

**ПАО "ТМК"**

**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        | 47 211             | 46 621             | 42 769             |
| Результаты исследований и разработок                                   | 1120        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Нематериальные поисковые активы  | 1130        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Материальные поисковые активы  | 1140        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Основные средства  | 1150        | 150 921            | 109 376            | 173 609            |
| Доходные вложения в материальные ценности                              | 1160        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Финансовые вложения  | 1170        | 102 272 481        | 96 234 053         | 85 369 280         |
| Отложенные налоговые активы  | 1180        | 12 583 441         | 7 846 210          | 749 236            |
| Прочие внеоборотные активы   | 1190        | 4 390 859          | 5 306 987          | 4 334 150          |
| <b>Итого по разделу I</b>  | <b>1100</b> | <b>119 444 913</b> | <b>109 543 247</b> | <b>90 669 044</b>  |
| <b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |             |                    |                    |                    |
| Запасы   | 1210        | 3 997 010          | 193 758            | 248 678            |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям              | 1220        | 23 223             | 2 482              | 70                 |
| Дебиторская задолженность  | 1230        | 31 741 814         | 2 893 918          | 4 027 111          |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)             | 1240        | 2 095 946          | 13 284 246         | 14 202 080         |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                               | 1250        | 9 762 211          | 2 048 029          | 10 087             |
| Прочие оборотные активы  | 1260        | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Итого по разделу II</b>   | <b>1200</b> | <b>47 620 204</b>  | <b>18 422 433</b>  | <b>18 488 026</b>  |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1600</b> | <b>167 065 117</b> | <b>127 965 680</b> | <b>109 157 070</b> |
| <b>ПАССИВ</b>  |             |                    |                    |                    |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>  |             |                    |                    |                    |
| Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310        | 9 919 073          | 9 919 073          | 9 375 861          |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров                            | 1320        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Переоценка внеоборотных активов  | 1340        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Добавочный капитал (без переоценки)                                    | 1350        | 12 900 773         | 12 900 773         | 7 943 967          |
| Резервный капитал  | 1360        | 468 793            | 468 793            | 468 793            |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           | 1370        | -18 085 233        | -6 751 453         | 18 214 626         |
| <b>Итого по разделу III</b>  | <b>1300</b> | <b>5 203 406</b>   | <b>16 537 186</b>  | <b>36 003 247</b>  |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| Заемные средства   | 1410        | 119 153 356        | 93 161 760         | 69 701 267         |
| Отложенные налоговые обязательства                                     | 1420        | 65 940             | 63 841             | 66 148             |
| Оценочные обязательства  | 1430        | 88 020             | 58 353             | 52 381             |
| Прочие обязательства   | 1450        | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Итого по разделу IV</b>   | <b>1400</b> | <b>119 307 316</b> | <b>93 283 954</b>  | <b>69 819 796</b>  |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| Заемные средства   | 1510        | 13 092 423         | 17 233 249         | 1 925 706          |
| Кредиторская задолженность   | 1520        | 29 207 581         | 693 045            | 1 184 139          |
| Доходы будущих периодов  | 1530        | 0                  | 0                  | 0                  |
| Оценочные обязательства  | 1540        | 254 391            | 218 246            | 224 182            |
| Прочие обязательства   | 1550        | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Итого по разделу V</b>  | <b>1500</b> | <b>42 554 395</b>  | <b>18 144 540</b>  | <b>3 334 027</b>   |
| <b>БАЛАНС</b>  | <b>1700</b> | <b>167 065 117</b> | <b>127 965 680</b> | <b>109 157 070</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              | 83 243 474            | 1 193 598                                 |
| Себестоимость продаж                               | 2120              | -75 706 663           | -1 866 420                                |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                    | <b>2100</b>       | <b>7 536 811</b>      | <b>-672 822</b>                           |
| Коммерческие расходы                               | 2210              | -1 460 743            | -46 700                                   |
| Управленческие расходы                             | 2220              | -1 542 851            | 0   |
| <b>Прибыль (убыток) от продаж</b>                  | <b>2200</b>       | <b>4 533 217</b>      | <b>-719 522</b>                           |
| Доходы от участия в других организациях            | 2310              | 11 346 438            | 5 219 345                                 |
| Проценты к получению                               | 2320              | 5 300 559             | 4 026 884                                 |
| Проценты к уплате                                  | 2330              | -9 944 202            | -5 757 866                                |
| Прочие доходы                                      | 2340              | 1 171 697             | 5 840 753                                 |
| Прочие расходы                                     | 2350              | -26 076 924           | -39 550 099                               |
| <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>         | <b>2300</b>       | <b>-13 669 215</b>    | <b>-30 940 505</b>                        |
| Текущий налог на прибыль                           | 2410              | 0                     | 0   |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421              | 97 229                | 132 689                                   |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        | 2430              | -11 021               | 2 307                                     |
| Изменение отложенных налоговых активов             | 2450              | 4 916 923             | 7 096 974                                 |
| Прочее   | 2460              | -170 773              | 0   |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                     | <b>2400</b>       | <b>-8 934 086</b>     | <b>-23 841 224</b>                        |

|   |     |     |
|---|-----|-----|
| Сведения о среднесписочной численности работников | 582 | 429 |
|---|-----|-----|

