ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ КВАЛИФИКАЦИЯ НАФД

Июнь 2026 года
Задания к экзамену
Э.1 Финансовая отчетность и анализ

Часть А:

Задача 1

Вы занимаете должность финансового контролёра в торгово-промышленном холдинге АО «ПромТех». Для **торгового направления деятельности** холдинга отчётный 2025 год выдался непростым: из-за глобального срыва логистических цепочек компания столкнулась с повышенными рисками несоблюдения сроков поставок своим клиентам, что грозило судебными исками. Чтобы защитить торговое направление бизнеса, руководство приняло решение отказаться от классической купли-продажи оборудования и перейти на новую схему работы.

По новой схеме АО «ПромТех» больше не выкупает оборудование у поставщиков, а выступает посредником, помогая российским заказчикам приобретать оборудование напрямую у зарубежных фабрик. Это перекладывает риски владения, транспортировки и валютных курсовых колебаний на конечного покупателя. Юристы долго разрабатывали новые трёхсторонние контракты, и первая крупная поставка по новой схеме была впервые успешно завершена 29/12/2025.

Производственное направление деятельности компании по изготовлению оборудования под заказ сохраняется в прежнем виде.

Сейчас вы формируете финансовую отчётность холдинга за 2025 год и должны определить влияние на отчётность нескольких операций. В своём анализе вам следует полностью игнорировать налоговые последствия.

Вопрос 1

По первому трёхстороннему контракту, завершённому 29/12/2025, АО «ПромТех» выступило связующим звеном между российским заказчиком и зарубежным заводом-изготовителем на следующих условиях:

- Спецификация и цена оборудования (100 млн рублей) утверждались напрямую между заказчиком и заводом-изготовителем;
- АО «ПромТех» принимало на свой расчётный счёт общую сумму контракта с учётом своего вознаграждения (100 + 15 млн рублей) и несло ответственность за организацию таможенного оформления в порту РФ и оплату стоимости оборудования поставщику;
- Право собственности на оборудование переходило от завода напрямую к российскому заказчику в момент погрузки на судно;
- АО «ПромТех» не имело права перенаправить данный груз другому покупателю или использовать его в собственных целях;
- Сделка была полностью номинирована в российских рублях.

На основании приведённой выше информации определите, какие показатели выручки и себестоимости продаж холдинг АО «ПромТех» должен признать в своём отчёте о прибылях и убытках за 2025 год по данной сделке:

Выручка [15 млн рублей / 115 млн рублей / 100 млн рублей / 0 рублей]

Себестоимость продаж составит [0 рублей / 100 млн рублей / 85 млн рублей / 15 млн рублей]

(2 балла)

Вопрос 2

Переход на трёхсторонние договоры затрагивает существенную часть деятельности компании, и финансовой службе необходимо классифицировать это управленческое решение для раскрытия информации.

Оцените истинность следующих утверждений о характере этого изменения:

Переход на новую схему торговли по трёхсторонним договорам является добровольным изменением учётной политики в отношении торговых операций, что требует обязательного ретроспективного пересчёта показателей прошлых периодов – [верно / неверно].

Переход на новую схему торговли по трёхсторонним договорам обусловлен внешними экономическими факторами, поэтому должен классифицироваться как изменение бухгалтерских оценок текущего периода и применяться перспективно – [верно / неверно].

(2 балла)

Вопрос 3

В рамках производственного направления в декабре 2025 года АО «ПромТех» подписало контракт на изготовление сложного оборудования по фиксированной цене 50 млн рублей. Контроль над оборудованием переходит к заказчику одномоментно после завершения всех пусконаладочных работ в 2026 году. Изначально на этапе тендера «ПромТех» оценивала полные затраты на выполнение этого заказа в 43 млн рублей. Однако из-за случившихся в конце декабря логистических и валютных шоков и удорожания комплектующих плановый бюджет будущих неизбежных затрат на выполнение этого заказа вырос до 65 млн рублей. Юридический штраф за досрочное одностороннее расторжение данного контракта составляет 10 млн рублей. По состоянию на 31/12/2025 компания ещё не приступала к производству (фактические понесённые затраты равны нулю), и по стратегическим соображениям руководство не планирует разрывать этот контракт.

Какую сумму оценочного обязательства в отношении этого контракта компания должна признать в отчётности на 31/12/2025?

A. 5 млн рублей
B. 10 млн рублей
C. 15 млн рублей
D. 0 рублей

(2 балла)

Вопрос 4

01/01/2025 года АО «ПромТех» начало производство сложной технологической установки под индивидуальный заказ клиента. Весь цикл изготовления и пусконаладки установки занял ровно 12 месяцев, и к 31/12/2025 года она перешла из раздела незавершённого производства в категорию запасов готовой продукции на складе. В течение года средняя сумма незавершённых затрат на её производство составляла 50 млн рублей.

Финансирование проекта велось из общих нецелевых заимствований компании в размере 200 млн рублей под 12% годовых. Временно свободные средства этого кредита компания размещала на краткосрочных депозитах, получив за 2025 год 2 млн рублей процентного дохода.

