



**Александр Бугаев,**  
профессор, аудитор

## Как читать отчет о прибылях и убытках<sup>1</sup>

Отчет о прибылях и убытках (*income statement or statement of profit and loss*)<sup>2</sup> показывает сумму прибыли и убытков организации за год. Некоторые организации называют такой отчет отчетом о доходах (*earnings report*). В то время как баланс дает основную характеристику организации с точки зрения устойчивости ее положения путем отражения ее финансового состояния на определенную дату, отчет о прибылях и убытках в большей степени, чем баланс, представляет интерес для инвесторов. Это связано, в первую очередь, с тем, что отчет отражает результаты операционной деятельности организации за год. Поэтому отчет о при-

былях и убытках является ценным источником информации для прогнозирования деятельности организации в будущем. Следует заметить, что данные за один год для такой неблагодарной работы по прогнозированию явно недостаточно, поэтому гораздо большее значение имеет анализ отчетов за несколько лет.

В нашем случае такой отчет ОАО «Notebook-маркет» (вымышленное общество, зарегистрированное в Беларуси и занятое разработкой и производством современных ЭВМ типа «ноутбук», отвечающих мировым эталонам качества) представлен за два последних года.

ТАБЛИЦА 1

**ОТЧЕТ**  
**о прибылях и убытках**  
ОАО «Notebook-маркет»  
с 01.01.2007 по 31.12.2007

Отрасль: производство  
Место регистрации: Республика Беларусь, г. Витебск  
Адрес: 210016, г. Витебск, ул. 10-я Линия, 17  
Единица измерения: белорусский рубль

Наименование показателей	Примечание*	2007 г.	2006 г.
Продажи	(1)	12 054 892	3 489 793
Себестоимость продаж		7 264 188	2 113 318
<b>Валовая прибыль</b>		<b>4 790 704</b>	<b>1 376 475</b>
Коммерческие расходы		790 933	307 752
Общие и административные расходы		1 415 237	424 650
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>(2)</b>	<b>2 584 534</b>	<b>644 073</b>
Затраты на финансирование	(3)	74 182	6 360
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>2 510 352</b>	<b>637 713</b>
Налог на прибыль		136 782	56 643
<b>Чистая прибыль</b>		<b>2 373 570</b>	<b>581 070</b>

Справочно

<sup>1</sup> Более подробно эти вопросы рассматриваются в книге А.В. Бугаева «Секреты финансовой отчетности в формате МСФО». — Минск: Регистр, 2008.

<sup>2</sup> В скобках в обязательном порядке будут указываться англоязычные термины.

Продолжение ТАБЛИЦЫ 1

Наименование показателей	Примечание*	2007 г.	2006 г.
Статьи, не включенные в отчет о прибылях и убытках			
Положительная сумма переоценки по выбывшим основным средствам		10 820	
Сумма нераспределенной прибыли, отраженная в бухгалтерском балансе			
Базовая прибыль на акцию	4	15,82	3,87

\*Линейные статьи бухгалтерской отчетности раскрываются в соответствующем примечании.

Поскольку отчет о прибылях и убытках ОАО «Notebook-маркет» вследствие специфики деятельности организации не отражает всех потенциальных информационных возможностей этого от-

чета, то для полноты изложения данного вопроса предлагаем обратиться к аналогичному отчету условной организации ОАО «ТРИМЭ».

