

| <b>ПАО ГМК "Норильский никель"</b>                                     |             |                    |                    |                    |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Баланс (Форма №1) 2016 г.</b>                                       |             |                    |                    |                    |
| Наименование   | Код         | 31.12.2016         | На 31.12.2015      | На 31.12.2014      |
| <b>АКТИВ</b>   |             |                    |                    |                    |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                    |                    |                    |
| Нематериальные активы  | 1110        | 4 908 186          | 3 221 578          | 2 588 105          |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 311 963            | 487 392            | 413 269            |
| Нематериальные поисковые активы  | 1130        | 4 195 838          | 4 226 288          | 4 630 874          |
| Материальные поисковые активы  | 1140        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Основные средства  | 1150        | 343 544 212        | 308 073 453        | 259 433 316        |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 3 318 760          | 3 483 098          | 2 868 557          |
| Финансовые вложения  | 1170        | 203 758 417        | 200 263 182        | 189 887 363        |
| Отложенные налоговые активы  | 1180        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Прочие внеоборотные активы   | 1190        | 79 158 726         | 14 622 141         | 12 090 620         |
| <b>Итого по разделу I</b>  | <b>1100</b> | <b>639 196 102</b> | <b>534 377 132</b> | <b>471 912 104</b> |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                    |                    |                    |
| Запасы   | 1210        | 75 659 529         | 67 913 878         | 48 673 671         |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 777 558            | 1 213 036          | 1 401 767          |
| Дебиторская задолженность  | 1230        | 44 707 178         | 63 327 355         | 27 770 571         |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240        | 94 100 264         | 130 896 846        | 82 785 744         |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 103 539 044        | 185 021 960        | 62 380 411         |
| Прочие оборотные активы  | 1260        | 1 018 119          | 2 560 586          | 3 165 414          |
| <b>Итого по разделу II</b>   | <b>1200</b> | <b>319 801 692</b> | <b>450 933 661</b> | <b>226 177 578</b> |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1600</b> | <b>958 997 794</b> | <b>985 310 793</b> | <b>698 089 682</b> |
| <b>ПАССИВ</b>  |             |                    |                    |                    |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |             |                    |                    |                    |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 158 245            | 158 245            | 158 245            |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Переоценка внеоборотных активов  | 1340        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 48 187 669         | 48 187 669         | 48 187 669         |
| Резервный капитал  | 1360        | 23 737             | 23 737             | 23 737             |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | 176 499 424        | 160 448 299        | 219 489 426        |
| <b>Итого по разделу III</b>  | <b>1300</b> | <b>224 869 075</b> | <b>208 817 950</b> | <b>267 859 077</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| Заемные средства   | 1410        | 429 444 725        | 519 069 661        | 318 334 323        |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 12 779 656         | 12 341 617         | 11 303 372         |
| Оценочные обязательства  | 1430        | 25 898 619         | 24 710 714         | 13 544 736         |
| Прочие обязательства   | 1450        | 43 834 483         | 2 074 344          | 622 187            |
| <b>Итого по разделу IV</b>   | <b>1400</b> | <b>511 957 483</b> | <b>558 196 336</b> | <b>343 804 618</b> |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| Заемные средства   | 1510        | 84 987 917         | 124 437 483        | 57 414 374         |
| Кредиторская задолженность   | 1520        | 125 957 949        | 81 981 804         | 22 068 347         |
| Доходы будущих периодов  | 1530        | 24 038             | 23 741             | 25 089             |
| Оценочные обязательства  | 1540        | 11 201 332         | 11 853 479         | 6 918 177          |
| Прочие обязательства   | 1550        | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Итого по разделу V</b>  | <b>1500</b> | <b>222 171 236</b> | <b>218 296 507</b> | <b>86 425 987</b>  |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1700</b> | <b>958 997 794</b> | <b>985 310 793</b> | <b>698 089 682</b> |