Какую общую сумму начисленных процентов компания должна капитализировать в составе первоначальной стоимости данной установки на 31/12/2025?

A. 0 рублей
B. 4 млн рублей
C. 6 млн рублей
D. 24 млн рублей

(2 балла)

Вопрос 5

На 31/12/2025 года в отчёте о финансовом положении АО «ПромТех» числится единственный в своём роде существенный 100%-й аванс, ранее перечисленный индийскому производителю в индийских рупиях под будущую поставку оборудования.

20/02/2026 года (до даты подписания финансовой отчётности холдинга к выпуску) на валютном рынке произошёл резкий скачок курса рупии к российскому рублю на 30%.

Каким образом данное изменение валютного курса должно быть отражено в финансовой отчётности компании за 2025 год?

A. показатели 2025 года не корректируются, информация о влиянии курса на аванс подлежит раскрытию в примечаниях
B. аванс на 31/12/2025 пересчитывается с признанием курсовой разницы в составе чистой прибыли
C. аванс на 31/12/2025 пересчитывается с признанием курсовой разницы в прочем совокупном доходе
D. показатели 2025 года не корректируются и событие полностью игнорируется в финансовой отчётности

(2 балла)

Задача 2

АО «Неожиданная удача» является крупным производителем кабельно-проводниковой продукции и активно работает на международных рынках. Сейчас середина 2026 года, и в конце года компания ожидает получить от заказчика крупную оплату в размере 500 млн рублей. Эти денежные средства в полном объёме понадобятся компании через 2 года для финансирования строительства нового завода, рядом с которым через 2 года планируется запуск новой железной дороги.

Вы как финансовый директор изучаете альтернативные варианты временного инвестирования этих свободных 500 млн рублей, чтобы оценить их будущее влияние на структуру доходов и финансовый результат в отчётности. Налоговые последствия всех вариантов следует игнорировать. Функциональная валюта компании – российский рубль.

Вопрос 1

Один из вариантов инвестирования – разместить свободные средства на депозитах в банках сроком на 2 года. Казначейство предлагает два варианта депозитов: (1) классический безотзывный депозит в китайских юанях и (2) рублёвый депозит, процентная ставка по которому напрямую привязана к динамике рыночных цен на электротехническую медь на международной товарной бирже.

Оцените истинность следующих независимых утверждений о классификации таких депозитов для их отражения в отчётности по правилам МСФО (IFRS) 9:

Договорные условия классического депозита в иностранной валюте полностью соответствуют критерию «исключительно платежей в счёт основной суммы долга и процентов» (SPPI), что позволяет компании учитывать этот актив по амортизированной стоимости – [верно / неверно].

Привязка процентной доходности депозита к динамике биржевых цен на медь нарушает критерий «исключительно платежей в счёт основной суммы долга и процентов» (SPPI), что запрещает компании учёт этого актива по амортизированной стоимости – [верно / неверно]

(2 балла)

Вопрос 2

В качестве второго варианта инвестирования компания рассматривает покупку портфеля ликвидных корпоративных купонных облигаций. Для обеспечения максимального дохода казначейство планирует активно управлять этим портфелем и при необходимости продавать входящие в него облигации на бирже в любое время для фиксации положительных колебаний справедливой стоимости. При организации этой сделки компания сразу понесёт прямые затраты (комиссии брокеров и биржи).

Сформулируйте экспертный вывод о том, как первоначальное признание и последующее отражение описанного портфеля корпоративных облигаций при реализации этой стратегии повлияет на финансовую отчётность компании:

Комиссии брокеров и биржи в момент их возникновения должны [быть списаны в расходы периода / капитализироваться в первоначальную стоимость облигаций]. Инвестиционный доход по данному портфелю будет формироваться на основе колебаний рыночной цены облигаций, которые будут отражаться строго в составе [чистой прибыли или убытка / прочего совокупного дохода] отчётного периода.

(2 балла)

Вопрос 3

В качестве третьего варианта инвестирования компания может 1/01/2027 вложить всю сумму 500 млн рублей в долгосрочные государственные облигации субъекта РФ с номинальной купонной ставкой 10% годовых и выплатой купона (в размере 50 млн рублей) 31 декабря каждого года. Прямые затраты на приобретение облигаций (комиссии брокеров и биржи) составят 6 млн рублей. Эффективная ставка процента по данным облигациям с учётом

комиссии определена на уровне 9% годовых. Облигации планируется продать через 2 года после покупки, до истечения срока погашения.

Чему равна сумма, которую компания признает в прочем совокупном доходе в отношении данных облигаций на 31/12/2027, если предположить, что рыночная стоимость этих облигаций на 31/12/2027 составит 530 млн рублей?