ТАБЛИЦА 2

**ОТЧЕТ**  
**о прибылях и убытках**  
ОАО «ТРИМЭ» за 2007 год

Сводный отчет о прибылях и убытках (consolidated income statement)	2007 г.	2006 г.
<b>Выручка от реализации (чистый объем продаж)</b> (net sales)	\$ 11 000	\$ 10 200
Себестоимость продаж и операционные расходы (cost of sales and operation expenses)		
Себестоимость продаж (cost of goods sold)	\$ 8 200	\$ 7 684
Амортизация (depreciation)	\$ 300	\$ 275
Торговые и административные расходы (selling and administrating expenses)	\$ 1 400	\$ 1 325
<b>Операционная прибыль (operating profit)</b>	\$ 1 100	\$ 916
Другие доходы (other income)		
<b>Дивиденды и проценты (dividends and interest)</b>	\$ 50	\$ 27
Всего — доход (total income)	\$ 1 150	\$ 943
<b>Минус:</b> затраты на выплату процентов по облигациям (less interest of bonds)	\$ 135	\$ 135
Прибыль до уплаты корпоративного подоходного налога (income before provision for corporate income tax)	\$ 1 015	\$ 808
Резерв для уплаты корпоративного подоходного налога (provision for corporate income tax)	\$ 480	\$ 365
<b>Годовая чистая прибыль (net profit for year)</b>	<b>\$ 535</b>	\$ 443
<b>Обыкновенные акции в обращении</b> (common shares outstanding)	300	300
<b>Чистый доход на обыкновенную акцию</b> (net earnings per share)	\$ 1,68	\$ 1,38

В отчете о прибылях и убытках сравниваются сумма выручки от реализации товаров и другие виды доходов со всеми затратами (costs) и капиталовложениями (outlays), осуществленными в процессе работы организации. В результате организация за год своей деятельности имеет или чистую прибыль (net profit) (иногда ее называют «чистый доход» — net income), или чистый убыток (net loss). Произведенные затраты обычно состоят из себестоимости ре-

ализованной продукции — операционных затрат (operating costs), накладных расходов (overhead expenses), включая заработную плату персонала (wages and salaries), аренду (rent), затраты по поставкам сырья и материалов (supplies), амортизацию (depreciation), выплату процентов по заемным средствам (interest on money borrowed) и налоги (taxes).

Перейдем теперь непосредственно к анализу отчета о прибылях и убытках.

**Коэффициент прибыльности от операционной деятельности (*operating margin of profit*)**. Несомненно, что, прежде чем выбрать организацию для вложения денег, потенциальный инвестор захочет получить информацию о коэффициенте ее прибыльности от операционной деятельности — *operating margin of profit*<sup>3</sup> и динамике этого показателя за ряд отчетных лет. Сумма продаж — выручка от реализации (*net sales*) ОАО «Notebook-маркет» — составила 12 054 892 руб., а его прибыль от операционной деятельности (*operating profit*) — 2 584 534 руб.

Таким образом, на каждый рубль суммы продаж приходится 21 копейка операционной прибыли:

$$\frac{2\,584\,534 \text{ руб. (прибыль от операционной деятельности)}}{12\,054\,892 \text{ руб. (сумма продаж)}} = 21,4\%$$

Из полученного значения коэффициента прибыльности можно извлечь дополнительную информацию для принятия решения об инвестициях при следующих двух сравнениях.

Во-первых, следует сравнить этот показатель с коэффициентом прибыльности за 2006 год:

$$\frac{644\,073 \text{ руб. (прибыль от операционной деятельности)}}{3\,489\,793 \text{ руб. (сумма продаж)}} = 18,5\%$$

Так как коэффициент прибыльности ОАО «Notebook-маркет» возрос с 18,5 до 21,4%, то общество стало более прибыльной и в то же время расширяющейся организацией (с точки зрения суммы продаж). При этом следует иметь в виду, что изменение коэффициента прибыльности может происходить в результате как повышения или снижения эффективности деятельности, так и изменения контингента клиентов организации.

Во-вторых, нужно сравнить рассматриваемые показатели анализируемого общества с показателями других организаций того же вида (сферы) деятельности. Несомненно, что если коэффициент прибыльности нашей организации ниже, чем у других «родственных» организаций той же отрасли народного хозяйства, то это даже при снижении или росте коэффициента за ряд лет не может внушать оптимизма потенциальному инвестору. И наоборот, если коэффициент прибыльности более высок, то как у администрации, так и у потенциального инвестора есть все основания для оптимизма.

Иногда для полноты картины используется и показатель «*коэффициент операционных затрат*»

(*operating cost ratio*), который дополняет коэффициент прибыльности.

