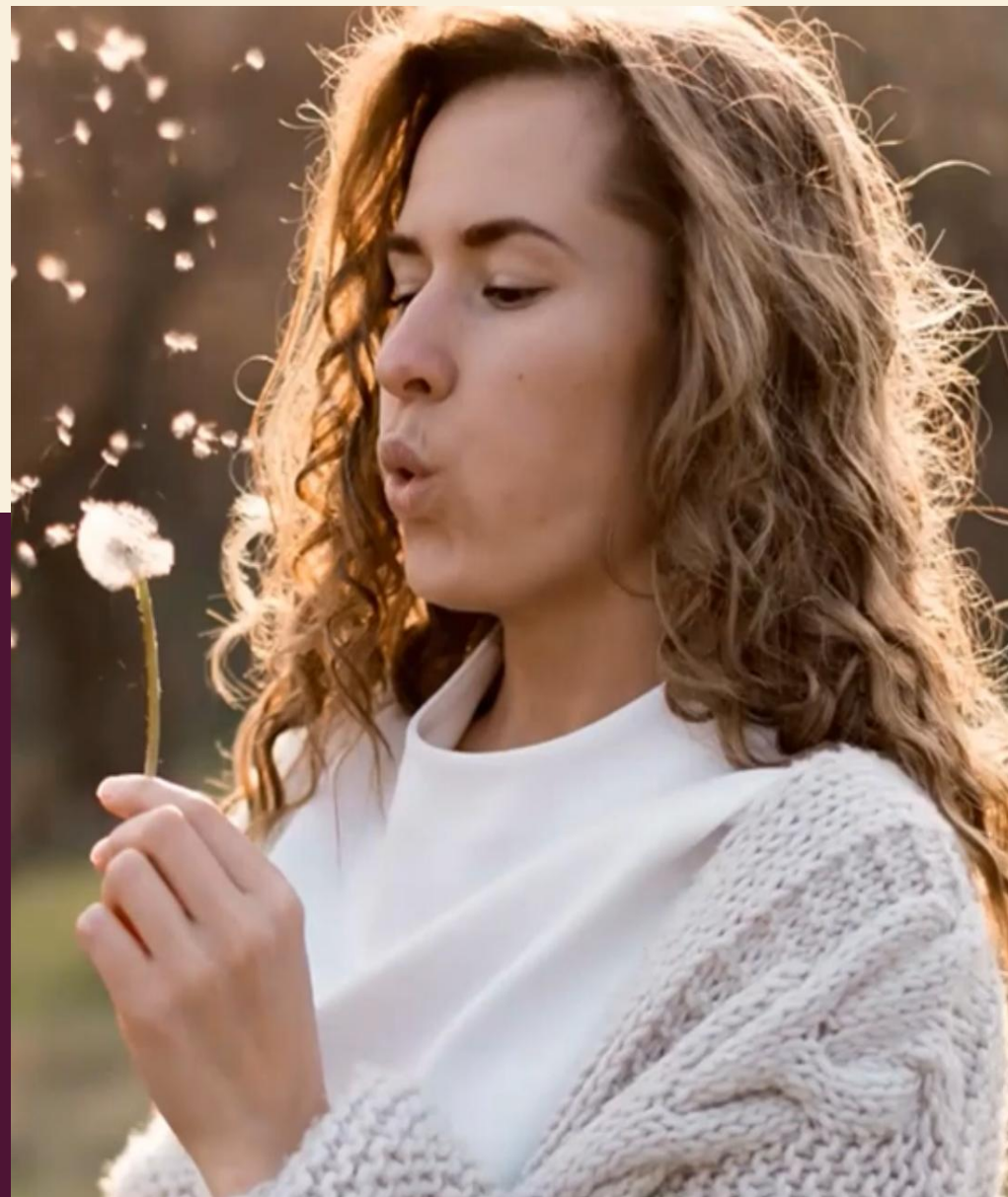


ТЕМА 9. АНАЛІЗ КОРПОРАТИВНОЇ ЗВІТНОСТІ ТА БІЗНЕС-ДІАГНОСТИКА ФІНАНСОВОЇ БЕЗПЕКИ КОРПОРАЦІЇ





АНАЛІЗ КОРПОРАТИВНОЇ ЗВІТНОСТІ

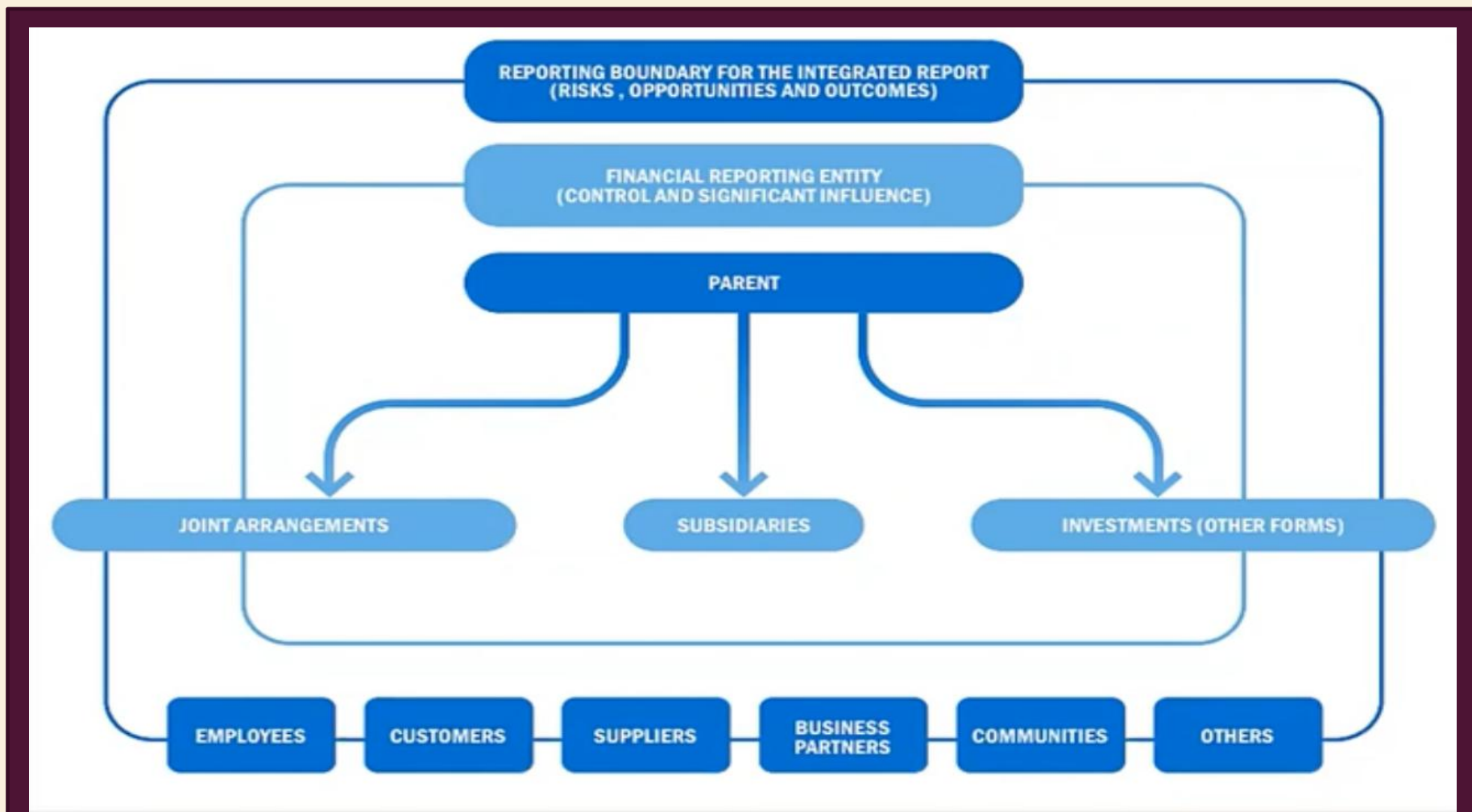
Сучасна корпоративна звітність повинна демонструвати не тільки традиційні показники для акціонерів (прибуток на акцію, рівень капіталізації), а також відображати нові шляхи створення вартості та підвищення інвестиційної привабливості



КОРПОРАТИВНА ЗВІТНІСТЬ

- є спеціально підготовленим звітом підприємства, який включає фінансову та нефінансову інформацію про економічну, соціальну, інвестиційну діяльність бізнес-одиниці, а також його суспільну позицію.
- Така звітність є інтегрованою, тобто включає статистичні, економічні, фінансові та соціальні показники, стратегію компанії, грошові потоки, вартість усіх видів капіталу, стійкість бізнес-моделі

ПЕРИМЕТР КОРПОРАТИВНОЇ ЗВІТНОСТІ



Корпоративний інтегрований звіт передбачає розкриття інформації про вісім елементів змісту, викладених у формі питань

01

**Огляд організації та
Зовнішнє середовище**
Чим займається організація та
як обставини, у яких вона
веде свою діяльність?

02

Корпоративне управління
Як структура корпоративного управління
організації сприяє її здатності створювати
вартість у короткостроковій,
середньостроковій та довгостроковій
перспективі?