A. 28,5 млн рублей
B. 41,5 млн рублей
C. 45,5 млн рублей
D. 35,0 млн рублей

(2 балла)

Вопрос 4

Поскольку для отгрузки готовой продукции компания использует деревянные кабельные барабаны, цены на которые на рынке стабильно растут, в качестве четвёртого варианта инвестирования рассматривается сценарий оптовой закупки этой тары на склад на сумму 50 млн рублей 01/01/2027 года. Данный стратегический запас формируется заранее: эти барабаны понадобятся для упаковки кабеля с 2028 года, после запуска нового завода. Прямые комиссионные расходы логистического брокера на организацию и таможенное оформление этой масштабной поставки составят 500 000 рублей. Ожидается, что к 31/12/2027 года рыночная стоимость этой партии барабанов вырастет до 58 млн рублей, а затраты на оплату услуг брокера в случае её вынужденной перепродажи на рынке составят 1 млн рублей.

Какой доход от этой операции компания признает в отчёте о прибылях и убытках за 2027 год?

A. 0 рублей
B. 6,5 млн рублей
C. 7 млн рублей
D. 7,5 млн рублей

(2 балла)

Вопрос 5

В рамках проработки описанного выше сценария оптовой закупки кабельных барабанов компания оценивает структуру дополнительных операционных затрат. Сверх стоимости самой тары, компании предстоит понести затраты на первичную антисептическую обработку и влагозащитную пропитку древесины барабанов перед их размещением на складе, а также нужно будет нести дополнительные ежемесячные расходы на оплату охраны складской площадки и страхование запасов тары от рисков пожара. Ответ на этот вопрос не должен повлиять на ваш ответ на вопрос 4 выше.

Сформулируйте экспертный вывод о правилах формирования первоначальной стоимости запасов барабанов в соответствии с требованиями МСФО:

Затраты на первичную антисептическую обработку и влагозащитную пропитку древесины перед размещением барабанов на складе должны [капитализироваться в себестоимость запасов / списываться в расходы текущего периода]. Расходы на охрану складской площадки

и страхование запасов тары должны [списываться в расходы текущего периода / капитализироваться в себестоимость запасов].

(2 балла)

Задача 3

Вы занимаете должность директора по корпоративным финансам в ПАО «Прогресс-Капитал». Совет директоров компании рассматривает возможность привлечения крупного синдицированного кредита в нескольких банках для финансирования новой инвестиционной программы. Чтобы оценить реальный уровень долговой нагрузки и рассчитать прогнозные банковские ковенанты, вам поручено провести экспертизу структуры капитала в годовой отчётности за закончившийся 2025 год. В частности, вам необходимо проверить, насколько правильно некоторые операции отражены в собственном капитале и обязательствах. Налоговые последствия учитываются только в тех операциях, где налоги прямо указаны в условии.

Вопрос 1

01/07/2025 ПАО «Прогресс-Капитал» привлекло 600 млн рублей путём выпуска нового типа привилегированных акций. Согласно зарегистрированным условиям эмиссии, компания обязана полностью выкупить эти акции у держателей по номиналу через 3 года, а также выплачивать по ним гарантированные фиксированные дивиденды в размере 60 млн рублей ежегодно (30 июня каждого года, начиная с 2026). В предварительной версии отчётности на 31/12/2025 вся сумма в 600 млн рублей включена в состав уставного капитала. Никаких других операций отражено не было.

Каким образом следует скорректировать следующие статьи обязательств и собственного капитала в предварительной отчётности ПАО «Прогресс-Капитал», чтобы верно отразить экономическую сущность данных привилегированных акций?

Уставный капитал – [не корректировать/уменьшить на 600 млн рублей]

Нераспределённая прибыль – [не корректировать/уменьшить на 60 млн рублей/уменьшить на 30 млн рублей]

Долгосрочные обязательства – [не корректировать/увеличить на 600 млн рублей/увеличить на 630 млн рублей]

Краткосрочные обязательства – [не корректировать/увеличить на 600 млн рублей/увеличить на 30 млн рублей/увеличить на 60 млн рублей]

(2 балла)

Вопрос 2

01/01/2025 компания заключила долгосрочный договор аренды производственного комплекса, по которому в черновике отчёта о финансовом положении было признано обязательство по аренде в размере 50 млн рублей. Условия договора предусматривают ежегодные фиксированные платежи в размере 15 млн рублей, перечисляемые в режиме постоплаты (31 декабря каждого года). Ставка дисконтирования, заложенная в договор, составляет 10%

годовых. В представленном вам черновике баланса на 31/12/2025 обязательство по аренде отражено в составе долгосрочных обязательств единой неразделённой строкой в размере 40 млн рублей.

Чему равны суммы долгосрочной и краткосрочной частей данного обязательства по аренде, которые должны быть представлены в отчёте о финансовом положении ПАО «Прогресс-Капитал» на 31/12/2025?

Долгосрочное обязательство по аренде составит [29 / 40 / 30 / 25] млн рублей.

Краткосрочное обязательство по аренде составит [11 / 15 / 10 / 4] млн рублей.

