

| <b>ПАО "ГАЗПРОМ"</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        | 14 943 622            | 11 928 912            | 7 664 168             |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 2 592 483             | 3 485 123             | 3 466 656             |
| Нематериальные поисковые активы                                        | 1130        | 118 447 844           | 111 637 226           | 112 010 828           |
| Материальные поисковые активы                                          | 1140        | 51 031 638            | 41 453 750            | 31 147 477            |
| Основные средства                                                      | 1150        | 7 882 970 562         | 6 853 878 774         | 6 722 373 558         |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 0                     | 0                     | 0                     |
| Финансовые вложения                                                    | 1170        | 2 627 861 799         | 2 190 246 138         | 2 012 614 153         |
| Отложенные налоговые активы                                            | 1180        | 76 713 188            | 66 975 644            | 32 927 070            |
| Прочие внеоборотные активы                                             | 1190        | 28 019 533            | 11 701 269            | 8 872 650             |
| <b>Итого по разделу I</b>                                              | <b>1100</b> | <b>10 802 580 669</b> | <b>9 291 306 836</b>  | <b>8 931 076 560</b>  |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>                                            |             |                       |                       |                       |
| Запасы                                                                 | 1210        | 488 887 199           | 539 864 750           | 491 437 777           |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 70 158 352            | 67 036 633            | 69 933 019            |
| Дебиторская задолженность                                              | 1230        | 1 760 887 954         | 2 515 375 547         | 1 959 540 653         |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240        | 275 335 693           | 58 053 162            | 70 045 548            |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 451 992 484           | 506 973 421           | 725 100 916           |
| Прочие оборотные активы                                                | 1260        | 3 103 408             | 2 637 608             | 2 600 651             |
| <b>Итого по разделу II</b>                                             | <b>1200</b> | <b>3 050 365 090</b>  | <b>3 689 941 121</b>  | <b>3 318 658 564</b>  |
| <b>БАЛАНС</b>                                                          | <b>1600</b> | <b>13 852 945 759</b> | <b>12 981 247 957</b> | <b>12 249 735 124</b> |
| <b>ПАССИВ</b>                                                          |             |                       |                       |                       |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>                                          |             |                       |                       |                       |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 118 367 564           | 118 367 564           | 118 367 564           |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                     | 0                     | 0                     |
| Переоценка внеоборотных активов                                        | 1340        | 5 885 950 326         | 5 022 862 838         | 5 025 377 538         |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 0                     | 0                     | 0                     |
| Резервный капитал                                                      | 1360        | 8 636 001             | 8 636 001             | 8 636 001             |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | 4 401 046 356         | 4 172 472 437         | 3 936 832 017         |
| <b>Итого по разделу III</b>                                            | <b>1300</b> | <b>10 414 000 247</b> | <b>9 322 338 840</b>  | <b>9 089 213 120</b>  |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                       |                       |                       |
| Заемные средства                                                       | 1410        | 1 443 879 533         | 1 698 237 066         | 1 368 217 117         |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 476 146 936           | 386 301 729           | 334 312 526           |
| Оценочные обязательства                                                | 1430        | 7 829 183             | 0                     | 0                     |
| Прочие обязательства                                                   | 1450        | 2 411 398             | 2 494 107             | 2 602 174             |
| <b>Итого по разделу IV</b>                                             | <b>1400</b> | <b>1 930 267 050</b>  | <b>2 087 032 902</b>  | <b>1 705 131 817</b>  |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                       |                       |                       |
| Заемные средства                                                       | 1510        | 662 360 662           | 793 301 130           | 756 735 637           |
| Кредиторская задолженность                                             | 1520        | 755 889 069           | 672 170 249           | 639 986 936           |
| Доходы будущих периодов                                                | 1530        | 0                     | 0                     | 0                     |
| Оценочные обязательства                                                | 1540        | 90 428 731            | 106 404 836           | 58 667 614            |
| Прочие обязательства                                                   | 1550        | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>Итого по разделу V</b>                                              | <b>1500</b> | <b>1 508 678 462</b>  | <b>1 571 876 215</b>  | <b>1 455 390 187</b>  |
| <b>БАЛАНС</b>                                                          | <b>1700</b> | <b>13 852 945 759</b> | <b>12 981 247 957</b> | <b>12 249 735 124</b> |

