | 69 | 1 142 | 6,0% |
| Платежи – всего | -3 355 | -1 588 | 211,2% |
| в том числе: |  |  |  |
| в связи с приобретением внеоборотных активов | -2 468 | -1 439 | 171,5% |
| на предоставление займов другим лицам | -887 | -126 | 701,5% |
| приобретение акций других компаний | --0,100 | -23 | 0,4% |
| **Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций** | **-1 401** | **3 367** | **- 4 768** |
| Поступления – всего | 39 919 | 26 554 | 150,3% |
| в том числе: |  |  |  |
| получение кредитов и займов | 36 919 | 26 554 | 139,0% |
| размещение биржевых облигаций | 3 000 | 0 | 100,0% |
| Платежи – всего | -44 551 | -34 558 | 128,9% |
| в том числе: |  |  |  |
| погашение заемных средств | -40 966 | -30 275 | 135,3% |
| выплата дивидендов | -3 585 | -4 283 | 83,7% |
| Сальдо денежных потоков от финансовых операций | -4 631 | -8 004 | 57,9% |
| **Сальдо денежных потоков за отчетный период** | **1 000** | **755** | 132,6% |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода** | **2 319** | **1 766** | 131,3% |
| **Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода** | **3 025** | **2 319** | 130,5% |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю | -294 | -202 | 145,6% |

Сальдо денежных потоков от текущих операций увеличилось на 30,5% и составило 7 млрд. руб. Данное увеличение произошло за счет роста поступлений на 17,8%, а также роста платежей по текущей деятельности на 17%, однако, так как величина поступлений больше, то итоговое сальдо увеличилось.

Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности снизилось на 4 768 млн. руб. Причиной такого резкого снижения денежного потока стали снижение поступлений от возврата предоставленных займов и дивидендов по финансовым вложениям и в связи с приобретением внеоборотных активов и предоставление займов.

Сальдо денежных потоков от финансовых потоков отрицательное и составляет 4 631 млн. руб. Отрицательный поток денежных средств сократился, что является положительной тенденцией. Сокращение произошло в результате увеличения поступлений от финансовой деятельности на 50, 3%, однако, платежи по финансовой деятельности также выросли, но не в том же объеме, что и поступления.

Общее сальдо денежных потоков за отчетный период положительное и составляет 1 млрд. руб.

Остаток денежных средств на конец отчетного периода составляет 3 025 млн. руб., данная величина корректируется на величину изменения курса иностранной валюты к рублю, так как предприятие закупает часть продукции у иностранных организаций.