(2 балла)

Вопрос 3

На 31/12/2025 в отчётности компании числилась технологическая лицензия балансовой стоимостью 20 млн рублей, которая была обоснованно включена в состав нематериальных активов. Оставшийся срок полезного использования лицензии составляет всего один год (до конца 2026 года). Согласно налоговому законодательству, вся покупная стоимость лицензии в полном объёме была единовременно принята к налоговому вычету в день покупки несколько лет назад. Таким образом, налоговая база лицензии на 31/12/2025 равна нулю. Ставка налога на прибыль составляет 25%. Из-за сбоя в учётной системе отложенные налоги по данной сделке в предварительной отчётности не отражены.

Каким образом необходимо скорректировать показатели собственного капитала и обязательств в предварительном отчёте о финансовом положении ПАО «Прогресс-Капитал» на 31/12/2025, чтобы корректно отразить возникшее отложенное налоговое обязательство?

Нераспределённая прибыль – [не корректировать / уменьшить на 5 млн рублей / уменьшить на 20 млн рублей / уменьшить на 1,25 млн рублей]

Долгосрочные обязательства – [не корректировать / увеличить на 5 млн рублей / увеличить на 20 млн рублей / увеличить на 1,25 млн рублей]

Краткосрочные обязательства – [не корректировать / увеличить на 5 млн рублей / увеличить на 1,25 млн рублей]

(2 балла)

Вопрос 4

31/12/2025 в рамках оптимизации занимаемой недвижимости компания приняла правомерное решение о переводе здания инженерного центра из состава основных средств (учитываемых по модели переоценки) в категорию внеоборотных активов, предназначенных для продажи. На дату реклассификации балансовая стоимость здания составляла 300 млн рублей, а в составе прочих компонентов капитала числился исторический резерв его прошлых дооценок в размере 60 млн рублей.

Справедливая стоимость здания на 31/12/2025 была определена оценщиком в 400 млн рублей, а предполагаемые затраты на продажу оценивались в 10 млн рублей. Данная операция реклассификации ещё не была отражена в представленной вам предварительной отчётности.

Сформулируйте экспертный вывод о том, как правильное отражение этой операции отразится на показателях собственного капитала компании на 31/12/2025:

Прочие компоненты капитала – [увеличатся на 100 млн рублей / увеличатся на 90 млн рублей / увеличатся на 160 млн рублей / не изменятся]

Нераспределённая прибыль – [уменьшится на 10 млн рублей / увеличится на 150 млн рублей / увеличится на 160 млн рублей / не изменится]

(2 балла)

Вопрос 5

У ПАО «Прогресс-Капитал» в одном коммерческом банке открыты два расчётных счёта. На 31/12/2025 остаток на первом счёте составлял плюс 100 млн рублей. На эту же дату по второму счёту был допущен краткосрочный овердрафт в размере минус 80 млн рублей. Овердрафт подлежит погашению по первому требованию банка и является неотъемлемой частью ежедневного управления денежными средствами компании.

Бухгалтер произвёл в балансе взаимозачёт этих сумм: в краткосрочных обязательствах отразил ноль, а в краткосрочных активах – плюс 20 млн рублей.

Оцените истинность следующих независимых утверждений о правилах отражения данных остатков по счетам в годовой финансовой отчётности компании за 2025 год:

Краткосрочные обязательства компании в балансе занижены на сумму 80 млн рублей – [верно / неверно]

В отчёте о движении денежных средств за 2025 год сумма денежных средств и их эквивалентов на конец года будет включать чистую сумму 20 млн рублей – [верно / неверно]

(2 балла)

Задача 4

Вы занимаете должность директора по корпоративным финансам в ПАО «Группа Магистраль» и в данный момент готовите консолидированный отчёт о движении денежных средств косвенным методом.

31/12/2025 года группа продала стороннему инвестору все 100% принадлежавших ей акций дочерней компании ПАО «Спутник» за 250 млн рублей, которые много лет назад приобрела за 140 млн рублей. Ниже приведены минимально необходимые выдержки из форм отчётности группы и выбывшей дочерней компании, на основе которых вам поручено принять некоторые решения в отношении презентации денежных потоков:

Выдержки из консолидированного отчёта о финансовом положении группы

	на 31/12/2024	**на 31/12/2025**
	млн рублей	млн рублей
Инвестиции в совместные предприятия	90	82
Дебиторская задолженность	400	350
Неконтролирующая доля участия	45	52
Кредиторская задолженность	260	250

Выдержки из консолидированного отчёта о прибылях и убытках группы

	2025
	млн рублей
Доля миноритарных акционеров в чистой прибыли дочерних компаний	12
Доля группы в чистой прибыли совместных предприятий	15
Убыток от обесценения инвестиций в совместные предприятия	6

Показатели ПАО «Спутник» на дату выбытия (31/12/2025)

	млн рублей
Внеоборотные активы	120
Дебиторская задолженность	80
Денежные средства	20
Кредиторская задолженность	40
Гудвил ПАО «Спутник» на дату выбытия	30

Группа не держит складских запасов, работая по системе поставок «точно в срок». Налоговые последствия всех операций полностью игнорируются.