Коэффициент операционных затрат рассчитывается следующим образом:

$$\frac{9\,470\,358 \text{ руб. (операционные расходы)}}{12\,054\,892 \text{ руб. (сумма продаж)}} = 78,6\%$$

Коэффициент прибыльности по чистой прибыли (*net profit ratio*) — еще один показатель для оценки уровня удовлетворительности работы организации за год. Годовая чистая прибыль ОАО «Notebook-маркет» составляет 2 373 570 руб. Поэтому коэффициент прибыльности по чистой прибыли организации определится отношением чистой прибыли (в сумме 2 373 570 руб.) к сумме продаж (12 054 892 руб.), или:

$$\frac{2\,373\,570 \text{ руб. (чистая прибыль)}}{12\,054\,892 \text{ руб. (сумма продаж)}} = 19,7\%$$

В 2006 г. на 3 489 793 руб. суммы продаж приходилось 581 070 руб. чистой прибыли, или:

$$\frac{581\,070 \text{ руб. (чистая прибыль)}}{3\,489\,793 \text{ руб. (сумма продаж)}} = 16,7\%$$

Путем сравнения коэффициентов прибыльности по операционной деятельности и прибыльности по чистой прибыли за ряд лет и с такими же коэффициентами других организаций можно действительно судить об эффективности деятельности ОАО «Notebook-маркет» и иметь общее представление о деятельности организации. При этом все сравнения имеют смысл при анализе показателей в течение продолжительного промежутка времени (лет за десять, как минимум), поскольку только тогда данные сравнения позволяют дать более основательную оценку экономической деятельности организации. Однако для принятия решения о вложении денег в ОАО «Notebook-маркет» необходим анализ дополнительных факторов.

**Показатель покрытия процента (*interest coverage*)**. Обычно облигации для любой организации (как мы это видели у ОАО «ТРИМЭ», но которые отсутствуют у ОАО «Notebook-маркет») являются весомым долгом, хотя срок их погашения наступает через несколько лет. Однако выплаты годового процента по облигациям представляют собой сумму постоянных затрат организации в течение всего срока существования долга. Поэтому один из моментов, на который обращают внимание в ходе анализа бухгалтерской отчетности, — какая возможность организации выплачивать свои

<sup>3</sup> В нашей стране термин «операционная деятельность» переводится и рассматривается как «производственная деятельность».

обязательства по процентам по облигациям. Иными словами, были ли заемные средства использованы таким образом, что полученные доходы окажутся достаточными для выплаты процентов.

Поэтому для ОАО «ТРИМЭ» полученный доход в сумме 1 150 долл. США является средством для уплаты процентов по облигациям. Годовой процент по облигационному займу составляет 135 долл. США. Таким образом, годовые затраты на выплату процентов могут быть покрыты доходами в 8,5 раза:

$$1\,150 \text{ долл. США (всего доход)} / 135 \text{ долл. США (суммы выплат процентов по облигациям)} = 8,5.$$

А это свидетельствует о гарантированности (безопасности) облигационного займа ОАО «ТРИМЭ».

**Показатель покрытия дивидендов по привилегированным акциям (preferred dividend coverage).** Для расчета показателя покрытия дивидендов по привилегированным акциям (которые отсутствуют у ОАО «Notebook-маркет») в качестве базы для расчета используется чистая прибыль, так как корпоративный подоходный налог и проценты по облигациям должны быть уплачены до объявления суммы дивидендов по акциям.

Отметим, что показатель покрытия дивидендов по привилегированным акциям показывает, сколько раз могли бы быть заработаны дивиденды по привилегированным акциям в течение отчетного года. Поскольку в обращении организации находятся 6 привилегированных акций номинальной стоимостью 100 долл. США каждая и по ним выплачиваются 5% дивидендов, то требования по дивидендам привилегированных акций составят 30 долл. США в год. Разделив размер чистой прибыли в 535 долл. США на величину

дивидендов, получим 17,8. Таким образом, требования по дивидендам привилегированных акций были заработаны 17,8 раза, что, согласитесь, не так уж и плохо.

$$\begin{aligned} & 535 \text{ долл. США (чистая прибыль)} / \\ & / 30 \text{ долл. США (дивиденды} \\ & \text{по привилегированным акциям)} = 17,8. \end{aligned}$$

