

# ОАО "НК "Роснефть"

## Баланс (Форма №1) 2015 г.

| Наименование   | Код         | 31.12.2015           | На 31.12.2014        | На 31.12.2013        |
|--|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>АКТИВ</b>   |             |                      |                      |                      |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                      |                      |                      |
| Нематериальные активы  | 1110        | 20 933 757           | 20 276 532           | 9 646 678            |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 2 514 742            | 2 595 082            | 1 952 071            |
| Нематериальные поисковые активы  | 1130        | 74 650 436           | 64 928 439           | 36 457 262           |
| Материальные поисковые активы  | 1140        | 11 338 131           | 10 015 844           | 5 582 686            |
| Основные средства  | 1150        | 1 003 328 496        | 956 824 133          | 838 018 865          |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 0                    | 0                    | 0                    |
| Финансовые вложения  | 1170        | 3 945 699 651        | 3 816 440 204        | 2 401 568 509        |
| Отложенные налоговые активы  | 1180        | 120 214 709          | 73 523 479           | 16 008 063           |
| Прочие внеоборотные активы   | 1190        | 34 679 041           | 38 320 987           | 44 977 476           |
| <b>Итого по разделу I</b>  | <b>1100</b> | <b>5 213 358 963</b> | <b>4 982 924 700</b> | <b>3 354 211 610</b> |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                      |                      |                      |
| Запасы   | 1210        | 107 207 260          | 114 414 155          | 95 983 700           |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 51 445 066           | 56 191 201           | 59 707 919           |
| Дебиторская задолженность  | 1230        | 2 025 601 916        | 1 847 735 638        | 848 191 801          |
| Финансовые вложения (за исключением денежных экв                       | 1240        | 1 637 719 899        | 645 291 444          | 426 826 835          |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 402 389 690          | 127 975 011          | 199 904 499          |
| Прочие оборотные активы  | 1260        | 12 151 470           | 13 614 675           | 7 646                |
| <b>Итого по разделу II</b>   | <b>1200</b> | <b>4 236 515 301</b> | <b>2 805 222 124</b> | <b>1 630 622 400</b> |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1600</b> | <b>9 449 874 264</b> | <b>7 788 146 824</b> | <b>4 984 834 010</b> |
| <b>ПАССИВ</b>  |             |                      |                      |                      |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |             |                      |                      |                      |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 105 982              | 105 982              | 105 982              |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                    | 0                    | 0                    |
| Переоценка внеоборотных активов  | 1340        | 15                   | 15                   | 15                   |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 113 244 694          | 113 261 430          | 113 276 744          |
| Резервный капитал  | 1360        | 5 299                | 5 299                | 5 299                |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | 1 321 075 063        | 1 242 434 722        | 1 275 039 243        |
| <b>Итого по разделу III</b>  | <b>1300</b> | <b>1 434 431 053</b> | <b>1 355 807 448</b> | <b>1 388 427 283</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                      |                      |                      |
| Заемные средства   | 1410        | 4 081 526 948        | 3 230 812 633        | 1 729 241 793        |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 69 693 400           | 58 997 819           | 43 735 992           |
| Оценочные обязательства  | 1430        | 40 469 001           | 37 705 894           | 38 242 591           |
| Прочие обязательства   | 1450        | 1 784 929 682        | 886 778 534          | 470 151 376          |
| <b>Итого по разделу IV</b>   | <b>1400</b> | <b>5 976 619 031</b> | <b>4 214 294 880</b> | <b>2 281 371 752</b> |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                      |                      |                      |
| Заемные средства   | 1510        | 494 337 961          | 864 389 446          | 622 881 018          |
| Кредиторская задолженность   | 1520        | 1 416 028 642        | 1 197 024 178        | 671 333 226          |
| Доходы будущих периодов  | 1530        | 1 571 330            | 144 815              | 63 798               |
| Оценочные обязательства  | 1540        | 22 443 697           | 19 212 252           | 14 820 150           |
| Прочие обязательства   | 1550        | 104 442 550          | 137 273 805          | 5 936 783            |
| <b>Итого по разделу V</b>  | <b>1500</b> | <b>2 038 824 180</b> | <b>2 218 044 496</b> | <b>1 315 034 975</b> |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1700</b> | <b>9 449 874 264</b> | <b>7 788 146 824</b> | <b>4 984 834 010</b> |