03

**Бізнес-
модель**
Яка бізнес-модель
організації?

04

Ризики та можливості
Які конкретні ризики та можливості, що впливають
на здатність організації створювати вартість у
короткостроковій, середньостроковій та
довгостроковій перспективі, і як організація
управляє ними?

05

**Стратегія та
розподіл ресурсів**
Де організація хоче опинитися
і як вона має намір туди
потрапити?

06

Результати діяльності
Якою мірою організація досягла
своїх стратегічних цілей за період
і які результати її діяльності з
погляду впливу на капітали?

07

Погляди на майбутнє
З якими викликами та невизначеностями
може зіткнутися організація в ході
реалізації її стратегії і які потенційні
наслідки для її бізнес-моделі та майбутніх
результатів діяльності?

08

**Основа підготовки та
подання**
Як організація визначає, які фактори
слід включити до інтегрованого звіту, і
як такі фактори оцінюються кількісно
чи якісно?

НАПРЯМКИ АНАЛІЗУ КОРПОРАТИВНОЇ ЗВІТНОСТІ

1. Аналіз інформації про корпорацію та оцінка зовнішнього бізнес-середовища

2. Аналіз стану і структури корпоративного управління та ESG-показників

3. Аналіз бізнес-моделі

4. Аналіз ризиків та можливостей

5. Аналіз стратегічних цілей бізнесу

6. Аналіз результатів діяльності та консолідованої фінансової звітності

7. Форсайт-аналіз поглядів на майбутнє

8. Аналіз основ складання, обґрунтувань, пояснень, термінів та скорочень

ДВОРІВНЕВА СИСТЕМА КРІ КОРПОРАТИВНОЇ ЗВІТНОСТІ

01

КРІ вищого
рівня

02

Операційні
КРІ

Панель КРІ вищого рівня

01

Фінансовий
капітал

Прибуток на одну акцію

Чистий прибуток

Чистий дохід від реалізації продукції

Фінансовий результат від операційної діяльності

EBITDA %

Чистий робочий капітал

Рентабельність власного капіталу

Чистий рух коштів від операційної діяльності

Фінансовий леверидж (залучений капітал до власного)

Собівартість продукції

Обсяг виробництва (масштаб діяльності)

Операційна ефективність

Витрати на збут, адміністративні витрати (невиробничі)

ПАНЕЛЬ ОПЕРАЦІЙНИХ КРІ

Виробничий капітал	Природний капітал	Соціально-репутаційний капітал	Інтелектуальний капітал	Людський капітал
Вартість постачання одиниці продукції Обсяг здійснених інвестицій Зміни виробничого потенціалу Обсяг наявних резервів Кількість одержаних сертифікатів якості Кількість майна, що будується Обсяг основних засобів	Обсяг використаної відновлюваної енергії Обсяг виробленої відновлюваної енергії Обсяг спожитої енергії Обсяг спожитої води Обсяг забрудненої та очищеної води Обсяг здійснених викидів парникових газів Діяльність, пов'язана зі скороченням викидів парникових газів Обсяг інших викидів Загальний обсяг відходів Загальний обсяг перероблених відходів Обсяг витрат на охорону навколишнього середовища	Обсяг податків, сплачених до місцевого бюджету Обсяг інвестицій в соціальнозначимі проекти Обсяг понесених витрат соціального спрямування Обсяг здійснених пожертвувань та спонсорство Рівень задоволення споживачів Рівень задоволення постачальників Вартість внутрішньостворених торговельних марок Кредитний рейтинг	Балансова вартість нематеріальних активів Обсяг витрат на дослідження та розробки Рівень концентрації витрат на дослідження та розробки Кількість зареєстрованих патентів Кількість випущених нових продуктів	Рівень задоволеності працівників Середній рівень заробітної плати Середній вік працівників Обсяг інвестицій в людський капітал на одного працівника Кількість годин тренінгів на одного працівника Обсяг річних премій менеджменту корпоративної структури Обсяг річних премій працівникам корпоративної структури

РОЗГЛЯДАЄТЬСЯ
НА ПРИКЛАДІ
КОРПОРАТИВНОЇ
ЗВІТНОСТІ
КОМПАНІЇ
«НАФТОГАЗ»

<https://www.naftogaz.com/short/67171076>

 НАФТОГАЗ

Річний звіт 2021
розширена презентація

Вистоїмо
Переможемо
Відбудуємо

ЗАСТОСОВУЄТЬСЯ ТЕХНІКА КОНТЕНТ-АНАЛІЗУ ДОКУМЕНТІВ

Аналіз документів використовується для отримання бізнес-інформації через вивчення доступних матеріалів, які описують або бізнес-середовище, або існуючі організаційні активи.