**Доход в расчете на обыкновенную акцию (earnings per common share).** Покупателей обыкновенных акций в большей степени волнует доход в расчете на акцию, чем дивиденды. Это связано с тем, что доход в расчете на акцию (или более правильно — будущий доход на акцию) оказывает влияние на рыночную (биржевую) цену акции. В нашем отчете о прибылях и убытках ОАО «ТРИМЭ» указан чистый доход по обыкновенным акциям (*net earnings per share*) в сумме 1,68 долл. США. Чистый доход по обыкновенным акциям, напомним, рассчитывается как отношение годовой чистой прибыли за вычетом суммы дивидендов по привилегированным акциям к количеству обыкновенных акций в обращении, или:

$$\begin{aligned} & 535 \text{ долл. США (чистая прибыль)} - \\ & - 30 \text{ долл. США (требования по дивидендам} \\ & \text{по привилегированным акциям)} / 300 \text{ шт. (обык-} \\ & \text{новенные акции в обращении)} = 1,68 \text{ долл. США.} \end{aligned}$$

В настоящее время требуется, как указывалось выше, чтобы в отчете о прибылях и убытках отражался доход в расчете на обыкновенную акцию.

Для ОАО «Notebook-маркет» доход в расчете на обыкновенную акцию (базовая прибыль на акцию) составит:

$$\begin{aligned} & 2\,373\,570 \text{ руб. (чистая прибыль)} / 150\,000 \text{ шт.} \\ & \text{(обыкновенные акции в обращении)} = \\ & = 15,82 \text{ руб. (на акцию).} \end{aligned}$$

ТАБЛИЦА 3

Показатель	Сумма
Чистая прибыль за отчетный период	2 373 570
Средневзвешенное количество обыкновенных акций	150 000
Базовая прибыль на акцию	15,82

**Высокий «рычаг» (what about leverage).** Считается, что доход по обыкновенным акциям подвержен существенным колебаниям даже при незначительном изменении дохода организации, если их удельный вес в структуре ценных бумаг, эмитированных организацией, существенно меньше удельного веса облигаций и привилегированных акций. Как известно, доход по обыкновенным акциям выплачивается только после уплаты дохо-

да по облигациям и привилегированным акциям. Поэтому при определенном снижении суммы прибыли организации и вследствие фиксированного размера выплат по облигациям и привилегированным акциям последнее может существенно сказаться на сумме дивидендов по обыкновенным акциям. То есть суммы прибыли может просто не хватить для уплаты дивидендов по обыкновенным акциям.

Такая ситуация представляет собой опасность для акций с так называемым высоким рычагом (*high-leverage stocks*) или соотношением, рассмотренным нами выше. Кроме того, данное положение свидетельствует о слабости организаций, имеющих в структуре их задолженности непропорционально большой размер облигаций или при-

вилегированных акций или тех и других одновременно. Осторожные инвесторы обычно избегают вкладывать деньги в подобные компании, хотя такие организации и привлекают инвесторов, любящих рисковать своим капиталом.

ОАО «ТРИМЭ» не является организацией, имеющей «дефектную» структуру задолженности.

ТАБЛИЦА 4

Всего — доход ( <i>total income</i> )	\$ 1 150	\$ 943
<b>Минус:</b> затраты на выплату процентов по облигациям ( <i>less interest of bonds</i> )	\$ 135	\$ 135
Прибыль до уплаты корпоративного подоходного налога ( <i>income before provision for corporate income tax</i> )	\$ 1 015	\$ 808
Резерв для уплаты корпоративного подоходного налога ( <i>provision for corporate income tax</i> )	\$ 480	\$ 365
Годовая чистая прибыль ( <i>net profit for year</i> )	\$ 535	\$ 443
Обыкновенные акции в обращении ( <i>common shares outstanding</i> )	300	300

Действительно, в 2006 г. общество выплатило 135 долл. США по облигациям, и его чистая прибыль плюс эти расходы составили 578 долл. США. В результате сумма, предназначенная для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям, и сумма нераспределенной прибыли составили 443 долл. США. В 2007 г. чистая прибыль до выплаты процентов по облигациям увеличилась на 92 долл. США (535 долл. США – 443 долл. США), или 17% (92 долл. США / 535 долл. США × 100%). Так как расходы по выплате процентов по облигациям по сравнению с 2006 г. не изменились, то чистый доход после выплаты процентов возрос также на 92 долл. США, что составит 21% от 443 долл. США.