## ПАО "ТМК"

### 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 изменению<br>валюты<br>баланса, % |   |
| АКТИВ   | 1                   | 2                | 3                                    | 4                   | 5               | 6                                 | 7                                   | 8 |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             | 15332275            | 11858157         | 11,98155                             | 7,09793             | -3474118        | -22,6588553                       | -8,885340216                        |   |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               | 2893918             | 31741814         | 2,26148                              | 18,9997             | 28847896        | 996,84566                         | 73,78084753                         |   |
| Запасы и затраты  | 196240              | 4020233          | 0,153354                             | 2,40639             | 3823993         | 1948,63076                        | 9,780174073                         |   |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         | 18422433            | 47620204         | 14,39639                             | 28,504              | 29197771        | 158,490309                        | 74,67568139                         |   |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    | 109543247           | 119444913        | 85,60361                             | 71,496              | 9901666         | 9,03904738                        | 25,32431861                         |   |
| <b>Итого активов</b>  | <b>127965680</b>    | <b>167065117</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>39099437</b> | <b>30,5546276</b>                 | <b>100</b>                          |   |
| ПАССИВ  |                     |                  |                                      |                     |                 |                                   |                                     |   |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         | 911291              | 29461972         | 0,712137                             | 17,635              | 28550681        | 3132,99275                        | 73,02069592                         |   |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     | 17233249            | 13092423         | 13,46709                             | 7,83672             | -4140826        | -24,0281215                       | -10,59050032                        |   |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) | 18144540            | 42554395         | 14,17922                             | 25,4717             | 24409855        | 134,530029                        | 62,43019561                         |   |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         | 93283954            | 119307316        | 72,89763                             | 71,4137             | 26023362        | 27,8969328                        | 66,55687139                         |   |
| Собственный капитал   | 16537186            | 5203406          | 12,92314                             | 3,1146              | -11333780       | -68,5351184                       | -28,987067                          |   |
| <b>Итого пассивов</b>   | <b>127965680</b>    | <b>167065117</b> | <b>100</b>                           | <b>100</b>          | <b>39099437</b> | <b>30,5546276</b>                 | <b>100</b>                          |   |

Горизонтальный анализ позволяет быстро понять, насколько выше темпы роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) темпов роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 68,74. 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 характеризует группу, изменение которой больше всего влияет на изменение валюты баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 являются наиболее значимыми в 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   | Да  |
| - 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%);   | Да  |
| - чистый оборотный капитал больше нуля  | Да  |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 30%);   | Нет |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Нет |

**Общая оценка агрегированного баланса - 9 из 12, то есть 0,75**

Это первоначальная характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ПАО "ТМК". Из нее руководство может сделать только предварительные выводы о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации. Представленные далее виды анализа так же важны.

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

## ПАО "ТМК"

### 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 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 - по времени их погашения.

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

A4 - труднореализуемые активы - активы, которые используются в течение длительного периода времени;

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> | 11858157  | $\geq$ | <b>P1 =</b> 29207581  | Нет        |
| <b>A2 =</b> | 31741814  | $\geq$ | <b>P2 =</b> 13092423  | Да         |
| <b>A3 =</b> | 4020233   | $\geq$ | <b>P3 =</b> 119307316 | Нет        |
| <b>A4 =</b> | 119444913 | $\leq$ | <b>P4 =</b> 5457797   | Нет        |

О ликвидности баланса ПАО "ТМК" 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 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.

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (P1+P2) = 1,13$ . 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.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 1,03$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

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

$K_{ал} = (A1) / (П1 + П2) = 0,28$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

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

$K_{ло} = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) / (П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3) = 0,4$

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

---

## ПАО "ТМК"

### 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 - 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.

Для обобщения такого множества разнородных факторов, применяют АБСОЛЮТНЫЕ и ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ показатели финансовой устойчивости.

АБСОЛЮТНЫЕ показатели используются 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  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_\Sigma$  финансовую устойчивость разделяют на 4 типа: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ПАО "ТМК"  $\Delta E_c = -118007349$ ,  $\Delta E_d = 1299967$ ,  $\Delta E_\Sigma = 14392390$ . 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 - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -2,39$ ). 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 ( $K_{o3} = -28,35$ ). Объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -20,89$ ). 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 ( $Kп = 21,89$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $Kдпа = 0,96$ ) 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 ( $Kрси = 0,02$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента долгосрочной финансовой устойчивости ( $Kдфу = 0,74$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия.