Аналіз документів дозволяє визначити паттерни, групувати дані за категоріями та визначити можливості для змін



Document Analysis Sheet: Long Form I

NAME AND DATE _____

Document number or letter _____ Title of Document (if present)	Date of Document	Primary Source ☐ Secondary Source ☐
Source (Where did the document come from?)	Author of the Document	
Possible Author Bias / Point of View		

After you read over the document, fill out the columns below.

What important details are included in the document?	What inference can you make based on these details?
→	
How does this document help answer the question?	
Overall, what is the main idea of the document?	Analytical category (bucket):

Таблиця аналізу документів

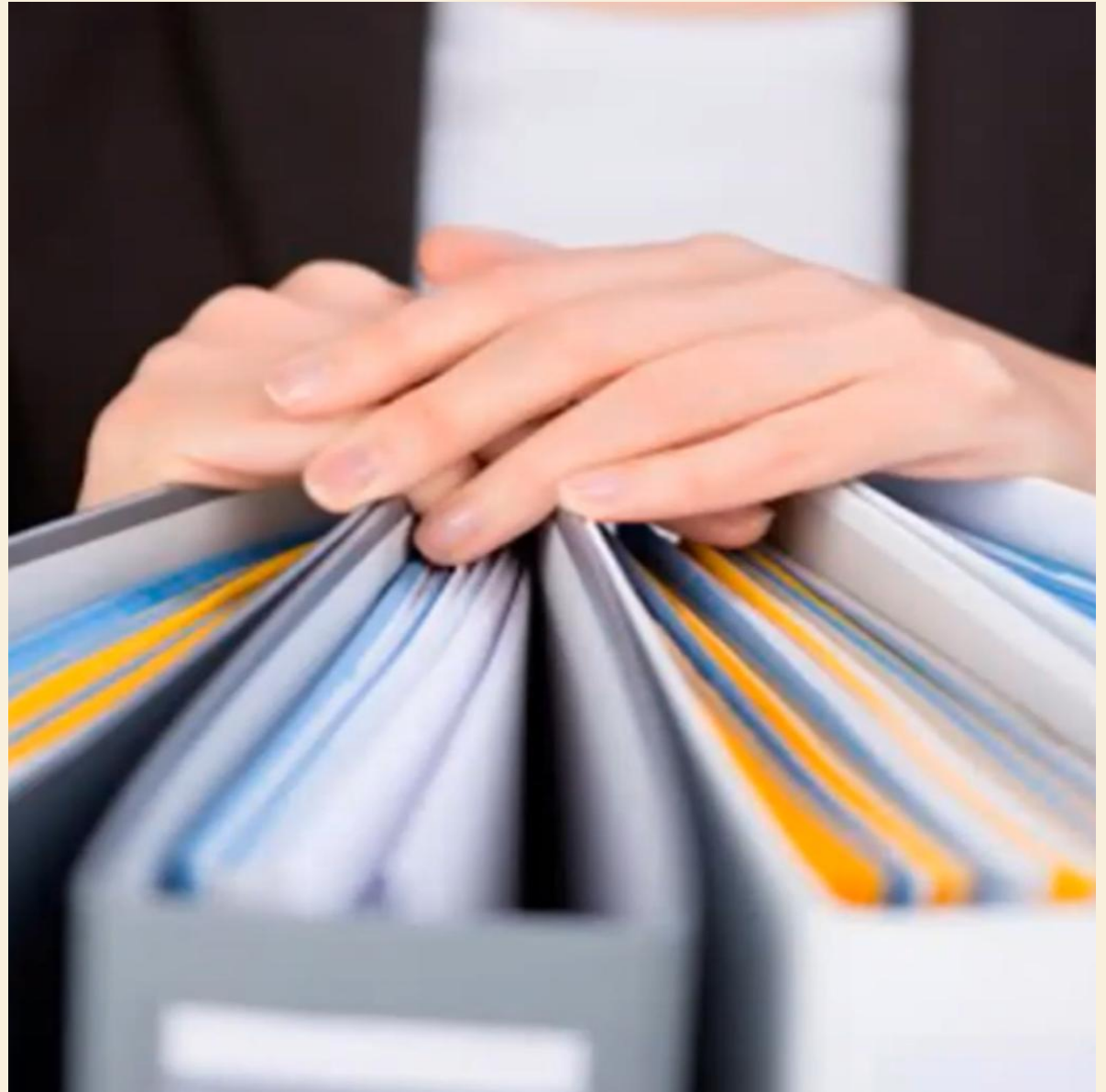
Виконання аналізу документів включає проведення детального перегляду вмісту кожного документа та запис відповідних приміток, пов'язаних із кожною темою.

Примітки можна записувати за допомогою таблиці аналізу документів, яка містить темп, тип, джерело, дослівні відомості, перефразовану критику та будь-які подальші проблеми чи дії для кожного документа, який переглядається.