| <b>Отчет о финансовых результатах</b>              |             |                    |                                     |
|--|-------------|--------------------|-------------------------------------|
| Наименование показателя                            | Код строк и | За отчетный период | За аналогичный период прошлого года |
| Выручка  | 2110        | 422 828 829        | 402 789 507                         |
| Себестоимость продаж                               | 2120        | -169 606 220       | -127 780 111                        |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b> | <b>253 222 609</b> | <b>275 009 396</b>                  |
| Коммерческие расходы                               | 2210        | -8 843 707         | -8 846 970                          |
| Управленческие расходы                             | 2220        | -25 587 896        | -20 974 402                         |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b> | <b>218 791 006</b> | <b>245 188 024</b>                  |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310        | 9 099 643          | 23 643 307                          |
| Проценты к получению                               | 2320        | 6 525 806          | 9 235 345                           |
| Проценты к уплате                                  | 2330        | -39 433 636        | -29 473 140                         |
| Прочие доходы                                      | 2340        | 42 775 335         | 8 748 019                           |
| Прочие расходы                                     | 2350        | -71 058 914        | -85 772 772                         |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b> | <b>166 699 240</b> | <b>171 568 783</b>                  |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410        | -43 496 376        | -24 944 288                         |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421        | -10 635 688        | 1 350 058                           |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430        | -1 909 317         | -4 660 578                          |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450        | 1 430 157          | -3 358 832                          |
| Прочее   | 2460        | 46 587             | 7 607 665                           |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b> | <b>122 770 291</b> | <b>146 212 750</b>                  |
| Сведения о среднесписочной численности работников  |             | 27 048             | 27 909                              |

## ПАО ГМК "Норильский никель" Агрегированный баланс

| Агрегированный баланс   | Абсолютные величины |                  | Удельные веса, %<br>к валюте баланса |                     | Изменения        |                                   |                                   |
|---|---------------------|------------------|--------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|   | на начало года      | на конец года    | на<br>начало<br>года                 | на<br>конец<br>года | в абс. велич.    | темп роста<br>к началу<br>года, % | к изменяю<br>валюты<br>баланса, % |
| АКТИВ   |                     |                  |                                      |                     |                  |                                   |                                   |
| 1   | 2                   | 3                | 4                                    | 5                   | 6                | 7                                 | 8                                 |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 315918806           | 197639308        | 32,06286                             | 20,6089             | -118279498       | -37,4398408                       | 449,5097575                       |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 65887941            | 45725297         | 6,687021                             | 4,76803             | -20162644        | -30,6014176                       | 76,62617249                       |
| Запасы и затраты  | 69126914            | 76437087         | 7,015747                             | 7,97052             | 7310173          | 10,5750027                        | -27,78160331                      |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 450933661           | 319801692        | 45,76563                             | 33,3475             | -131131969       | -29,0801021                       | 498,3543267                       |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 534377132           | 639196102        | 54,23437                             | 66,6525             | 104818970        | 19,6151676                        | -398,3543267                      |
| <b>Итого активов</b>  | <b>985310793</b>    | <b>958997794</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>-26312999</b> | <b>-2,67052784</b>                | <b>100</b>                        |
| ПАССИВ  |                     |                  |                                      |                     |                  |                                   |                                   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 93835283            | 137159281        | 9,52342                              | 14,3024             | 43323998         | 46,1702641                        | -164,6486514                      |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 124437483           | 84987917         | 12,62926                             | 8,86216             | -39449566        | -31,7023175                       | 149,9242485                       |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 218272766           | 222147198        | 22,15268                             | 23,1645             | 3874432          | 1,77504142                        | -14,72440295                      |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 558196336           | 511957483        | 56,6518                              | 53,3846             | -46238853        | -8,28361815                       | 175,7262751                       |
| Собственный капитал   | 208841691           | 224893113        | 21,19551                             | 23,4508             | 16051422         | 7,685928                          | -61,00187212                      |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>985310793</b>    | <b>958997794</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>-26312999</b> | <b>-2,67052784</b>                | <b>100</b>                        |

Горизонтальный анализ полезен тем, что можно проверить, выше ли темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,05. Если они ниже - нужно обратить особое внимание на улучшение этих показателей.

Важное значение имеют столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Столбец 5 говорит о том насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 характеризует группу, изменение которой больше всего влияет на изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 имеют наибольшее влияние на результаты деятельности предприятия.