| <b>Отчет о финансовых результатах</b>              |             |                      |                                     |
|----------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------------------------------|
| Наименование показателя                            | Код строк и | За отчетный период   | За аналогичный период прошлого года |
| Выручка                                            | 2110        | 3 934 488 441        | 4 334 293 477                       |
| Себестоимость продаж                               | 2120        | -2 230 262 682       | -2 265 357 118                      |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b> | <b>1 704 225 759</b> | <b>2 068 936 359</b>                |
| Коммерческие расходы                               | 2210        | -1 277 777 675       | -1 168 530 262                      |
| Управленческие расходы                             | 2220        | -93 774 165          | -88 466 076                         |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b> | <b>332 673 919</b>   | <b>811 940 021</b>                  |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310        | 139 211 136          | 271 096 308                         |
| Проценты к получению                               | 2320        | 67 912 187           | 76 266 778                          |
| Проценты к уплате                                  | 2330        | -119 740 422         | -117 347 453                        |
| Прочие доходы                                      | 2340        | 4 495 250 616        | 4 133 324 118                       |
| Прочие расходы                                     | 2350        | -4 283 878 698       | -4 740 790 461                      |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b> | <b>631 428 738</b>   | <b>434 489 311</b>                  |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410        | -142 476 890         | -14 074 835                         |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421        | 126 002 972          | -1 131 436                          |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430        | -87 845 118          | -52 227 130                         |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450        | 4 963 281            | 34 335 376                          |
| Прочее                                             | 2460        | 5 354 586            | 1 000 084                           |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b> | <b>411 424 597</b>   | <b>403 522 806</b>                  |
| Сведения о среднесписочной численности работников  |             | 24 550               | 24 840                              |

## ПАО "ГАЗПРОМ" 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, % |
| 1                                                                 | 2                   | 3             | 4                                    | 5                   | 6             | 7                                 | 8                                 |
| <b>АКТИВ</b>                                                      |                     |               |                                      |                     |               |                                   |                                   |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 565026583           | 727328177     | 4,352637                             | 5,25035             | 162301594     | 28,7245944                        | 18,61902068                       |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 2518013155          | 1763991362    | 19,39731                             | 12,7337             | -754021793    | -29,9451094                       | -86,50036644                      |
| Запасы и затраты                                                  | 606901383           | 559045551     | 4,675216                             | 4,03557             | -47855832     | -7,88527318                       | -5,489956713                      |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 3689941121          | 3050365090    | 28,42516                             | 22,0196             | -639576031    | -17,3329603                       | -73,37130248                      |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 9291306836          | 10802580669   | 71,57484                             | 77,9804             | 1511273833    | 16,2654604                        | 173,3713025                       |
| <b>Итого активов</b>                                              | 12981247957         | 13852945759   | 100                                  | 100                 | 871697802     | 6,71505394                        | 100                               |
| <b>ПАССИВ</b>                                                     |                     |               |                                      |                     |               |                                   |                                   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 778575085           | 846317800     | 5,997691                             | 6,1093              | 67742715      | 8,70085831                        | 7,771353197                       |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 793301130           | 662360662     | 6,111131                             | 4,78137             | -130940468    | -16,505771                        | -15,02131446                      |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 1571876215          | 1508678462    | 12,10882                             | 10,8907             | -63197753     | -4,02052989                       | -7,249961266                      |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 2087032902          | 1930267050    | 16,07729                             | 13,934              | -156765852    | -7,51142217                       | -17,9839678                       |
| Собственный капитал                                               | 9322338840          | 10414000247   | 71,81389                             | 75,1753             | 1091661407    | 11,7101666                        | 125,2339291                       |
| <b>Итого пассивов</b>                                             | 12981247957         | 13852945759   | 100                                  | 100                 | 871697802     | 6,71505394                        | 100                               |

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 -0,09. Если они ниже - нужно обратить особое внимание на улучшение этих показателей.

Важное значение имеют столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Из столбца 5 можно узнать насколько значителен «вес» данной группы в валюте баланса. Столбец 8 показывает группу, изменение которой вносит наиболее существенный вклад в изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 имеют наибольшее влияние на результаты деятельности предприятия.

(с) НКО "Независимая финансовая экспертиза"

**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;                                                                       | 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%;                                                                                        | Да  |
| - 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 - 7 из 12, то есть 0,58**

Это первоначальная характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ПАО "ГАЗПРОМ". 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 так же важны.

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

**ПАО "ГАЗПРОМ"****Анализ ликвидности баланса и платежеспособности**

Ликвидность баланса - это способность активов быть реализованными по рыночной цене в определенные сроки. Ликвидность баланса - это составная часть важнейшего понятия, платежеспособности организации, то есть ее возможности своевременно 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 классифицируются по времени 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, требующие небольшого времени для превращения их в денежную форму;

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> | 727328177   | $\geq$ | <b>P1 =</b> | 755889069   | Нет |
| <b>A2 =</b> | 1763991362  | $\geq$ | <b>P2 =</b> | 662360662   | Да  |
| <b>A3 =</b> | 559045551   | $\geq$ | <b>P3 =</b> | 1930267050  | Нет |
| <b>A4 =</b> | 10802580669 | $\leq$ | <b>P4 =</b> | 10504428978 | Нет |

О ликвидности баланса ПАО "ГАЗПРОМ" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Одним из способов исправления ситуации может стать привлечение краткосрочных кредитов, гарантией при этом могут служить другие группы активов. 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 свидетельствуют о способности предприятия отвечать по своим обязательствам. 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.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 2,15$ . 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 характеризует способность компании погашать краткосрочные обязательства оборотными активами, то есть значением "Оборотные активы" баланса за исключением запасов и НДС по приобретенным ценностям.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 1,76$ . 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.