Аналіз документів

Документи можна використовувати як точку відліку, щоб визначити, що є актуальним, а що змінилося.

Аналіз документів є корисним лише для оцінки поточного стану шляхом перегляду документації «як є».



Зміст корпоративного звіту компанії «Нафтогаз»

Цей документ є розширеною презентацією річного звіту, який був затверджений KMU 14.06.2022 року. До вашої уваги пропонується додаткова інформація та коментарі до річного звіту, текст якого розміщений на стор. 253-329.

Використовуються зображення придбані за ліцензією Shutterstock.

ЗМІСТ

ЗВЕРНЕННЯ ГОЛОВИ ПРАВЛІННЯ	4
ТАЙМЛАЙН 2021	10
ОСНОВНІ ДОСЯГНЕННЯ У 2021 РОЦІ	12
У ЗОНІ ПІДВИЩЕНОЇ УВАГИ КОМПАНІЇ У 2022 РОЦІ	18

1 КРАЇНА У ВІЙНІ	
Гуманітарні аспекти війни:	
ризик довгострокових наслідків для України	22
Військова та фінансова підтримка	26
На роботі під час війни	32

2 МАКРОЕКОНОМІЧНЕ СЕРЕДОВИЩЕ	
Макроекономічне середовище	36

3 РИНОК ГАЗУ	
Світовий ринок газу	44
В центрі уваги: російський газ	52
Транзит газу, Північний потік-2 та антиконкурентні дії Газпрому	56
Позов до російської федерації щодо активів в Криму	64
Залежність України від російського газу	66
Енергетичний баланс України	70
Ринок природного газу України	73
Імпорт. Як ми готувались до опалювального сезону 2021-2022	78
Захист споживачів від рекордних цінових коливань	80
Соціальний захист/стабільність	84

4 РИНОК НАФТИ	
Світовий ринок нафти у 2021 та на початку 2022 року	94
В центрі уваги: російська нафта та нафтопродукти	102
Нафтопереробка та ринок палива в Україні	110

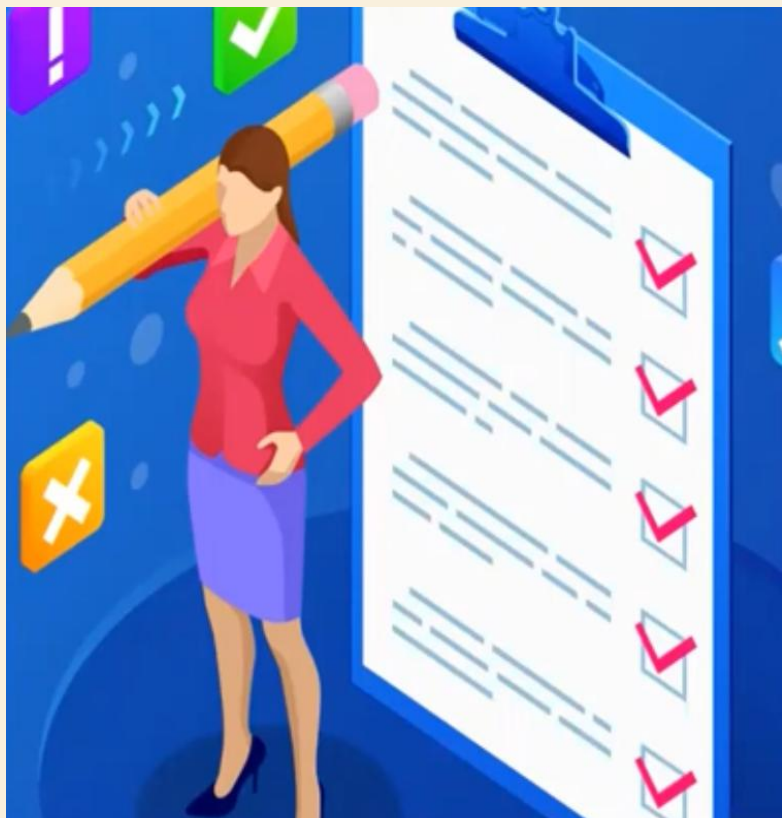
5 СТРАТЕГІЯ І ТРАНСФОРМАЦІЯ НАФТОГАЗУ	
Стратегія і трансформація Групи Нафтогаз	118
Що таке ROIC	122

6 ВИРОБНИЧА ДІЯЛЬНІСТЬ	
Розвідка та видобування вуглеводнів	128
Зберігання природного газу	142
Теплоенергетика	150
Транзит та транспортування нафти	158
Укрнафта	162
Розвиток низьковуглецевих бізнесів	164