Вопрос 1

Какая сумма дивидендов, фактически выплаченных в адрес неконтролирующих акционеров группы, должна быть отражена в консолидированном отчёте о движении денежных средств за 2025 год?

A. 5 млн рублей
B. 7 млн рублей
C. 12 млн рублей
D. 19 млн рублей

(2 балла)

Вопрос 2

Какая сумма прибыли от выбытия дочерней компании ПАО «Спутник» должна быть отражена в денежных потоках от операционной деятельности в консолидированном отчёте о прибылях и убытках группы за 2025 год в качестве неденежной корректировки?

A. 70 млн рублей
B. 40 млн рублей
C. 110 млн рублей
D. 250 млн рублей

(2 балла)

Вопрос 3

Какую сумму фактически полученных от совместного предприятия дивидендов группа должна отразить в составе денежных потоков от инвестиционной деятельности за 2025 год?

A. 23 млн рублей
B. 15 млн рублей
C. 17 млн рублей
D. 1 млн рублей

(2 балла)

Вопрос 4

Сформулируйте экспертный вывод о том, какая чистая сумма денежных средств и в каком разделе консолидированного отчёта о движении денежных средств за 2025 год должна быть отражена по результатам продажи акций ПАО «Спутник»:

Чистый приток денежных средств от выбытия дочерней компании составит [230 / 250 / 110] млн рублей, и данная сумма операция подлежит включению в состав [инвестиционной деятельности / операционной деятельности / финансовой деятельности] группы.

(2 балла)

Вопрос 5

Какое суммарное чистое изменение статей оборотного капитала (дебиторской и кредиторской задолженности) должно быть отражено в составе корректировок операционной деятельности консолидированного отчёта о движении денежных средств группы за 2025 год при использовании косвенного метода?

A. отток 60 млн рублей
B. отток 30 млн рублей
C. приток 40 млн рублей
D. 0 рублей

(2 балла)

Задача 5

Вы работаете финансовым директором в АО «Вектор-Инвест». В течение 2025 года компания вела инвестиционный проект, цель которого – вывод на рынок нового продукта.

Для этого компания приобрела производственную линию на сумму 100 млн рублей, которая была полностью профинансирована с помощью долгосрочного кредита на ту же сумму. Проценты по этому кредиту за весь 2025 год составили 15 млн рублей и были полностью уплачены, однако капитализированы только в размере 10 млн рублей (остальные 5 млн рублей были правомерно списаны на расходы периода).

Монтаж оборудования был завершён, и линия была введена в эксплуатацию ровно 31/12/2025 (амортизация за 2025 год не начислялась). Для проекта компания сформировала запасы сырья на складе под будущий запуск на сумму 20 млн рублей (задолженность за это сырьё отражена в составе кредиторской задолженности на 31/12/2025) и понесла некапитализируемые расходы на маркетинг в размере 10 млн рублей, которые были полностью оплачены в 2025 году. Получение первой выручки от продажи продукции в рамках проекта начнётся только с 2026 года.

Вы готовите аналитическую записку для Совета директоров со сравнением прогнозных финансовых коэффициентов на 31/12/2025 по двум сценариям: фактические показатели с учётом проекта и без учёта проекта.

Показатели АО «Вектор-Инвест» **без учёта проекта**:

	млн рублей
Выручка за 2025 год	200
Себестоимость продаж за 2025 год	140
Чистая прибыль за 2025 год	40
Внеоборотные активы	150
Оборотные активы (включая 30 млн денежных средств и запасы)	50
Краткосрочные обязательства	30
Собственный капитал	120
Долгосрочные обязательства	50

Налоговые последствия всех операций полностью игнорируются.

Вопрос 1

Каким образом реализация инвестиционного проекта повлияла на коэффициент текущей ликвидности и коэффициент финансового рычага компании (D/E, отношение долга к капиталу) в отчётности на 31/12/2025 по сравнению с показателями без учёта проекта?

Коэффициент текущей ликвидности [увеличился / снизился / не изменился] по сравнению с показателями без учёта проекта.

Коэффициент финансового рычага (D/E, отношение долга к капиталу) по факту [увеличился / снизился / не изменился] по сравнению с показателями без учёта проекта.

(2 балла)

Вопрос 2

Каким образом реализация инвестиционного проекта повлияла на показатель маржи операционной прибыли и коэффициент оборачиваемости совокупных активов компании по результатам 2025 отчётного года по сравнению с базовыми показателями без запуска нового проекта?

Коэффициент маржи операционной прибыли [увеличился / снизился / не изменился] по сравнению с показателями без учёта проекта.

Коэффициент оборачиваемости совокупных активов [увеличился / снизился / не изменился] по сравнению с показателями без учёта проекта.

(2 балла)

Вопрос 3

Каким образом реализация инвестиционного проекта повлияла на оборачиваемость запасов и коэффициент срочной ликвидности компании в отчётности за 2025 год по сравнению с показателями без учёта проекта?