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,51$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

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

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 1,07$

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

---

## ПАО "ГАЗПРОМ"

### 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 собственников бизнеса. На финансовую устойчивость влияют:

- 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 разнородных факторов, 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 "ГАЗПРОМ"  $\Delta E_c = -857197242$ ,  $\Delta E_d = 1073069808$ ,  $\Delta E_\Sigma = 1735430470$ . 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 ( $K_o = -0,10$ ). 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 ( $K_{омз} = -0,53$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -0,03$ ). 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 ( $K_p = 1,03$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,16$ ) в данный объем работ не входит. Для  $K_p$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $K_p$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $K_{дпа}$  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 ( $K_{рси} = 0,60$ ) находится в пределах нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ( $K_{дфу} = 0,82$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,76$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,25$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономию. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,28$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,11$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Общая оценка показателей финансовой устойчивости - 6 из 10, то есть 0,6**

---

**ПАО "ГАЗПРОМ"**  
**Анализ рентабельности**

Рентабельность - один из основных показателей финансовой эффективности организации.

В странах с устоявшейся рыночной экономикой 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 значительном расхождении со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" налогооблагаемую базу. 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 имеет возможность сам оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее часто встречающиеся показатели рентабельности приведены ниже.

| Показатель рентабельности ПАО "ГАЗПРОМ"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ПАО "ГАЗПРОМ" 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. | 8,46                  | 18,73                |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения одного рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде наблюдается увеличение балансовой прибыли. Стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность повысилась. Это говорит об отсутствии видимых проблем на предприятии.                                                                          | 4,71                  | 3,44                 |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования 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.                            | 4,17                  | 4,38                 |
| - рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.                                                                                                                               | 4,10                  | 4,43                 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |            |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Уменьшение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек снизилась. Это плохой показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.                                                                                                                             | 9,24       | 23,05       |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала показывает успешность использования долгосрочного капитала (и собственного, и заемного) до налогообложения. На предприятии произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность повысилась, что говорит об эффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 5,32       | 3,91        |
| - фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться более эффективно.                                                                                                                                                                         | 8,01       | 6,34        |
| <b>Индекс инфляции</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>5,4</b> | <b>12,9</b> |

При отсутствии среднестатистических значений рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения являются данные о значениях этих показателей в предыдущем периоде, что и сделано в данном разделе. При накоплении информации по отрасли коэффициенты рентабельности будут скорректированы и размещены в дополнительном документе. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ПАО "ГАЗПРОМ".

|                                                                                                                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Важным показателем является превышение рентабельности собственного капитала над индексом инфляции, то есть выгодно ли собственнику быть владельцем предприятия: | <b>Нет</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|

**Общая оценка рентабельности - 3 из 8, то есть 0,38**

---

**ПАО "ГАЗПРОМ"**  
**Анализ деловой активности**

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

Анализ деловой активности, как правило, начинают с анализа абсолютных показателей, с выполнения «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  $Tп > Тр > Та > 100\%$ .

$Tп = 101,96 > Тр = 90,78 < Та = 106,72 < 100\%$

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

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с аналогичными показателями предыдущего периода. При накоплении информации по отрасли можно вычислить среднеотраслевые коэффициенты деловой активности. В данном документе это не делается. Среди относительных показателей традиционно применяют 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.                                                                                                                                                                                         | 160264,29          | 177780,70         |
| 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.                                                                                                                                        | 0,53               | 0,64              |
| 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.                                          | 0,29               | 0,34              |
| Средний срок оборота капитала Ск. Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение Ск - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.                                                                                                                                                                                                         | 1244,70            | 1062,38           |
| 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. | 1,17               | 1,24              |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Средний срок оборота оборотных активов Соб. Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 312,65 | 295,10 |
| 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. | 7,65   | 8,41   |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.                                                                                                                                                                                                                                                                | 47,72  | 43,42  |
| 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.                                                                                                                                          | 1,84   | 1,94   |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.                                                                                                                                                                                                                                                          | 198,35 | 188,42 |
| 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.                                                                                               | 5,51   | 6,61   |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 66,24  | 55,25  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.                                                                                                                                                                                                                                     | 0,40   | 0,47   |
| 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).                                                                                                                     | 246,07 | 231,85 |
| 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.                                                                                                                                                                                                | 179,83 | 176,60 |
| 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 обобщенном отчете. Информация об этом будет выложена на нашем сайте на странице ПАО "ГАЗПРОМ" дополнительно.

## **Заключение**

В "стандартный" объем работ по экспресс-анализу входит только обнаружение "узких мест" на предприятии. Но в данном Отчете даны также некоторые рекомендации по устранению выявленных проблем. Серьезный подход к финансовому анализу предполагает детальное исследование документации организации. Только в этом случае результаты финансового анализа дадут желаемый результат.

Приведенная ниже экспресс-оценка является "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только параметры 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 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" рекомендуется использовать еще и инструменты технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ПАО "ГАЗПРОМ"**  
**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,62;**  
**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 3**

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

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении информации по предприятиям отрасли в итоговую оценку ПАО "ГАЗПРОМ" 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> > ПАО "ГАЗПРОМ"

---

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.