

## ИСТОРИЯ И ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ВКМ HOLDING (БЕЛКОММУНМАШ)

Лазарчик Е., Галенда С.  
научный руководитель – к.ф.-м.н., доцент Щукин М.В.

Открытое акционерное общество «Управляющая компания холдинга «Белкоммунмаш» (ОАО «УКХ «БКМ») — белорусский производитель общественного электротранспорта. Коммерческое название — ВКМ Holding. Предприятие образовано 1 июня 1973 года в Минске как Минский ремонтный трамвайно-троллейбусный завод.

### История

Предприятие организовано на базе ремонтного трамвайно-троллейбусного завода ПО «Белкоммунмаш» Министерства коммунального хозяйства БССР, основанного в 1973 году.

Началась модернизация троллейбусов ЗиУ (модели 100, 101, 101ПС, 101М), а также работа над собственной моделью троллейбуса. Первым таким троллейбусом в 1996 году стала модель 201. Постепенно появлялись и другие модели 213, 221, 321 и 333. С 2000 года началось производство трамвайных вагонов: АКСМ-1М, АКСМ-60102. С 2016 года началось производство электробусов. Сегодня предприятие является ведущим промышленным предприятием Беларуси в области производства и капитального ремонта подвижного состава городского электрического транспорта. Техника производства ВКМ Holding отлично зарекомендовала себя в Республике Беларусь и более чем в сорока городах России, Украины, Казахстана, Киргизии, Молдавии, Латвии, Сербии, Монголии, Колумбии, Аргентины, Грузии, Швейцарии, Англии, Испании. С 2022 года предприятие находится в санкционных списках ЕС.

### Продукция

#### Трамваи

- АКСМ-845 — трёхсекционные низкопольные. Являются продолжением модели 843.
- 62103 — низкопольный.
- 802 — низкопольный.

В июле 2008 года был выпущен первый экземпляр бесшумного и скоростного трамвая, соответствующего современным европейским аналогам, разработанный по техническому заданию Москвы.

Всего на конец 2012 года предприятием было произведено 225 трамваев.

В декабре 2014 года был выпущен первый трамвай модели 802..

#### Электробусы

- Электробус модели E321
- Электробус модели E433 «Vitovt Max Electro»

- Электробус модели E420 «Vitovt Electro»<sup>[6]</sup>
- Электробус модели E490

В 2016 году на заводе ОАО «УКХ «БКМ» был произведён первый действующий образец электробуса модели E433 «Vitovt Max Electro» с экспресс-зарядкой на конечных остановочных пунктах маршрута. ВКМ Holding стал первым производителем электротранспорта в странах СНГ, запустившим электробусы с суперконденсаторами в серийное производство.

Осенью 2019 года в рамках выставки на Форуме регионов Беларуси и Украины был представлен электробус модели E321 «European edition» в обновлённом дизайне и в новом светло-зелёном цвете для стран Европы.

В 2019 году ОАО «УКХ «БКМ» выиграл тендер на поставку в 2020 году в город Батуми электробусов модели E490 на базе суперконденсаторов. Данный проект финансируется за счёт средств Европейского банка реконструкции и развития.

#### Троллейбусы

- Модель 321 — низкопольный троллейбус третьего поколения
- Модель 331 — низкопольный трёхосный троллейбус особо большой вместимости третьего поколения (проект)
- Модель 333 — сочленённый трёхосный низкопольный троллейбус третьего поколения
- Модель 42003 — низкопольный троллейбус четвёртого поколения
- Модель 43303 — сочленённый трёхосный низкопольный троллейбус четвёртого поколения

В 2002 году в Москву был поставлен первый троллейбус БКМ 20101 (КР МТрЗ) завод.ном. 58 (7845), эксплуатировавшийся в 7-й ТП. В декабре 2007 на предприятии был выпущен 1500-й троллейбус. Им оказался троллейбус модели 321, отличающийся новой светотехникой, который поступил в 5-й троллейбусный парк города Минска под номером 5401.

В феврале 2012 на предприятии был выпущен 3000-й троллейбус — АКСМ-321, который отправился в Москву. К февралю 2012 на экспорт поставлено до 1000 троллейбусов.

#### Отчетность

Мы провели исследование финансовых показателей данной компании основываясь на принципах стоимостного инвестирования известного экономиста Бенджамина Грэхэма [1]

##### 1.Рентабельность

Если судить по коэффициенту “Чистая прибыль/бухгалтерская стоимость акции” компания является не рентабельной, так как хоть средний коэффициент за последние 5 лет и является положительным, однако не наблюдается роста этого значения.

Мы можем увидеть прибыль в 2017,2019,2020 годах, а убытки наблюдаются в 2015,2016,2018,2021 годах. Это говорит о скачущей чистой прибыли, что не есть хорошо.

Для анализа относительной силы или слабости производственных компаний обычно используется показатель рентабельности продаж — "чистая прибыль / объем продаж". В данном случае результаты снова неудовлетворительные для компании.

## **2.Стабильность**

Этот показатель измеряется на основании максимального отклонения значения EPS в течение любого года из последних 10 от его среднего значения за три предыдущих года. Отсутствие отклонение свидетельствует о 100%-ной стабильности. В рассматриваемой компании изучив эти значения мы можем сделать вывод что она является нестабильной.