## Отчет о финансовых результатах

| Наименование показателя                            | Код<br>строк<br>и | За отчетный<br>период | За аналогичный<br>период прошлого<br>года |
|--|-------------------|-----------------------|---|
| Выручка  | 2110              | 3 831 094 945         | 4 299 680 200                             |
| Себестоимость продаж                               | 2120              | -2 629 940 330        | -2 466 346 903                            |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b>       | <b>1 201 154 615</b>  | <b>1 833 333 297</b>                      |
| Коммерческие расходы                               | 2210              | -1 018 103 482        | -1 610 827 753                            |
| Управленческие расходы                             | 2220              | -66 251 075           | -66 620 484                               |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b>       | <b>116 800 058</b>    | <b>155 885 060</b>                        |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310              | 440 667 780           | 507 777 727                               |
| Проценты к получению                               | 2320              | 140 152 094           | 64 866 869                                |
| Проценты к уплате                                  | 2330              | -327 398 599          | -129 651 537                              |
| Прочие доходы                                      | 2340              | 180 374 364           | 34 823 555                                |
| Прочие расходы                                     | 2350              | -377 310 911          | -127 328 483                              |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b>       | <b>173 284 786</b>    | <b>506 373 191</b>                        |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410              | 47 768 608            | 36 578 563                                |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421              | 119 534 206           | 186 244 916                               |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430              | -10 695 581           | -15 261 827                               |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450              | 46 691 230            | 57 515 416                                |
| Прочее   | 2460              | -17 635 788           | -83 529 045                               |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b>       | <b>239 413 255</b>    | <b>501 676 298</b>                        |
| Сведения о среднесписочной численности работников  |                   | 4 125                 | 4 070                                     |

## ОАО "НК "Роснефть" 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             | 773266455           | 2040109589        | 9,928761                             | 21,5887             | 1266843134        | 163,830091                        | 76,2365177                        |   |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 1861350313          | 2037753386        | 23,89978                             | 21,5638             | 176403073         | 9,47715601                        | 10,61564422                       |   |
| Запасы и затраты  | 170605356           | 158652326         | 2,190577                             | 1,67888             | -11953030         | -7,00624545                       | -0,719313511                      |   |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 2805222124          | 4236515301        | 36,01912                             | 44,8314             | 1431293177        | 51,0224543                        | 86,13284842                       |   |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 4982924700          | 5213358963        | 63,98088                             | 55,1686             | 230434263         | 4,62447813                        | 13,86715158                       |   |
| <b>Итого активов</b>  | <b>7788146824</b>   | <b>9449874264</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>1661727440</b> | <b>21,3366219</b>                 | <b>100</b>                        |   |
| ПАССИВ  |                     |                   |                                      |                     |                   |                                   |                                   |   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 1353510235          | 1542914889        | 17,37911                             | 16,3274             | 189404654         | 13,9935886                        | 11,39805779                       |   |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 864389446           | 494337961         | 11,09878                             | 5,23116             | -370051485        | -42,8107361                       | -22,26908433                      |   |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 2217899681          | 2037252850        | 28,47789                             | 21,5585             | -180646831        | -8,14495049                       | -10,87102654                      |   |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 4214294880          | 5976619031        | 54,11165                             | 63,2455             | 1762324151        | 41,8177703                        | 106,0537431                       |   |
| Собственный капитал   | 1355952263          | 1436002383        | 17,41046                             | 15,196              | 80050120          | 5,90360901                        | 4,817283393                       |   |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>7788146824</b>   | <b>9449874264</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>1661727440</b> | <b>21,3366219</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 -0,11. 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 показывает 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   | Да  |
| - темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции   | Да  |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса   | Нет |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;   | Да  |
| - 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; | Да  |
| - 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%);   | Нет |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Да  |

**Общая оценка агрегированного баланса - 8 из 12, то есть 0,67**

Это первоначальная характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "НК "Роснефть". Из нее руководство может сделать только предварительные выводы о положении дел на предприятии. Более точные выводы можно сделать только при детальном изучении документации. Представленные далее виды анализа так же важны.