Оборачиваемость запасов [улучшилась / ухудшилась / не изменилась] по сравнению с показателями без учёта проекта.

Коэффициент срочной ликвидности [увеличился / снизился / не изменился] по сравнению с показателями без учёта проекта.

(2 балла)

Вопрос 4

В 2024 году на этапе планирования проекта генеральный директор предлагал реализовать этот проект через действующее совместное предприятие АО «Технологии будущего» (доля «Вектор-Инвеста» – 60%, контроль совместный с другим инвестором).

Это совместное предприятие могло самостоятельно привлечь аналогичный кредит на сумму 100 млн рублей, и выгоды для второго инвестора позволили бы реализовать этот план. Генеральный директор заявлял, что это позволит не наращивать долг в отчётности группы, однако вы определили, что единственной целью предложения было введение кредиторов в заблуждение.

Оцените истинность следующих утверждений о взаимосвязи ограничений отчётности и принципов профессиональной этики в данной ситуации:

Отражение данного проекта через совместное предприятие исключало бы построчную консолидацию её кредита в отчётности группы и предотвратило бы ухудшение коэффициентов финансового рычага, рассчитанных по данным отчёта о финансовом положении (баланса) группы – [верно / неверно].

В данной ситуации использование правил учёта инвестиций в совместные предприятия для сокрытия реального объёма долговой нагрузки проекта от действующих банков-кредиторов оправдано интересами бизнеса и не нарушает фундаментальный этический принцип честности – [верно / неверно].

(2 балла)

Вопрос 5

Также на этапе планирования вместо инвестиций в собственную производственную линию рассматривался сценарий производства нового продукта сторонним производителем по контракту. Это увеличивало бы себестоимость производства нового продукта по сравнению с производством на собственной линии. Однако ни закупки оборудования, ни долгосрочного кредита этот вариант не требовал.

При таком сценарии в 2025 году компания понесла бы только расходы на маркетинг в размере 10 млн рублей, а повышенная себестоимость контрактных поставок повлияла бы на прибыль только с 2026 года. Однако данный сценарий был отвергнут руководством из-за более низкого показателя чистой приведённой ценности (NPV) по сравнению с монтажом собственной производственной линии.

Оцените истинность следующих независимых утверждений о взаимосвязи коэффициентов отчётности, инвестиционного анализа и ограничений финансовой отчётности:

По результатам 2025 года коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) в сценарии контрактного производства сторонним производителем был бы выше, чем в сценарии монтажа собственной производственной линии – [верно / неверно].

Финансовая отчётность общего назначения сохраняет информационную асимметрию, которая в сочетании с оценкой деятельности руководства исключительно по текущим бухгалтерским коэффициентам может стимулировать менеджмент к принятию экономически неоптимальных решений в ущерб долгосрочной ценности бизнеса – [верно / неверно].

(2 балла)

Часть Б:

Кейс 1

ООО «Альфа-Моторс» (автоцентр, продающий автомобили) и ООО «Бета-Сервис» (технический центр по ремонту автомобилей) принадлежат одному физическому лицу и ведут операционную деятельность под единым зонтичным брендом «Альянс». Для получения крупного кредита в коммерческом банке на строительство второго здания техцентра руководство «Альянса» впервые столкнулось с необходимостью подготовить комбинированную финансовую отчётность за 2025 год. Во вложении (см. вкладку с данными) приведена отдельная отчётность обеих компаний на 31/12/2025 года до процедур комбинирования и до учёта возможных корректировок по итогам примечаний ниже.

Вы недавно работаете в «Альянсе» на должности финансового директора, и вам предстоит внести несколько методологических корректировок по результатам анализа ряда фактов хозяйственной деятельности компаний, а также сформировать итоговую сводную отчётность «Альянса» по МСФО для кредитного комитета банка.

Примечание 1: Предпродажный ремонт автомобилей и расчёты

В течение 2025 года ООО «Бета-Сервис» выполняло работы по предпродажному ремонту и подготовке автомобилей для ООО «Альфа-Моторс». Согласно актам сверки, общий объём оказанных за год услуг составил 15 млн рублей при их фактической себестоимости для техцентра в размере 10 млн рублей. Все отремонтированные автомобили были реализованы автоцентром внешним покупателям до конца 2025 года. В представленном вам отчёте о финансовом положении (балансе) ООО «Бета-Сервис» на 31/12/2025 дебиторская задолженность автоцентра за данные услуги признана в размере 2 млн рублей. В отдельном балансе ООО «Альфа-Моторс» на 31/12/2025 отражена кредиторская задолженность перед техцентром тоже на сумму 2 млн рублей.