7 ESG	
Охорона навколишнього середовища	172
Зміна клімату	180
Енергоефективність	184
Управління людським капіталом	188
Безпека праці та здоров'я працівників	192
Діяльність в умовах пандемії COVID-19	200
Розвиток місцевих громад	204
Ефективна закупівельна діяльність	220
Корпоративне урядування	224
Винагорода правління та наглядової ради у 2021 році	238
Управління ризиками	248

8 ФІНАНСОВА ЗВІТНІСТЬ	
Консолідована фінансова звітність станом на та за рік, який закінчився	252
Про звіт	326
Обґрунтування та пояснення	332
Контакти	344
Терміни та скорочення	345

Розділи корпоративної звітності НАК «НАФТОГАЗ»



1. Інформація про корпорацію та основні її досягнення у звітному році
2. Опис зовнішнього бізнес-середовища
3. Стратегія бізнесу
4. Опис виробничих бізнес-процесів
5. ESG-показники:
 - Екологічні чинники (лінза E - environmental)
 - Соціальна відповідальність (лінза S - social)
 - Корпоративне управління (лінза G - governance)
6. Консолідована фінансова звітність
7. Обґрунтування, пояснення, терміни та скорочення

1. АНАЛІЗ ІНФОРМАЦІЇ ПРО КОРПОРАЦІЮ ТА ОСНОВНІ ЇЇ ДОСЯГНЕННЯ У ЗВІТНОМУ РОЦІ

- Вступне слово членів наглядової ради / правління / головного виконавчого директора
- Історія створення корпорації
- Основні досягнення за рік
- Опис бізнес-моделі



ЗВЕРНЕННЯ ГОЛОВИ ПРАВЛІННЯ

Цей звіт написаний у час, коли триває кривавий захарбачення війна проти України. Ми об'єдналися як нація, щоб захистити нашу країну, її гідність, незалежність, свободи, демократію, рівність і права людини – усі те, що навіки змінили ціннісний профіль українців.

Учасники ціннісного сити враженні тим, як мужньо та рішуче українці протистоять агресору, що спонукає і правління Нафтогазу, і її менеджмент, захищаючи нашу свободу та незалежність і нашу Європу. Саме тому, жоден із нас не забуває про важливість нашої країни. Ми бачимо, як люди нашої нації виконують свою роботу, щоб Україна перебувала на передовій війни між фашистською Росією та вільною Європою. Ми всі знаємо, що ця боротьба буде тривати довго.

Після чотирьох років територія знову була втрачена до або ж перебувала під російським військовим контролем. Понад 12 мільйонів громадян вимушені жити в умовах неспокійного внутрішнього переміщення особистості. У війні було збито понад 1000 мирних жителів, у тому числі 379 дітей. Офіси Інформаційного Промислу України зазнали значних втрат: понад 27 000 кілометрів агресії та вбивств, зброї, виведення російськими військами з території населених пунктів, як Буча, Маріуполь, Слов'янськ, та Бахмутівська.

Потрібно війни не тільки не дати вступити до України, а й зберегти її територію та її цінності. Проте, на щастя, наша нація частково перемогла, оскільки була збережена територія до 1 мільйона українців, які розпочали нові проекти, освітні й економічні об'єкти.

Тому, яка протидіяє нападкам ворога через ціннісний аспект: як зміни курсу компанії та стійкість Нафтогазу можуть допомогти Україні зберегти територію у війні.

Ми – найбільша компанія в Україні, яка забезпечує майже 1/5 податкових надходжень до держбюджету, що дозволяє уряду фінансувати військові та гуманітарні потреби країни. Ми забезпечуємо надзвичайно важливі поставання енергоносіїв державі та громадянам. За той час, доки триває війна, Нафтогаз став ще більш важливою опорою для стійкості країни.

У цьому звіті йдеться про результати діяльності Нафтогазу у 2023 році, а також про основні події та зміни, що сталися у 2023 році до дня публікації цього річного звіту. Він має надати актуальний контекст – як підприємств, так і нашої країни.

Я працюю у Нафтогазі як один із ключових керівників у 2023 році, і це був час, коли рф вперше розпочала військову агресію проти України. Оскільки енергетика, а особливо природний газ, відігравала важливу роль у війні, наша компанія відіграла свою роль у допомозі країні захистити її незалежність і її цінності. У цьому звіті ви можете проаналізувати результати роботи у діяльності компанії в 2023-2024 роках, основні результати роботи компанії за цей період у 2023 році. Завдяки цьому Нафтогаз став ключовим елементом енергетики України, що дозволило зробити її більш стійкою. Ми відзначаємо, що компанія Нафтогаз не була ні більше, ні менше, а для цього потрібно було виконати трансформацію компанії в пострадянську державну компанію з нафти і газу в енергетичну компанію. Наші зусилля до трансформації були спрямовані на різні напрямки: від реалізації стратегії через не залежності від російської енергетики, яка є не тільки, наша компанія вже у 2023 році бачила ознаки методичного прогресу у трансформації компанії. Однак, наслідки трансформації наважало у той значний успіх нашої компанії: надання у транзиті газу, завдяки чому всі компанії в Україні успішно.