**В общем случае "хорошим" балансом считается следующий:**

|   |     |
|---|-----|
| - валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода   | Нет |
| - темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции   | Нет |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Нет |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;   | Нет |
| - размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов;         | Да  |
| - темпы роста долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают темпы роста внеоборотных активов; | Нет |
| - доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;  | Нет |
| - размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Нет |
| - чистый оборотный капитал больше нуля  | Да  |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Да  |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Да  |

**Общая оценка агрегированного баланса - 5 из 12, то есть 0,42**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ПАО ГМК "Норильский никель". Она может служить черновиком для самого общего представления о положении дел на предприятии. Более точные выводы можно сделать только при детальном изучении документации. Представленные далее виды анализа не менее важны.

\* значение не может быть вычислено (как правило, результат деления на ноль).

## ПАО ГМК "Норильский никель"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Ликвидность баланса - это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса - необходимое условие важнейшего понятия, платежеспособности организации, то есть ее способности полностью выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособностью определяются возможность получения кредита, деловая и фискальная репутация и т.д.

Активы и обязательства делятся на группы. Активы - в соответствии со сроками превращения их в денежную форму, обязательства - в соответствии со сроками их погашения.

A1 - наиболее ликвидные активы - денежные суммы, которыми немедленно могут быть оплачены текущие счета. Сюда входят также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

A2 - быстрореализуемые активы - это активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время;

A3 - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы) реализуются за достаточно

A4 - труднореализуемые активы - активы, которые плохо поддаются реализации либо она может длиться неопределенно долго;

П1 - наиболее срочные обязательства;

П2 - краткосрочные пассивы, т. е. краткосрочные заемные средства;

П3 - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 - постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия:

$A1 \geq P1$ ;  $A2 \geq P2$ ;  $A3 \geq P3$ ;  $A4 \leq P4$ .

| Условие     |           |        |             | Выполнение |     |
|-------------|-----------|--------|-------------|------------|-----|
| <b>A1 =</b> | 197639308 | $\geq$ | <b>P1 =</b> | 125957949  | Да  |
| <b>A2 =</b> | 45725297  | $\geq$ | <b>P2 =</b> | 84987917   | Нет |
| <b>A3 =</b> | 76437087  | $\geq$ | <b>P3 =</b> | 511957483  | Нет |
| <b>A4 =</b> | 639196102 | $\leq$ | <b>P4 =</b> | 236094445  | Нет |

О ликвидности баланса ПАО ГМК "Норильский никель" можно сказать следующее:

Структура активов предприятия не позволяет выполнить среднесрочные обязательства. Одним из способов исправления ситуации является привлечение среднесрочных кредитов, гарантией которых могут служить другие группы активов. Поскольку на данный момент наблюдается неплатежеспособность только в среднесрочной перспективе, положение на предприятии можно считать удовлетворительным. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности свидетельствуют о способности предприятия отвечать по своим обязательствам. Применяются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он характеризует запас прочности, возникающий вследствие превышения суммарной стоимости всех оборотных активов организации над имеющимися у нее обязательствами. Это основной показатель платежеспособности предприятия.

$K_{тл} = (A1 + A2 + A3) / (P1 + P2) = 1,52$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Оборотные средства размещены рационально и используются эффективно.

2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл. Этот коэффициент показывает, насколько краткосрочная задолженность предприятия покрывается его ликвидными средствами, то есть значением "Оборотные активы" баланса за исключением запасов и НДС по приобретенным ценностям.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 1,15$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности считается наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить немедленно, то есть за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,94$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

4. Общий показатель ликвидности Кло служит показателем рациональной пропорции активов и пассивов. Кло должно быть  $> 1$

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 0,76$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 5 из 8, то есть 0,63**

---

## ПАО ГМК "Норильский никель" Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость означает способность предприятия функционировать, сохраняя равновесие своих активов и пассивов с минимальным влиянием на бизнес внутренних и внешних факторов. Хорошие показатели финустойчивости - это условие постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для владельцев бизнеса. Финансовая устойчивость зависит от:

- величина собственного капитала;
- качество активов;
- уровень рентабельности с учетом операционного и финансового риска;
- уровень ликвидности;
- стабильность и величина доходов;
- количество привлеченных заемных средств.

Для обобщения такого множества разнообразных причин, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели используются для определения типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств ( $\Delta E_c$ );
- излишек/недостаток (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_d$ );
- излишек/недостаток (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_\Sigma$ ).

