

ПРАВИТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ

ФЕДЕРАЦИИ

ПОСТАНОВЛЕНИЕ

от 25 июня 2003 г. N 367

---

ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПРАВИЛ  
ПРОВЕДЕНИЯ АРБИТРАЖНЫМ  
УПРАВЛЯЮЩИМ  
ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

## ПРАВИЛА ПРОВЕДЕНИЯ АРБИТРАЖНЫМ УПРАВЛЯЮЩИМ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

При проведении финансового анализа арбитражный управляющий анализирует финансовое состояние должника на дату проведения анализа, его финансовую, хозяйственную и инвестиционную деятельность, положение на товарных и иных рынках.



Документы, содержащие анализ финансового состояния должника, представляются арбитражным управляющим собранию (комитету) кредиторов, в арбитражный суд, в производстве которого находится дело о несостоятельности (банкротстве) должника, а также СРОАУ, членом которой он является, при проведении проверки его деятельности.

# Финансовый анализ проводится арбитражным управляющим в целях:

- подготовки предложения о возможности (невозможности) восстановления платежеспособности должника и обоснования целесообразности введения в отношении должника соответствующей процедуры банкротства;
- определения возможности покрытия за счет имущества должника судебных расходов;
- подготовки плана внешнего управления;
- подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении процедуры финансового оздоровления (внешнего управления) и переходе к конкурсному производству;
- подготовки предложения об обращении в суд с ходатайством о прекращении конкурсного производства и переходе к внешнему управлению.

## ОСНОВАНИИ:

- статистической отчетности, бухгалтерской и налоговой отчетности, а также (при наличии) материалов аудиторской проверки и отчетов оценщиков;
- учредительных документов, протоколов общих собраний участников организации, договоров, планов, смет, калькуляций;
- положения об учетной политике, в том числе учетной политике для целей налогообложения, рабочего плана счетов бухгалтерского учета, схем документооборота и организационной и производственной структур;
- отчетности филиалов, дочерних и зависимых хозяйственных обществ, структурных подразделений;
- материалов налоговых проверок и судебных процессов;
- нормативных правовых актов, регламентирующих деятельность должника.

## указываются:

- дата и место проведения;
- ФИО АУ, наименование и местонахождения СРО АУ, членом которой он является;
- наименование арбитражного суда, номер дела, номер и дата акта о введении в отношении должника процедуры, номер и дата акта о назначении АУ;



- полное наименование, местонахождение и код отраслевой принадлежности должника;
- коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника, рассчитанные поквартально не менее чем за 2-летний период, предшествующий возбуждению производства по делу о банкротстве;

## указываются:

- причины утраты платежеспособности должника с учетом динамики изменения коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности;
- результаты анализа хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положение на товарных рынках;
- результаты анализа активов и пассивов должника;
- результаты анализа возможности безубыточной деятельности должника;
- вывод о возможности или невозможности восстановления платежеспособности должника;
- вывод о целесообразности введения следующей процедуры банкротства;
- вывод о возможности или невозможности покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения АУ

# Коэффициенты финансово-хозяйственной деятельности должника и показатели, используемые для их расчета

а) *совокупные активы* (пассивы) - баланс (валюта баланса) активов (пассивов);

б) *скорректированные внеоборотные активы* - сумма стоимости нематериальных активов (без деловой репутации и организационных расходов), основных средств (без капитальных затрат на арендуемые основные средства), незавершенных капитальных вложений (без незавершенных капитальных затрат на арендуемые основные средства), доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов;

в) *оборотные активы* - сумма стоимости запасов (без стоимости отгруженных товаров), долгосрочной дебиторской задолженности, ликвидных активов, налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, собственных акций, выкупленных у акционеров;



г) **долгосрочная дебиторская задолженность** - дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты;

д) **ликвидные активы** - сумма стоимости наиболее ликвидных оборотных активов, краткосрочной дебиторской задолженности, прочих оборотных активов;

е) **наиболее ликвидные оборотные активы** - денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (без стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров);

ж) **краткосрочная дебиторская задолженность** - сумма стоимости отгруженных товаров, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты (без задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал);

з) **потенциальные оборотные активы к возврату** - списанная в убыток сумма ДЗ и сумма выданных гарантий и поручительств;