Коэффициент автономии ( $Ка = 0,03$ ) 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 ( $Кз/с = 24,26$ ) 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 ( $Км/и = 0,40$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $Кпб = 0,03$ ) рассматривается в динамике: снижение  $Кпб$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

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

---

## ПАО "ТМК"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных показателей финансовой эффективности организации.

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 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 значительном расхождении со среднестатистической становится ясно, что предприятие "оптимизирует" свои доходы и расходы. В этом случае фискальный орган 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 может самостоятельно оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены ниже.

| Показатель рентабельности ПАО "ТМК"   | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|---|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сопоставления предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ПАО "ТМК" увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют явные проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 5,45                  | -60,28               |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько рублей 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.   | -9,27                 | -26,10               |
| - 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 привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому вложения собственников оправданы.   | -82,19                | -90,75               |
| - рентабельность внеоборотных активов говорит о величине чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль стоимости внеоборотных активов. Чистая прибыль повысилась. Стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, повысилась их рентабельность, что говорит об их эффективном использовании в отчетном периоде.   | -7,80                 | -23,82               |

|   |             |             |
|---|-------------|-------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Увеличение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек не снизилась. Это хороший показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.  | 5,76        | -37,61      |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так 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. | -11,67      | -28,70      |
| - фондорентабельность показывает результат задействования основных средств (фондов). Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться более эффективно.  | -9057,20    | -28288,20   |
| <b>Индекс инфляции</b>  | <b>12,9</b> | <b>11,4</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 показатели рентабельности будут скорректированы и размещены в обобщенном отчете. Информация об этом будет размещена на нашем сайте на странице ПАО "ТМК".

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

**Общая оценка рентабельности - 7 из 8, то есть 0,88**

---

## ПАО "ТМК"

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы организации относительно величины задействованных ресурсов или величины их потребления в процессе рабочего цикла. Важный показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем выше 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 значений, 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  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 37,47 < T_r = 6974,16 > T_a = 130,55 < 100\%$

«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.

Относительные показатели деловой активности удобно рассматривать в динамике. Для этого выполняется сравнение с аналогичными 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. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.   | 143030,02          | 2782,28           |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Увеличение показателя - характеристика эффективного использования основных средств, что говорит о правильной стратегии управления.   | 639,60             | 8,44              |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала $O_k$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). Рост $O_k$ свидетельствует об ускорении кругооборота средств предприятия и эффективном их использовании.  | 0,56               | 0,01              |
| Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение $S_k$ - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.   | 646,81             | 36255,84          |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств $O_{об}$ . Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Рост $O_{об}$ означает, что объемы выручки растут быстрее, чем величина оборотных средств, что говорит о верно выбранной тактике. | 2,52               | 0,06              |
| Средний срок оборота оборотных активов $S_{об}$ . Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.   | 144,79             | 5643,57           |

|   |       |         |
|---|-------|---------|
| 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. Увеличение этого показателя означает повышение ликвидности оборотного капитала и продуманную маркетинговую политику.         | 39,73 | 5,40    |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.   | 9,19  | 67,65   |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Если нет снижения данного показателя - это, как правило, означает отсутствие проблем со сбытом. Чем выше Одз, тем ниже потребности в оборотном капитале и в заемных средствах.                 | 4,81  | 0,34    |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.   | 75,93 | 1058,22 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Повышение оборачиваемости может означать снижение кредиторской задолженности либо неумение использовать кредиторскую задолженности как источник получения дешевых финансовых ресурсов.   | 5,57  | 1,27    |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.   | 65,55 | 287,02  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Увеличение этого показателя свидетельствует о рациональном использовании собственных средств.   | 7,66  | 0,05    |
| Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижение значения Цо - показатель эффективности бизнеса. Является следствием снижения сроков оборачиваемости материальных оборотных средств и дебиторской задолженности. | 85,12 | 1125,87 |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Сокращение финансового цикла - результат грамотного управления оборотными средствами.  | 19,57 | 838,85  |
| 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 - 10 из 11, то есть 0,91**

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 "ТМК" дополнительно.

## **Заключение**

В "классический" объем работ по экспресс-анализу входит только обнаружение "узких мест" на предприятии. Однако в этом Отчете даны также некоторые рекомендации по ликвидации выявленных проблем. Серьезный подход к финансовому анализу предполагает детальное исследование документации организации. Только в этом случае рекомендации экономиста дадут желаемый результат.

Экспресс-оценку, приведенную ниже, можно назвать "базовой". Это значит, что на итоговый результат влияют только параметры бухгалтерской отчетности компании на выбранном интервале времени. Эта оценка относится 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 для принятия управленческих и инвестиционных решений на длительный срок.

Для получения спекулятивной прибыли на бирже ценных бумаг в дополнение к результатам анализа "Независимой финансовой экспертизы" рекомендуется использовать также методы технического анализа.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ПАО "ТМК"**  
**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 7,17;**  
**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 4**

**Уровень риска инвестирования за 2015 год: Очень низкий**

ПРИМЕЧАНИЕ. При накоплении статистических данных по отрасли в финальную оценку ПАО "ТМК" 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 "ТМК"

---

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.