В зависимости от величин  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_\Sigma$  финансовую устойчивость разделяют на 4 типа: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ПАО ГМК "Норильский никель"  $\Delta E_c = -479538744$ ,  $\Delta E_d = 32418739$ ,  $\Delta E_\Sigma = 117406656$ . Это значит, что предприятие имеет нормальный тип финансовой устойчивости. На предприятии оптимально сочетаются собственные и кредитные ресурсы, текущие активы и кредиторская задолженность. Платежеспособность предприятия гарантирована.

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости можно разделить на 3 группы:

I группа определяет состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -1,26$ ). Объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств предприятия не достаточен. Это говорит о сильной зависимости предприятия от внешней среды и служит сигналом о неплатежеспособности и угрозе банкротства. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{o3} = -5,27$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -1,71$ ). Собственных оборотных источников не хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа - показатели, определяющие состояние основных средств. Показатели этой группы существенны для производственных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ( $Kп = 2,71$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $Kдпа = 0,68$ ) в данный объем работ не входит. Для  $Kп$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $Kп$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $Kдпа$  в динамике - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее зависит от внешних инвестиций. Но если капитальные вложения, осуществляемые за счет этого источника, приводят к существенному росту прибыли, то использование долгосрочных кредитов целесообразно. Значение коэффициента реальной стоимости имущества ( $Kрси = 0,44$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ( $Kдфу = 0,75$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $Kа = 0,25$ ) невысок, доля собственных средств недостаточна для проведения независимой финансовой политики, а значит, у предприятия ограничены возможности привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $Kз/с = 2,53$ ) говорит о том, что на предприятии может наблюдаться зависимость от внешних источников средств, то есть потеря финансовой автономности. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $Kм/и = 0,50$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $Kпб = 0,10$ ) рассматривается в динамике: снижение  $Kпб$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 3 из 10, то есть 0,3**

---



## ПАО ГМК "Норильский никель" Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Сравнивая показатели своего предприятия со статистическими данными, собственники могут сделать вывод о финансовом состоянии предприятия. В нашей стране отраслевые и региональные коэффициенты рентабельности публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может провести выборочную проверку по представленным в бухгалтерности данным и сопоставить со среднестатистическими. При сильном несоответствии со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае налоговая инспекция может принять решение о проведении внеплановой проверки. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими. Данные по рентабельности приведены на сайте госкомстата. Каждый может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены далее.

| Показатель рентабельности ПАО ГМК "Норильский никель"   | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|---|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и применяется для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ПАО ГМК "Норильский никель" увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 51,74                 | 61,11                |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли вне зависимости от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов не увеличилась. Общая рентабельность не повысилась. Это говорит о появлении проблем на предприятии.   | 17,15                 | 20,38                |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность отдачи от собственного капитала, то есть внесенных собственниками денег, имущества и т.д. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде не привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому собственникам нужно уделить внимание контролю над предприятием или рассмотреть альтернативные способы размещения средств.                            | 56,62                 | 61,35                |
| - рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль не повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.  | 20,92                 | 29,03                |

|  |            |             |
|--|------------|-------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) говорит о величине прибыли от продажи, извлекаемой из 1 рубля затрат. Уменьшение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.  | 107,23     | 157,11      |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии не произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 22,17      | 24,90       |
| - фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.   | 48,52      | 116,22      |
| <b>Индекс инфляции</b>   | <b>5,4</b> | <b>12,9</b> |

При отсутствии отраслевых и региональных показателей рентабельности основой для сравнения является информация о значениях этих показателей в предыдущем периоде, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли показатели рентабельности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ПАО ГМК "Норильский никель".

|   |           |
|---|-----------|
| Важный параметр эффективности - превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, то есть выгодно ли собственнику быть владельцем предприятия: | <b>Да</b> |
|---|-----------|

**Общая оценка рентабельности - 1 из 8, то есть 0,13**

---

## ПАО ГМК "Норильский никель" Анализ деловой активности

Деловая активность - это финансовая оценка деятельности предприятия относительно величины задействованных ресурсов или величины их затрат в процессе рабочего цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем быстрее оборот, тем меньше в каждом обороте содержится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

Анализ деловой активности, как правило, начинают с анализа абсолютных показателей, с соблюдения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли ( $T_p, \%$ ) должен быть выше роста объемов реализации ( $T_r, \%$ ), который, в свою очередь, должен превосходить увеличение стоимости активов ( $T_a, \%$ ) предприятия, то есть  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 83,97 < T_r = 104,98 > T_a = 97,33 < 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли ( $T_p$ ) ниже темпа роста рентабельности ( $T_r$ ), который выше темпа роста активов ( $T_a$ ). Прибыль не растет. Активы не увеличиваются.