Примечание 2: Внутреннее перемещение оборудования

01/01/2025 года ООО «Альфа-Моторс» передало техцентру ООО «Бета-Сервис» диагностический стенд, находившийся до этого в эксплуатации автоцентром. Сделка была оформлена как продажа оборудования по согласованной цене 12 млн рублей. На дату передачи балансовая стоимость стенда в учёте автоцентра составляла 8 млн рублей. Техцентр ООО «Бета-Сервис» установил для принятого оборудования оставшийся срок полезного использования 4 года и начислил за 2025 год линейную амортизацию в размере 3 млн рублей.

Примечание 3: Внутренняя программа повышения квалификации

В июле 2025 года специалисты техцентра ООО «Бета-Сервис» провели для коммерческой службы автоцентра ООО «Альфа-Моторс» масштабный курс обучения по технологическим особенностям новых моделей автомобилей. Сделка между компаниями была оформлена как коммерческое оказание услуг стоимостью 4 млн рублей. Фактическая себестоимость подготовки материалов и работы тренеров для техцентра составила 2,5 млн рублей. Бухгалтер автоцентра капитализировал эти 4 млн рублей в составе внеоборотных активов как нематериальный актив (затраты на обучение персонала), установив срок полезного использования 2 года на основании докладной записки директора автоцентра, по расчётам которого этот курс обеспечит рост продаж в будущих периодах. Линейная амортизация по данному активу до конца 2025 года была начислена в размере 1 млн рублей.

Примечание 4: Демонстрационные автомобили автоцентра

В составе запасов ООО «Альфа-Моторс» на 31/12/2025 года числятся 5 автомобилей общей себестоимостью 30 млн рублей, приобретённые 01/01/2025. С момента поступления в автоцентр данные автомобили были выделены в специальный парк для проведения регулярных демонстрационных поездок (тест-драйва) с потенциальными клиентами. Согласно внутреннему регламенту «Альянса», автомобили используются для тест-драйва в течение 3-х лет, после чего подлежат плановой реализации на рынке подержанных машин за половину изначальной себестоимости.

Примечание 5: Декабрьская отгрузка корпоративному клиенту

В декабре 2025 года ООО «Альфа-Моторс» осуществило крупную поставку коммерческих автомобилей корпоративному контрагенту на общую сумму 60 млн рублей (фактическая себестоимость отгруженной партии составила 50 млн рублей). Данная операция была отражена в представленной отчётности автоцентра на дату перехода права собственности к покупателю. По условиям соглашения, покупателю предоставлено безусловное право на возврат продукции без объяснения причин в течение 90 дней со дня приёмки. На основе накопленной многолетней статистики по аналогичным контрактам финансовая служба «Альянса» оценивает средний уровень возвратов по таким сделкам в размере 10%.

Примечание 6: Расчёты по договору рекламы

В декабре 2025 года ООО «Бета-Сервис» заключило соглашение с федеральным медиаагентством на проведение масштабной рекламной кампании техцентра. Согласно утвержденному графику, трансляция роликов и размещение материалов в медиапространстве будут осуществляться агентством строго в период с января по март 2026 года. Общая стоимость услуг составляет 11 млн рублей. В представленной отчётности техцентра за 2025 год эта сумма в полном объёме была включена в состав операционных расходов и кредиторской задолженности (начислений) на основании утвержденного руководством медиаплана и заявки маркетологов на бронирование рекламного инвентаря под январские показы.

Задание:

1. Используя приведённую выше информацию и приложение с отчётностью обеих компаний, подготовьте сводный (комбинированный) отчёт о прибылях и убытках «Альянса» за 2025 год и сводный (комбинированный) отчёт о финансовом положении (баланс) «Альянса» по состоянию на 31/12/2025. Налоговые последствия любых корректировок игнорируйте.

20 баллов

2. Единственный владелец «Альянса», лично контролирующий все операционные процессы обеих компаний, ознакомился с требованием коммерческого банка о предоставлении комбинированной отчётности и обратился к вам со следующим запросом:

«Банк настаивает на том, что для принятия решения о кредите им категорически недостаточно отчётности автоцентра и техцентра по отдельности. Они требуют составить единую сводную отчётность по МСФО, где надо, как я понял, пересчитать наши внутренние договоры, включая сделку по продаже диагностического стенда и взаимные услуги ремонта (Примечания 1 и 2).

Со сводной отчётностью как с идеей я согласен, но объясните мне: почему банк не доверяет официальным контрактам, которые мои компании юридически заключили друг с другом? Там всё прозрачно, цены плюс-минус рыночные, зафиксированы официальными договорами и закрывающими актами – на каком основании банк при оценке суммы и условий кредита считает эти суммы выручки и активов нерелевантными?»