У 2023 році, коли в Україні Нафтогаз, багато підприємств спостерігали багато бачили проблеми в компанії. Невдоволення Нафтогазу стало нашою спільною темою, на якій було порівняно підприємств по відношенню до цінності, збільшення від держави фінансово. Висновком. Завдяки програмі корпоративної культури компанії можна було описати як об'єкт і діяльність.

ТАЙМЛАЙН 2021

СІЧЕНЬ

ЛЮТИЙ

БЕРЕЗЕНЬ

КВІТЕНЬ

ТРАВЕНЬ

ЧЕРВЕНЬ

ЛИПЕНЬ

СЕРПЕНЬ

ВЕРЕСЕНЬ

ЖОВТЕНЬ

ЛИСТОПАД

ГРУДЕНЬ

Відкрито будівництво трубопроводу Північний потіг-2. Як історично у світову енергетику, так і в енергетику України. Президент США, нагородивши премією та ж у січні, для опрацювання Північного потігу-2 та її опрацювання.



Компанія уклала угоду контракти в енергетичній (основний) – компанія енергетична (основний) для постачання газу куди потрібні населенню на не ринковий рівень.

Збиток Нафтогазу за I квартал 2021 року становить 10,2 млрд грн (раніше стало відомо в консолідованій частині на перше півріччя, оскільки його проводив неоплачений членів).

Таким результатом I кварталу 2021 року свідчать про продовження падіння власного видобутку.



В останній періодичній економічній даних, наразі Нафтогаз підняв звіт за 2021 рік, збільшив до 19 млрд грн, падіння видобутку, економічний план.

Уряд висловив незадоволення роботою Компанії і пропонує нове керівництво.



«Політичні рішення для ТОВ «Нафтогаз України» в області національних інтересів та покращення довіри до компанії. Потрібно збільшити власного видобутку газу. Ми працюємо, щоб знизити, через який український газ надходить до споживачів, був максимально прозорим, був збалансованим, щоб надати. А це важливо використати коридором експортів газу, щоб Газпром не вкладав своїм домінуванням, а Північний потіг-2 не загрожував».

Ю. Вітерчук



Відкрито рішення про продаж газу власного видобутку на біржі.



Підприємство налагодило процес, падіння видобутку газу і вийшло на скорочення виробництва.



Фінансова звітність за I півріччя показує збиток у I кварталі 8,5 млрд грн.



Внесено зміни до фінансової та податкової звітності розпочати виплати газу, що дає можливість безплатно прийняти спеціальний закон 2021/2022.



Витрати газу в ПСГ становлять щорічного рівня в 17 млрд грн, не



Північний потіг-2 добудований, але не може запрацювати, через неможливість з'єднати до, публічну комерційну та лінійку в бік Нафтогазу.

Підписано угоду щодо експортної комерційної угоди в тарифі, налагодили компаній, що дає можливість знизити витрати на газ, поставлений Компанією.



Наближається відкритий конкурс на міжбанківське членство надійшли рішення відкритості до міжбанківських стандартів.

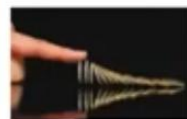
Підписано угоду між Нафтогазом і Газпромом, пропонується без конкурсів (два з трьох) призначити ще 4 роки тому не «націоналістичний» експертів.

Уряд, пропонує нове керівництво.



Поправки до закону контракти в енергетичній (основний) – компанія енергетична (основний) для постачання газу куди потрібні населенню на не ринковий рівень.

Створено об'єднання енергетичних підприємств, що збільшить експорт газу промисловості.



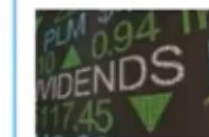
Пространство всі бездіяльності організації залишається без приватних поставальників, які не можуть або не можуть використати ресурси експертів даних через ступінь зростання ринкового ціни, Нафтогаз ризикує ситуації і ставиться поставальниками.

Нафтогаз забезпечив безпечну поставку газу, збільшив стабільність в експортному секторі 2021/2022.

Нафтогаз та ОТГСВ долучили до процесу сертифікації операторів Північного потігу-2.



Нафтогаз подає скаргу на Газпром до міжбанківського органу Європони.