## **3.Рост прибыли**

Финансовое состояние компании является нестабильным и так же не демонстрирует положительных значений роста прибыли. С 2016 на 2017, с 2018 на 2019 года мы можем увидеть рост прибыли, в некоторых годах мы можем увидеть положительную прибыль, но если сравнить с предыдущим годом там может быть прибыль больше, это нам говорит что рост отрицательный, хоть и прибыль положительная.

## **4.Финансовое состояние**

Компания находится в плохом финансовом состоянии, о чем свидетельствует низкое значение коэффициента "текущие активы/текущие обязательства", которое при нормальном уровне должно быть равно минимум 2.

## **5.Дивиденды**

Большое значение для вынесения результата имеют дивиденды. «Управляющая компания холдинга «Белкоммунмаш» имеет плохую историю непрерывной выплаты дивидендов.

Мы можем заметить что в года когда была отрицательная прибыль (убытки) выплачивались дивиденды. Значит, дивиденды выплачивались за счёт обязательств, что не есть хорошо.

## **Вывод:**

В данном отчёте мы использовали книгу Бенджамина Грэхэма "Разумный инвестор", в данной книге в 13 главе рассматриваются несколько компаний и сравниваются по разным показателям. В нашем отчёте мы используя отчеты, размещённые на сайте ВКМ Holding [2] по тем же показателям рассматривали компанию. Можно сделать вывод что компанию не стоит рассматривать как компанию для вложения своего капитала.

Бенджамин Грэм (Грэхем); 8 мая 1894, Лондон — 21 сентября 1976, Экс-ан-Прованс Франция) — американский экономист и профессиональный инвестор. Его часто называют отцом стоимостного инвестирования (англ. value investing).

Он рекомендовал инвесторам концентрировать свои усилия на анализе финансового состояния компаний. Когда акции компании продаются на

рынке по ценам ниже их внутренней стоимости, существует, так называемая, маржа безопасности (англ. margin of safety), что делает их привлекательными для инвестиции.

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
количество акций	11943807	11943807	11943807	11943807	11943807	11943807	11943807
объем продаж	122097	114983	102327	57969	52458	20946	30795
чистая прибыль(тыс. руб.)	-8455	655	5537	-5193	440	-6647	-3111
прибыль на акцию(руб.)	-0,707898244	0,054840136	0,463587531	-0,434785994	0,036839175	-0,556522723	-0,260469715
средняя прибыль на акцию(руб.)	-0,707898244	0,518427667		-0,397946819		-0,816992438	
текущие дивиденды на акцию(руб.)	0,047	0,08738	0	0,012	0	0	0
чистая прибыль/объем продаж	-0,069248221	0,005696494	0,054110841	-0,089582363	0,008387663	-0,317339826	-0,101022893
темп роста прибыли на акцию за предыдущий год	Уменьшился с положительного значения до убытка	Уменьшился с положительного значения до убытка	Увеличился с убытка до прибыли	Уменьшился с положительного значения до убытка	Увеличился с убытка до прибыли	Увеличился убыток	
Обеспеченность акции имуществом общества	0,16	0,28	0,05	-0,28	0,26	0,13	0
Краткосрочные обязательства (тыс. руб.)	122 256	142 604	75 872	95 884	32 140	46 202	24 804
Долгосрочные обязательства(тыс. руб.)	15 930	20 013	17 850	7 779	26 708	10 445	8 396
<b>Итого по обязательствам</b>	<b>138 186</b>	<b>162 617</b>	<b>93 722</b>	<b>103 663</b>	<b>58 848</b>	<b>56 647</b>	<b>33 200</b>
Краткосрочные активы(тыс. руб.)	84 676	103 677	60 345	71 399	35 175	36 984	19 082
Долгосрочные активы(тыс. руб.)	51 639	62 282	34 021	28 867	25 966	21 252	20 824
<b>Итого по активам(тыс. руб.)</b>	<b>136 315</b>	<b>165 959</b>	<b>94 366</b>	<b>100 266</b>	<b>61 141</b>	<b>58 236</b>	<b>39 906</b>
Текущие активы/ обязательства	0,986460278	1,020551357	1,006871386	0,967230352	1,038964791	1,028050912	1,201987952

Грэм писал, что инвестиция наиболее разумна, когда она наиболее похожа на деловое предприятие. Об этих словах Уоррен Баффет говорит как о наиболее важных, когда-либо написанных об инвестировании. Грэм говорит, что значение имеет лишь корректно проведенный анализ, основанный на достоверных фактах, а согласие или несогласие других инвесторов вторично.

#### Литература:

1. “Разумный инвестор”, автор - Бенджамин Грэхэм, год издания – 1949, 820 стр.
2. АКЦИОНЕРАМ ВКМ HOLDING (Режим доступа от 15 апреля 2022г)  
 Акционерам (holdingbkm.com)  
 - SBKMPrn04922041313390 (holdingbkm.com)  
 - Raskrytie-informatsii-krupnaya-sdelka-10.02.2021.pdf (holdingbkm.com)  
 -ПУБЛИКАЦИЯ ГОДОВОЙ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ (holdingbkm.com)  
 -Godovoj-otchet-Upravlyayushhaya-kompaniya-holdinga-Belkommunmash-2016g.pdf