Задание:

В качестве финансового директора «Альянса» подготовьте краткий ответ для владельца бизнеса, в котором нужно раскрыть три аспекта:

1. **В чём заключается принципиальное отличие взгляда на бизнес как единый хозяйствующий субъект от взгляда на простую сумму отчётности нескольких разных юридических лиц, находящихся под общим контролем?**
2. **Опираясь на характер хозяйственных операций, описанных в Примечании 1, обоснуйте, какими соображениями руководствуется банк, требуя пересчёта данных по внутреннему сервисному обслуживанию автомобилей внутри «Альянса».**
3. **Опираясь на условия сделки, описанной в Примечании 2, объясните методологическую логику подхода МСФО к отражению в отчётности для банка операций по передаче оборудования между структурами, находящимися под общим контролем.**

5 баллов

Итого за кейс 1 – 25 баллов

Кейс 2

Вы занимаете должность старшего финансового аналитика в инвестиционном фонде. Ваш фонд рассматривает возможность приобретения доли в АО «Вкусные традиции» – региональном производителе сыров и молочной продукции. В 2023 году руководство «Вкусных традиций» приняло стратегическое решение стать производителем продукции под собственной торговой маркой (СТМ) для крупной федеральной розничной сети (СТМ – это выпуск товаров под брендом самого ритейлера, а не производителя).

Руководство утверждает, что этот переход позволил бизнесу выйти на принципиально новый уровень эффективности, существенно оптимизировать оборотный капитал и укрепить общую финансовую устойчивость. Вам поручено провести комплексный финансовый анализ отчётности компании за 2024 и 2025 годы, критически проверить утверждения руководства АО «Вкусные традиции» и подготовить аналитическую записку для инвестиционного комитета фонда с описанием потенциальных рисков АО «Вкусные традиции».

Помимо непосредственно трёх форм отчётности (см. вкладку с данными) у вас есть следующая информация:

1. **Нематериальные активы:** В 2021 году компания приобрела региональный бренд «Бабушкины сыры» за 120 млн рублей. Срок полезного использования был определён в 12 лет. В связи с переходом на производство СТМ компания с 2025 года полностью прекратила расходы на рекламу и продвижение собственного бренда на региональном рынке, ранее составлявшие 50 млн рублей в год. Проверка на обесценение бренда не проводилась, так как, по заверению руководства, бренд продолжает генерировать продажи в локальном сегменте.
2. **Выручка и дебиторская задолженность:** Доля продаж под собственным брендом сократилась с 80% в 2024 году до 35% в 2025 году. Остальная выручка приходится на продукцию под торговой маркой федеральной сети. Условия договоров с сетью предусматривают отсрочку платежа 60 дней. При продажах под собственным брендом отсрочка составляет 30 дней.
3. **Запасы:** Благодаря гарантированным объёмам заказов от сети, компания в рамках СТМ-модели внедрила логистическую систему «точно в срок». В результате средний срок хранения запасов сырья и готовой продукции на складе существенно сократился.
4. **Основные средства:** В 2025 году компания продала устаревшую линию по фасовке (первоначальная стоимость 50 млн рублей, накопленная амортизация 30 млн рублей) за 40 млн рублей. Результаты этой операции включены в состав операционных расходов отчётного периода.
5. **Дивиденды:** В 2025 году компания выплатила дивиденды в размере 154 млн рублей (в 2024 – 60 млн рублей). Руководство объясняет такую дивидендную политику уверенностью в стабильности будущих поступлений.

Задание:

1. В качестве основы для порученной вам аналитической записки:

A. **Проанализируйте динамику, структуру финансового положения и результаты деятельности компании за 2024–2025 годы. Опираясь на финансовые расчёты, подтвердите или опровергните официальные заявления руководства о выходе бизнеса на новый уровень эффективности и укреплении его финансовой устойчивости. Для этой цели самостоятельно выберите и рассчитайте не более шести ключевых финансовых коэффициентов, необходимых для обоснования**

ваших выводов. За расчёт коэффициентов (как за техническое действие) будет начислено не более 6 баллов.

14 баллов

Б. На основе вашего анализа выявите ТРИ фактора риска, связанные с текущей бизнес-моделью АО «Вкусные традиции» как производителя СТМ для розничной сети. Объясните экономическую суть и финансовые последствия каждого выявленного риска.

6 баллов

2. В ходе обсуждения аналитической записки стажёр-аналитик вашего фонда обратился к вам со следующими сомнениями:

«Мы используем для оценки АО «Вкусные традиции» отчётность на базе МСФО. Но ведь эта отчётность не отражает реальную рыночную стоимость бизнеса, так как большинство активов отражается по исторической стоимости! Здания и производственные линии могли быть куплены очень давно и могут стоить сейчас на рынке в разы дороже. То же самое касается и бренда, да и запасов – особенно дорогих сыров: их историческая себестоимость и рыночная цена могут сильно отличаться. Получается, что этот дефект оценки заложен в саму природу бухгалтерских стандартов и скрывает реальность от инвестора. Почему МСФО упорно сохраняет модель исторической стоимости, и в чём её преимущество для анализа результативности компании?»

Задание:

В качестве старшего аналитика фонда подготовьте ответ для стажёра. Опираясь на фундаментальные качественные характеристики финансовой информации, изложенные в «Концептуальных основах МСФО», объясните экономическую логику использования модели исторической стоимости для отражения результатов бизнеса в отчётности.

5 баллов

Итого за кейс 2 – 25 баллов