и) **собственные средства** - сумма капитала и резервов, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов за вычетом капитальных затрат по арендованному имуществу, задолженности акционеров (участников) по взносам в уставный капитал и стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров;

к) **обязательства должника** - сумма текущих обязательств и долгосрочных обязательств должника;



л) **долгосрочные обязательства должника** - сумма займов и кредитов, подлежащих погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты, и прочих долгосрочных обязательств;

м) **текущие обязательства должника** - сумма займов и кредитов, подлежащих погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты, кредиторской задолженности, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств;

н) **выручка нетто** - выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей;

о) **валовая выручка** - выручка от реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг без вычетов;



п) **среднемесячная выручка** - отношение величины валовой выручки, полученной за определенный период как в денежной форме, так и в форме взаимозачетов, к количеству месяцев в периоде;

р) **чистая прибыль (убыток)** - чистая нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода, оставшаяся после уплаты налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей.

# Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника

**Коэффициент абсолютной ликвидности** показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника.

$$\text{Кабс. л.} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} - \text{стоимость собст. акций, выкупленных у акционеров}}{\text{Займы} + \text{ККЗ} + \text{задолж. учредителям по выплате доходов} + \text{ПКО}}$$

**Коэффициент текущей ликвидности** характеризует обеспеченность организации оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения обязательств и определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника.

$$\text{Кт. л.} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} - \text{стоимость собст. акций, выкупленных у акц.} + \text{КДЗ} + \text{ПОА}}{\text{Займы} + \text{ККЗ} + \text{задолж. учредителям по выплате доходов} + \text{ПКО}}$$

**Нормальным Кт.л.** считается значение коэффициента **2** и более

**Нормальным** считается значение **Кабс.л.** не менее **0,2**.

# Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника

**Показатель обеспеченности обязательств должника его активами** характеризует величину активов должника, приходящихся на единицу долга, и определяется как отношение суммы ликвидных и скорректированных внеоборотных активов к обязательствам должника.

$$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ} - \text{стоимость собст. акций, выкупленных у акционеров}}{\text{Займы} + \text{ККЗ} + \text{задолж. учредителям по выплате доходов} + \text{ПКО}}$$

**Степень платежеспособности по текущим обязательствам** определяет текущую платежеспособность организации, объемы ее краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счет выручки.

**Степень платежеспособности** определяется как отношение текущих обязательств должника к величине среднемесячной выручки.

$$\frac{\text{Займы} + \text{ККЗ} + \text{задолж. учредителям по выплате доходов} + \text{ПКО}}{\text{Выручка}/12}$$

*Рассматривается в динамике*

# Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника

**Коэффициент автономии (финансовой независимости)** показывает долю активов должника, которые обеспечиваются собственными средствами, и определяется как отношение собственных средств к совокупным активам.

**Общепринятое нормальное значение: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7); однако на практике в значительной мере зависит от отрасли**

**Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами** определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов.


**Нормальное значение: 0,1 и более.**

$$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ} - \text{стоимость собст. акций, выкупленных у акц.} + \text{скор. 1 раздел баланса}}{\text{Займы} + \text{ККЗ} + \text{задолж. учредителям по выплате доходов} + \text{ПКО}}$$

# Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника

*Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах* характеризует наличие просроченной кредиторской задолженности и ее удельный вес в совокупных пассивах организации и определяется в процентах как отношение просроченной кредиторской задолженности к совокупным пассивам.

**Рекомендуемое значение данного показателя – чем меньше, тем лучше**



*Показатель отношения дебиторской задолженности к совокупным активам* определяется как отношение суммы долгосрочной дебиторской задолженности, краткосрочной дебиторской задолженности и потенциальных оборотных активов, подлежащих возврату, к совокупным активам организации.

**Рекомендуемое значение данного показателя – чем меньше, тем лучше**

# Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника

**Рентабельность активов** характеризует степень эффективности использования имущества организации, профессиональную квалификацию менеджмента предприятия и определяется в процентах как отношение чистой прибыли (убытка) к совокупным активам организации.

**Рекомендуемое значение данного показателя – чем выше, тем лучше**

**Норма чистой прибыли** характеризует уровень доходности хозяйственной деятельности организации.


Норма чистой прибыли измеряется в процентах и определяется как отношение чистой прибыли к выручке (нетто).