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

## ОАО "НК "Роснефть"

### 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 формы и условия коммерческих сделок, деловая и фискальная репутация и т.д.

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

A1 - наиболее ликвидные активы - денежные суммы, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. В эту группу включают 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) требуют значительного

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> | 2040109589 | $\geq$ | <b>P1 =</b> 1416028642 | Да         |
| <b>A2 =</b> | 2037753386 | $\geq$ | <b>P2 =</b> 598780511  | Да         |
| <b>A3 =</b> | 158652326  | $\geq$ | <b>P3 =</b> 5976619031 | Нет        |
| <b>A4 =</b> | 5213358963 | $\leq$ | <b>P4 =</b> 1458446080 | Нет        |

О ликвидности баланса ОАО "НК "Роснефть" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. В среднесрочной перспективе активы предприятия распределены рационально. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в будущем.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности говорят о сбалансированности оборотных активов и текущих обязательств. Применяются следующие коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл. Он показывает, достаточно ли у предприятия суммарной стоимости оборотных активов, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности предприятия.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 2,1$ . Такое значение Ктл говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Ктл имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более 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.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 2,02$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

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

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 1,01$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

4. Общий показатель ликвидности Кло - показатель эффективного соотношения активов и пассивов. Кло должно быть  $> 1$

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 0,89$

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 6 из 8, то есть 0,75**

---

## **ОАО "НК "Роснефть"**

### **Анализ финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость означает способность предприятия функционировать, сохраняя равновесие своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финустойчивости - гарантия 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.

Чтобы сориентироваться в таком количестве разнообразных причин, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели применяются для ранжирования 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  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_\Sigma$  выделяют 4 основных типа устойчивости финансового состояния: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "НК "Роснефть"  $\Delta E_c = -3913565209$ ,  $\Delta E_d = 2063053822$ ,  $\Delta E_\Sigma = 2557391783$ . 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 подразделяются на 3 группы:

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -0,89$ ). 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 ( $K_{омз} = -23,67$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -2,57$ ). 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 ( $Kп = 3,57$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $Kдпа = 0,80$ ) 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 ( $Kрси = 0,12$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ( $Kдфу = 0,57$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа характеризует степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $Ка = 0,15$ ) 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 ( $Кз/с = 4,44$ ) 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 ( $Км/и = 0,81$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $Кпб = 0,23$ ) рассматривается в динамике: снижение  $Кпб$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

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

---

## ОАО "НК "Роснефть" Анализ рентабельности

Рентабельность - один из главных показателей нормально функционирующего предприятия.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы периодически систематизируют и публикуют данные о средних значениях показателей рентабельности. Сопоставляя показатели своего предприятия со статистическими данными, заинтересованные лица могут сделать вывод о финансовом положении предприятия. В нашей стране отраслевые и региональные коэффициенты рентабельности публикует Федеральная служба государственной статистики.

А теперь - внимание: налоговая инспекция может вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сравнить со среднестатистическими. При сильном несоответствии со среднестатистической становится очевидно, 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 можно найти на сайте госкомстата. Каждый имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены далее.

| Показатель рентабельности ОАО "НК "Роснефть"  | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|---|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает количество прибыли, приходящейся на единицу реализованной продукции и применяется для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "НК "Роснефть" не увеличилась, прибыль не повысилась. На предприятии существуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж не повысилась, что является важным показателем ухудшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 3,05                  | 3,62                 |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась. Это говорит о появлении проблем на предприятии.   | 2,01                  | 7,92                 |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность отдачи от собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. 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.                                  | 17,16                 | 36,54                |
| - рентабельность внеоборотных активов показывает значение чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль не повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.  | 4,70                  | 12,03                |