**Первоначальный доход в расчете на акцию (*primary earnings per share*).** Несомненно, самая трудная задача при анализе отчета о прибылях и убытках — определение действительного дохода по обыкновенным акциям.

Для этого воспользуемся термином «*первоначальный доход в расчете на акцию*». Первоначальный доход в расчете на акцию равен отношению годового дохода к сумме числа реализованных обыкновенных акций и их эквиваленту в обороте (*common stock equivalents*).

Эквивалент обыкновенных акций представлен такими ценными бумагами, как конвертабельные привилегированные акции (*convertible preferred stock*), конвертабельные облигации (*convertible bonds*), опционы (*stock options*), варранты — документы, удостоверяющие право купить акции в течение определенного периода (*warrants*), и другие,

дающие право их владельцу обменять или конвертировать (обратить) их в обыкновенные акции. Стоимость таких ценных бумаг в значительной степени определяется стоимостью обыкновенных акций, в которые эти бумаги могут быть обращены.

Конвертабельные привилегированные акции и конвертабельные облигации приносят держателям фиксированный дивиденд, или доход в форме процента, и одновременно дают право на участие в доходе по обыкновенным акциям. Их собственники (владельцы) могут увеличить количество обыкновенных акций путем конверсии или обмена своих ценных бумаг, при этом происходит уменьшение дохода в расчете на обыкновенную акцию.

Рассмотрим, как определяется размер эквивалента обыкновенных акций. Конвертабельные ценные бумаги считаются эквивалентом обыкновенных акций, когда доход по ним, рассчитанный на основе их курсовой цены на момент выпуска в обращение, меньше 2/3 учетной ставки по первоклассным денежным обязательствам — «прайм-рейт» (*prime-rate*). Допустим, у нас находятся в обращении 100 обыкновенных и еще 100 привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные акции один к одному (что, собственно, и составляет эквивалент обыкновенных акций). Пусть годовой доход составляет 500 долл. США. Тогда первоначальный доход в расчете на обыкновенную акцию будет равен:

$$500 \text{ долл. США (годовой доход)} / 200 \text{ шт. (количество акций в обращении)} = 2,5 \text{ долл. США (первоначальный доход на акцию)}$$

Предположим, дивиденд по привилегированным акциям составил 1 долл. США на акцию, тогда доход по обыкновенным акциям равнялся бы 4 долл. США. Для расчета полученного значения необходимо из годового дохода в 500 долл. США вычесть 100 долл. США для выплаты дивидендов по привилегированным акциям и оставшуюся сумму в 400 долл. США разделить на 100 обыкновенных акций:

$$\frac{400 \text{ долл. США (оставшийся доход по обыкновенным акциям)}}{100 \text{ шт. (количество обыкновенных акций в обращении)}} = 4 \text{ долл. США (доход на акцию).}$$

**Полностью сниженный доход в расчете на акцию (*fully diluted earnings per share*).** При расчете первоначального дохода в расчете на акцию учитываются как обыкновенные акции, так и эквивалент обыкновенных акций. Цель определения полностью сниженного дохода в расчете на акцию состоит в отражении снижения дохода в случае выпуска всего контингента обыкновенных акций в начале года.

Показатель равен отношению годового дохода

к сумме обыкновенных акций, эквивалента обыкновенных акций и всех других конвертабельных ценных бумаг (даже тех, которые по объективным причинам не считаются эквивалентом обыкновенных акций).

Рассчитаем значение показателя. Итак, у нас в обращении находятся 100 конвертабельных привилегированных и 100 обыкновенных акций. Предположим, у нас есть также конвертабельные облигации в количестве 100 шт. и общей номинальной стоимостью 10 000 долл. США. При этом облигации могут быть превращены в обыкновенные акции в отношении 20 обыкновенных акций на 1 облигацию стоимостью 100 долл. США. Таким образом, если бы мы конвертировали 100 облигаций, то получили бы еще 2 000 акций. Тогда общая сумма акций составила бы 2 200 шт. Осуществив конверсию, мы тем самым освобождаемся от выплаты 6% дохода по ним, что позволяет увеличить наш годовой доход на 600 долл. США. В результате наши окончательные расчеты будут выглядеть следующим образом:

ТАБЛИЦА 5

Годовой доход ( <i>earnings per year</i> )	\$ 500
Проценты по облигациям ( <i>interest on bonds</i> )	\$ 60
<b>Минус:</b> подоходный налог, подлежащий вычету ( <i>less the income tax applicable to deduction</i> )	\$ 300
Полученный доход ( <i>adjusted earnings</i> )	\$ 800

Таким образом, полностью сниженный доход на акцию определится как:

$$\frac{800 \text{ долл. США (полученный доход)}}{2\,200 \text{ шт. (количество акций в обращении)}} = 0,36 \text{ долл. США (полностью сниженный доход на акцию).}$$

Подчеркнем, что необходимо отдавать себе отчет в том, какой доход на акцию отражен по балансу. В нашем случае доход в 500 долл. США может иметь разные значения по отношению к обыкновенным акциям:

ТАБЛИЦА 6

До конвертирования ( <i>before allowing for conversion</i> )	\$ 4
Первоначальный доход ( <i>primary earnings</i> )	\$ 2,5
Полностью сниженный доход ( <i>fully diluted earnings</i> )	\$ 0,36

**Отношение курса акций к доходу (*price-earnings ratio*).** Курс акций, равно как и доход по обыкновенным акциям, зависит от многих факторов. Одним из таких факторов является соотношение курса акций и дохода по ним. Оно равно отношению курса к доходу и вычисляется следующим образом: если акция продается по цене 20 долл. США и приносит доход в 2 долл. США, то отношение составит 10 к 1, или просто 10.

В нашем примере у ОАО «ТРИМЭ» доход на акцию равен 1,68 долл. США (акции ОАО «Notebook-market» на бирже не обращаются).

Если бы акции ОАО «ТРИМЭ» продавались по курсу 20 долл. США, тогда отношение курса к доходу составило бы 11,9:

$$\frac{20 \text{ долл. США (курс акции)}}{1,68 \text{ долл. США (доход на акцию)}} = 11,9.$$

В нашем примере акции ОАО «ТРИМЭ» продаются в 11,9 раз дороже по сравнению с доходом по ним.

Рассчитанный показатель является основой при анализе доходности акций за ряд лет и при сравнении обыкновенных акций ОАО «ТРИМЭ» с аналогичными акциями других организаций.

Цена с НДС —  
64 900 руб.

## Секреты финансовой отчетности в формате МСФО: научно-практическое издание

А. В. Бугаев



Эта книга — одно из первых и уникальных отечественных изданий, посвященных применению международных стандартов финансовой отчетности в коммерческих организациях. Основной акцент сделан на те стандарты, которые наиболее применимы в промышленных организациях (МСФО-МСБУ 1, МСФО-МСБУ 2, МСФО-МСБУ 7, МСФО-МСБУ 8, МСФО-МСБУ 12, МСФО-МСБУ 16, МСФО-МСБУ 18, МСФО-МСБУ 32, МСФО-МСБУ 38 и т.д.).

Предлагаемая книга ориентирована на специалистов, которые стремятся овладеть навыками применения МСФО в белорусских условиях, и базируется на солидном опыте практической работы автора в данной области, проведении многочисленных тренингов и семинаров для профессионалов.

Для экономистов, финансовых руководителей и бухгалтеров, специалистов в области отчетности.

Заказать книгу или получить консультацию можно по тел.: 290-16-42, 233-42-25

БЕЛПОЧТА  
АГЕНТСТВО  
РЕКЛАМЫ

БЕЛ ГАЗЕТА ПРИШЛА

ПОДПИШИСЬ  
НА "БЕЛГАЗЕТУ"

НАЧАЛАСЬ ПОДПИСКА  
НА II ПОЛУГОДИЕ 2008г.



Подписаться  
можно в любом почтовом отделении  
Республики Беларусь

Подписная цена на II полугодие 2008г.:  
индивидуальная подписка (индекс 63226) - 34 020 руб.  
ведомственная подписка (индекс 632262) - 48 162 руб.

Оформить подписку можно также по **ИНТЕРНЕТУ** на сайте **www.belpost.by**

\* подробности см. на стр. 49 подписного каталога «Белпочты» на II полугодие 2008г.