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с этими же показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно вычислить среднеотраслевые коэффициенты деловой активности. В данном отчете это не делается. Среди относительных показателей традиционно применяют следующие:

| Показатель  | за отчетный период | за прошлый период |
|---|--------------------|-------------------|
| Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.   | 15632,54           | 14362,78          |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Показатель не увеличился - нужно обратить особое внимание на производительность труда, излишки основных средств и возможности модернизации оборудования.   | 1,30               | 2,84              |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала $O_k$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). При отсутствии роста нужно проанализировать состояние основных и оборотных средств, собственного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности. Это серьезная стратегическая задача.   | 0,43               | 0,48              |
| Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение $S_k$ - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.   | 839,20             | 766,42            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств $O_{об}$ . Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если $O_{об}$ не увеличивается - это значит, что объемы выручки растут медленнее, чем величина оборотных средств, что говорит об их неэффективном использовании. Причиной может быть либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи. | 1,10               | 1,19              |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.  | 332,66 | 307,74 |
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств Ом ср. Скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму. Если этот показатель не растет - это означает снижение ликвидности оборотного капитала, излишек материальных оборотных средств. Нужно обратить внимание на улучшение маркетинговой политики и возможность снижения складских запасов. | 5,89   | 6,88   |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.  | 61,97  | 53,08  |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Снижение данного показателя, как правило, означает проблему со сбытом. Чем ниже Одз, тем выше потребности компании в оборотном капитале и в заемных средствах.  | 7,83   | 8,80   |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.  | 46,63  | 41,48  |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Снижение оборачиваемости может означать как недостаток средств для оплаты счетов, так и эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.   | 4,07   | 7,70   |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.  | 89,75  | 47,37  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств.  | 1,95   | 1,68   |
| Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижения Цо не наблюдается. Необходимо стремиться к снижению сроков оборачиваемости материальных оборотных средств (См ср) и дебиторской задолженности (Сдз).   | 108,60 | 94,56  |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - результат грамотного управления оборотными средствами.   | 18,85  | 47,18  |
| Коэффициент устойчивости экономического роста Кур. Важный показатель, характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. В данной версии экспресс-анализа не рассматривается.   | 0,00   | 0,00   |

**Общая оценка деловой активности - 3 из 11, то есть 0,27**

ПРИМЕЧАНИЕ 1. В таблице 16 строк, но учитывается только 11, так как временные параметры Ск, Соб, См ср, Сдз, Скз являются зависимыми от соответствующих коэффициентов и не учитываются.

ПРИМЕЧАНИЕ 2. Относительные показатели деловой активности рассмотрены только в динамике. При накоплении информации по отрасли коэффициенты деловой активности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ПАО ГМК "Норильский никель" дополнительно.

## Заключение

В "стандартный" объем работ по экспресс-анализу входит только диагностика проблем на предприятии. Но в данном Отчете даны также некоторые рекомендации по устранению выявленных проблем. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает детальное исследование документации предприятия. Только в этом случае рекомендации экономиста дадут желаемый результат.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только данные бухгалтерской отчетности предприятия на выбранном промежутке времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовое состояние экономики, отрасли и компании и на этом основании решает вопрос о целесообразности инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть для принятия управленческих и инвестиционных решений на длительный срок.

Для генерации сиюминутной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать также инструменты технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ПАО ГМК "Норильский никель"**

**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 3,48;**

**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - сильная 2, или 2 +**

**Уровень риска инвестирования за 2016 год: Высокий**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в финальную оценку ПАО ГМК "Норильский никель" будут внесены изменения. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oaq> > ПАО ГМК "Норильский никель"

---

P.S. Пояснения к вычислениям приведены на страничке <http://ppnf.ru/teor/>

P.P.S. Просим оставить свои замечания, предложения и заявки на нашем сайте.