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Уменьшение прибыли сопровождается увеличением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.   | 3,14        | 3,75        |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (и собственного, 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. | 2,67        | 10,95       |
| - фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.  | 17,27       | 52,88       |
| <b>Индекс инфляции</b>   | <b>12,9</b> | <b>11,4</b> |

При отсутствии отраслевых и региональных показателей рентабельности базой для сравнения является информация о значениях этих показателей в предыдущие годы, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли коэффициенты рентабельности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ОАО "НК "Роснефть".

|   |           |
|---|-----------|
| Важный параметр эффективности - превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, или есть ли выгода владельцу вкладывать капитал в фирму: | <b>Да</b> |
|---|-----------|

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

---

## ОАО "НК "Роснефть" Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их затрат в процессе производственного цикла. Весомый показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем выше оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем эффективней работа предприятия.

Анализ деловой активности обычно начинается с анализа абсолютных показателей, с соблюдения «золотого правила экономики»: темп роста прибыли (Тп,%) должен быть выше роста объемов реализации (Тр,%), который, в свою очередь, должен превосходить увеличение стоимости активов (Та,%) предприятия, то есть  $Tп > Тр > Та > 100\%$ .

$Tп = 47,72 < Тр = 89,10 < Та = 121,34 < 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли (Тп) ниже темпа роста рентабельности (Тр), который ниже темпа роста активов (Та). Прибыль не растет. Выручка не растет.

Относительные показатели деловой активности полезно рассматривать в динамике. Для этого проводится сравнение с этими же показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно отследить среднеотраслевые коэффициенты деловой активности. В данном отчете это не делается. Среди относительных показателей, как правило, выделяют следующие:

| Показатель   | за отчетный период | за прошлый период |
|--|--------------------|-------------------|
| Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Если нет роста - необходимо рассмотреть вопросы о методах повышения квалификации персонала и модернизации основных средств.   | 928750,29          | 1056432,48        |
| 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.  | 3,91               | 4,79              |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала Ок. 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.  | 0,44               | 0,67              |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение Ск - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.   | 821,16             | 542,13            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств Ооб. Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если Ооб 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. | 1,09               | 1,94              |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.  | 335,44 | 188,28 |
| 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. | 34,57  | 40,87  |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.  | 10,56  | 8,93   |
| 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.  | 1,98   | 3,19   |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.  | 184,51 | 114,43 |
| 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.   | 2,93   | 4,60   |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.  | 124,48 | 79,30  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.   | 2,75   | 3,13   |
| 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).   | 195,07 | 123,36 |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Если нет снижения Цф - нужно принимать меры по сокращению операционного цикла и рациональному увеличению срока оборота кредиторской задолженности.  | 70,59  | 44,06  |
| 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 - 0 из 11, то есть 0**

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 другом документе. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ОАО "НК "Роснефть" дополнительно.

## **Заключение**

В "классический" объем работ по экспресс-анализу входит только диагностика "узких мест" на предприятии. Однако в этом Отчете даны также некоторые рекомендации по устранению обнаруженных проблем. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает детальное исследование документации предприятия. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут положительный эффект.

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только данные бухгалтерской отчетности компании на выбранном промежутке времени. Эту оценку можно отнести к категории "фундаментальных", так как именно фундаментальный анализ изучает финансовые показатели экономики, отрасли и предприятия и на этом основании делает вывод о перспективах инвестиций. Подобная оценка важна для выработки стратегического направления, то есть возможности инвестирования и эффективного управления на длительный срок.

Для получения сиюминутной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" необходимо использовать еще и методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "НК "Роснефть" по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 3,68;  
по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - сильная 2, или 2 +**

**Уровень риска инвестирования за 2015 год: Высокий**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении статистических данных по отрасли в финальную оценку ОАО "НК "Роснефть" будут введены коррективы. Уточненная оценка выставляется в отраслевом рейтинге компании за текущий год и за несколько лет. Информацию можно найти по ветке <http://ppnf.ru/oao> > ОАО "НК "Роснефть"

---

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.