**Рекомендуемое значение данного показателя – чем выше, тем лучше**



Анализ хозяйственной, инвестиционной и финансовой деятельности должника, его положения на товарных и иных рынках включает в себя анализ внешних и внутренних условий деятельности должника и рынков, на которых она осуществляется.

---



*При анализе внешних условий деятельности должника* проводится анализ общеэкономических условий, региональных и отраслевых особенностей его деятельности.

*При анализе внутренних условий деятельности должника* проводится анализ экономической политики и организационно-производственной структуры должника

*Анализ рынков, на которых осуществляется деятельность должника,* представляет собой анализ данных о поставщиках и потребителях (контрагентах).

**По результатам анализа внешних условий деятельности в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:**

- влияние государственной денежно-кредитной политики; особенности государственного регулирования отрасли, к которой относится должник;
- сезонные факторы и их влияние на деятельность должника; исполнение государственного оборонного заказа;
- наличие мобилизационных мощностей;
- наличие имущества ограниченного оборота;
- необходимость осуществления дорогостоящих природоохранных мероприятий;
- географическое положение, экономические условия региона, налоговые условия региона;
- имеющиеся торговые ограничения, финансовое стимулирование.

## По результатам анализа внутренних условий деятельности в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

- основные направления деятельности, основные виды выпускаемой продукции, текущие и планируемые объемы производства;
- состав основного и вспомогательного производства;
- загрузка производственных мощностей;
- объекты непромышленной сферы и затраты на их содержание;
- основные объекты, не завершённые строительством;
- перечень структурных подразделений и схема структуры управления предприятием;
- численность работников, включая численность каждого структурного подразделения, фонд оплаты труда работников предприятия, средняя заработная плата;

- дочерние и зависимые хозяйственные общества с указанием доли участия должника в их уставном капитале и краткая характеристика их деятельности;
- характеристика учетной политики должника, в том числе анализ учетной политики для целей налогообложения;
- характеристика систем документооборота, внутреннего контроля, страхования, организационной и производственной структур;
- все направления (виды) деятельности, осуществляемые должником в течение не менее чем двухлетнего периода, предшествующего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства, их финансовый результат, соответствие нормам и обычаям делового оборота, соответствие применяемых цен рыночным и оценка целесообразности продолжения осуществляемых направлений (видов) деятельности.

## По результатам анализа рынка в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются:

- данные по основным поставщикам сырья и материалов и основным потребителям продукции (отдельно по внешнему и внутреннему рынку), а также объемам поставок в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествующего возбуждению дела о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства;
- данные по ценам на сырье и материалы в динамике и в сравнении с мировыми ценами;
- данные по ценам на продукцию в динамике и в сравнении с мировыми ценами на аналогичную продукцию;
- данные по срокам и формам расчетов за поставленную продукцию;
- влияние на финансовое состояние должника доли на рынках выпускаемой им продукции, изменения числа ее потребителей, деятельности конкурентов, увеличения цены на используемые должником товары (работы, услуги), замены поставщиков и потребителей, динамики цен на акции должника, объемов, сроков и условий привлечения и предоставления денежных средств.

# Анализ активов и пассивов должника

**Анализ активов** проводится в целях оценки эффективности их использования, выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, оценки ликвидности активов, степени их участия в хозяйственном обороте, выявления имущества и имущественных прав, приобретенных на заведомо невыгодных условиях, оценки возможности возврата отчужденного имущества, внесенного в качестве финансовых вложений.

---

**Анализ пассивов** проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков исполнения обязательств.

# Активы баланса

## ? I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

### ? Нематериальные активы

? Результаты исследований и разработок

? Нематериальные поисковые активы

? Материальные поисковые активы

---

### ? Основные средства

? Доходные вложения в материальные ценности

? Финансовые вложения

? Отложенные налоговые активы

? Прочие внеоборотные активы

? Итого по разделу I

## ? II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

### ? Запасы

? Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям

? Дебиторская задолженность

? Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)

? Денежные средства и денежные эквиваленты

? Прочие оборотные активы

? Итого по разделу II



# Пассивы баланса

## ? III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

? УК (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)

? Собственные акции, выкупленные у акционеров

? Переоценка внеоборотных активов

? Добавочный капитал (без переоценки)

? Резервный капитал

? Нераспределенная прибыль (Непокрытый убыток)

? Итого по разделу III

## ? IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

? Заемные средства

? Отложенные налоговые обязательства

? Оценочные обязательства

? Прочие обязательства

? Итого по разделу IV

## ? V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

? Заемные средства

? Кредиторская задолженность

? Доходы будущих периодов

? Оценочные обязательства

? Прочие обязательства

? Итого по разделу V

## Анализ активов должника

Производится по группам статей баланса должника и состоит из анализа внеоборотных и оборотных активов.

**Анализ *внеоборотных активов*** включает в себя анализ нематериальных активов, основных средств, незавершенного строительства, доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, прочих внеоборотных активов.

**Анализ *оборотных активов*** включает в себя анализ запасов, налога на добавленную стоимость, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, прочих оборотных активов.

Постатейно указываются поквартальные изменения состава активов (приобретение, выбытие, списание, создание) и балансовой стоимости в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства и их доля в совокупных активах на соответствующие отчетные даты.

# Анализ нематериальных активов, основных средств и незавершенного строительства


- балансовая стоимость активов, используемых в производственном процессе;
- возможная стоимость активов, используемых в производственном процессе, при реализации на рыночных условиях;
- балансовая стоимость активов, не используемых в производственном процессе;
- возможная стоимость активов, не используемых в производственном процессе, при реализации на рыночных условиях.

# Анализ основных средств

- наличие и краткая характеристика мобилизационных и законсервированных основных средств;
- степень износа основных средств;
- наличие и краткая характеристика полностью изношенных основных средств;
- наличие и краткая характеристика обремененных основных средств (год ввода в действие, возможный срок полезного действия, проведенные ремонт, реконструкция, модернизация, частичная ликвидация, переоценка, амортизация, земельные участки, на которых находятся здания и сооружения, характеристика специализации, участие в производственном процессе, источник приобретения).

# Анализ незавершенного

## строительства

- **степень готовности объектов незавершенного строительства;**
- **размер средств, необходимых для завершения строительных работ, и срок возможного пуска в эксплуатацию объектов;**  

- **необходимость или целесообразность завершения строительных работ либо консервации объектов незавершенного строительства;**
- **возможная стоимость объектов незавершенного строительства при реализации на рыночных условиях.**

# Анализ доходных вложений в материальные ценности

- **эффективность и целесообразность вложений в материальные ценности;**
- **соответствие получаемого дохода рыночному уровню;**
- **возможность расторжения договоров и возврата имущества без возникновения штрафных санкций в отношении должника.**

# Анализ долгосрочных финансовых вложений

- **имущество, внесенное в долгосрочные финансовые вложения;**
- **эффективность и целесообразность долгосрочных финансовых вложений;**
- **возможность возврата имущества, внесенного в качестве долгосрочных финансовых вложений;**
- **возможность реализации долгосрочных финансовых вложений на рыночных условиях.**



# Анализ запасов

- **степень готовности незавершенного производства, время и величина средств, необходимых для доведения его до готовой продукции;**
- **размер запаса сырья и материалов, ниже которого производственный процесс останавливается;**
- **размер запаса сырья и материалов, который может быть реализован без ущерба для производственного процесса;**
- **обоснованность цен, по которым приобретались сырье и материалы;**
- **причины задержки реализации готовой продукции;**
- **обоснованность отражения в балансе расходов будущих периодов;**
- **возможность получения денежных средств за отгруженные товары;**
- **запасы, реализация которых по балансовой стоимости затруднительна.**

По результатам анализа отражения в балансе *налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям* в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указывается обоснованность сумм, числящихся как налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.



По результатам анализа *дебиторской задолженности* в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указывается сумма дебиторской задолженности, которая не может быть взыскана.

# Анализ краткосрочных финансовых вложений

- **эффективность и целесообразность краткосрочных финансовых вложений;**
- **имущество, внесенное в качестве краткосрочных финансовых вложений;**
- **возможность возврата имущества, внесенного в качестве краткосрочных финансовых вложений;**
- **возможность реализации краткосрочных финансовых вложений.**

**По результатам анализа прочих внеоборотных и оборотных активов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указывается эффективность их использования и возможность реализации.**

**Показатели, используемые для определения возможности восстановления платежеспособности должника:**

- балансовая стоимость активов, принимающих участие в производственном процессе, при выбытии которых невозможна основная деятельность должника (1я группа);**
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, а также активы, реализация которых затруднительна (2я группа);**
- балансовая стоимость имущества, которое может быть реализовано для расчетов с кредиторами, а также покрытия судебных расходов и расходов на выплату вознаграждения арбитражному управляющему (3я группа), определяемая путем вычитания из стоимости совокупных активов (итог баланса должника) суммы активов первой и второй групп.**

## Анализ пассивов должника

Анализ пассивов проводится по группам статей баланса должника и состоит из анализа капитала, резервов, долгосрочных и краткосрочных обязательств

По результатам анализа капитала и резервов в документах, содержащих анализ финансового состояния должника, указываются сведения о

размере и правильности формирования уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала, фондов социальной сферы, целевого финансирования и поступлений, размере нераспределенной прибыли или непокрытого убытка прошлых лет и в отчетном году.

# Анализ долгосрочных и краткосрочных обязательств

- поквартальные изменения состава и величины обязательств в течение не менее чем 2-летнего периода, предшествовавшего возбуждению производства по делу о банкротстве, и периода проведения в отношении должника процедур банкротства и их доля в совокупных пассивах на соответствующие отчетные даты;
- обоснованность обязательств, в том числе обоснованность задолженности по обязательным платежам;
- обоснованность деления обязательств на основной долг и санкции;
- обязательства, возникновение которых может быть оспорено;
- обязательства, исполнение которых возможно осуществить в рассрочку;
- возможность реструктуризации обязательств по срокам исполнения путем заключения соответствующего соглашения с кредиторами.

# Анализ пассивов должника

В документах, содержащих анализ финансового состояния должника, кроме сведений об обязательствах, срок исполнения которых наступил, указываются сведения об обязательствах, срок исполнения которых наступит в ближайший месяц, 2 месяца, квартал, полугодие, год.





# Анализ возможности безубыточной деятельности должника

Проводится *анализ возможности безубыточной деятельности должника*, изменения отпускной цены и затрат на производство продукции

По результатам анализа возможности изменения отпускной цены продукции в документах указываются:

- возможность реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг по более высокой цене (для прибыльных видов деятельности);
- возможность реализации товаров, выполнения работ, оказания услуг по цене, обеспечивающей прибыльность и поступление денежных средств от реализации при существующем объеме производства (по каждому из убыточных видов деятельности).

По результатам анализа возможности  
изменения затрат на производство

продукции в документах указываются:

- статьи расходов, которые являются необоснованными и непроизводительными;
- мероприятия по снижению расходов и планируемый эффект от их реализации;
- затраты на содержание законсервированных объектов, мобилизационных мощностей и государственных резервов;
- сравнительная характеристика существующей структуры затрат и структуры затрат в календарном году, предшествующем году, в котором у должника возникли признаки неплатежеспособности.

В целях определения возможности  
безубыточной деятельности должника АУ

анализирует взаимосвязь следующих факторов:

- цены на товары, работы, услуги;
- объемы производства;
- производственные мощности;
- расходы на производство продукции;
- рынок продукции;
- рынок сырья и ресурсов.

По результатам анализа возможности безубыточной деятельности должника АУ обосновывает следующие

ВЫВОДЫ:

□ если реализация ТРУ по ценам, обеспечивающим безубыточную деятельность, невозможна в силу наличия на рынке товаров, работ, услуг других производителей, предлагаемых по более низким ценам, или увеличение объема выпуска продукции невозможно в силу насыщенности рынка  или ограниченности производственных мощностей и рынка сырья, то данный вид деятельности или выпуск продукции данного вида (наименования) нецелесообразен и безубыточная деятельность невозможна;

□ если реализация ТРУ по ценам, обеспечивающим безубыточную деятельность, возможна и (или) возможно увеличение объема выпуска продукции, то данный вид деятельности или выпуск продукции данного вида (наименования) целесообразен и безубыточная деятельность возможна;

□ если возможно достижение такого объема производства и реализации ТРУ, при котором выручка от продажи превышает сумму затрат, и сумма доходов от основной деятельности, операционных доходов, внереализационных доходов превышает сумму расходов по основной деятельности, операционных расходов, внереализационных расходов, налога на прибыль и иных обязательных аналогичных платежей, то безубыточная деятельность возможна.