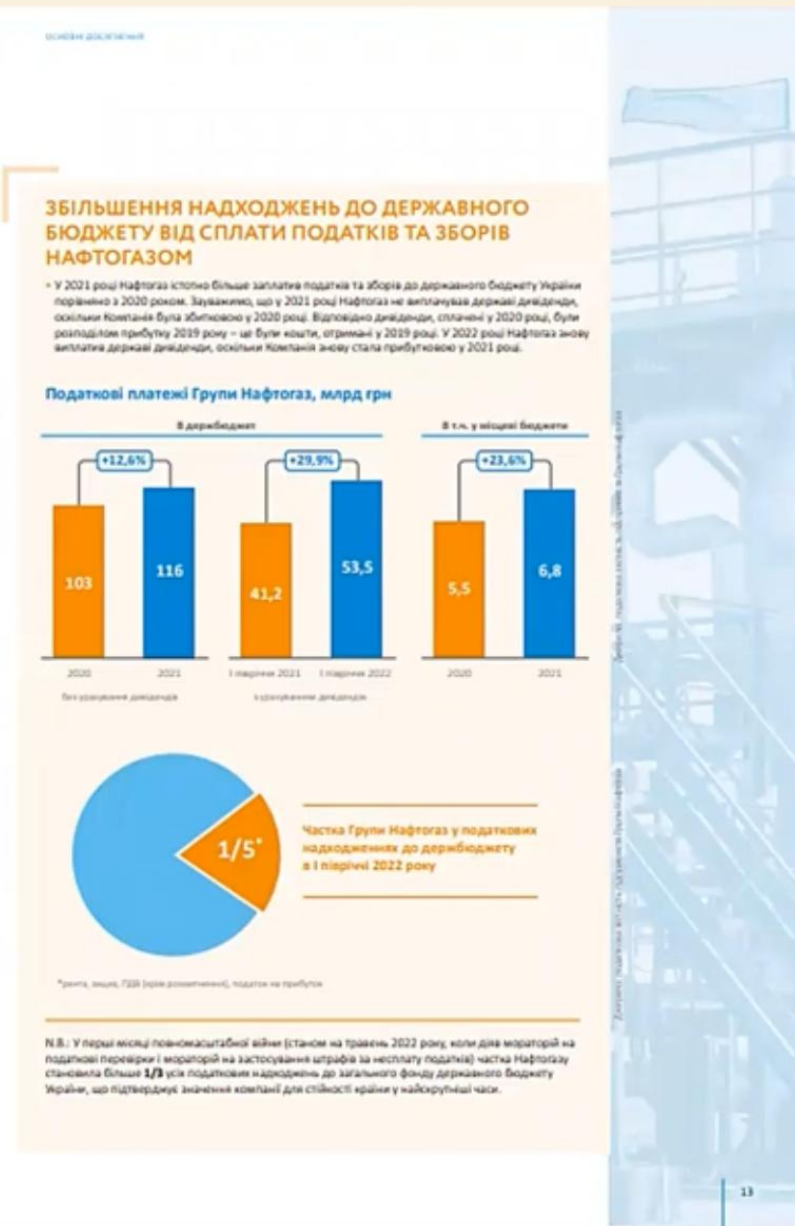


Складено до державного бюджету 12,6 млрд грн податків та зборів, що не 12,6% більше ніж у 2020 році.

Чистий прибуток Компанії у 2021 році становить 12 млрд грн.

Аналіз Найважливіших подій протягом звітнього року

Аналіз основних досягнень у звітному році



Аналіз основних досягнень у звітному році

ОСНОВНІ ДОСЯГНЕННЯ У 2021 РОЦІ

ЗРОСТАННЯ ВЛАСНОГО ВИДОБУТКУ

- У 2021 році завдяки змінам, про які наведено у звітті, компанія вдалося нагнати зупинений негативний тренд падіння видобутку природного газу і вперше за останні роки **ми почали нарощувати обсяги власного видобутку**. З липня 2021 року середньодобовий видобуток газу зріс на понад 3%. Зараз Нафтогаз працює над тим, щоб мінімізувати втрати в умовах війни і істотно збільшити видобуток після перемоги.

Див. розділ «Виробнича діяльність», підрозділ «Розширення видобувної апаратури»



РОЗВИТОК ПОТЕНЦІАЛУ ДЛЯ ЗБІЛЬШЕННЯ ВИДОБУТКУ В СЕРЕДНЬОСТРОКОВІЙ ПЕРСПЕКТИВІ

- У 2021 році розпочалася робота над **розробкою програми істотного приросту запасів та збільшення видобутку в середньостроковій перспективі** за рахунок застосування нової для України, але добре відомої у світі, технології горизонтального буріння в нетрадиційних колекторах; ця програма може бути запущеною вже наприкінці 2022-го або на початку 2023 року.
- 5 тис. кв. км** на площі шельфу Чорного моря в 2021 році було покрите 3D-сейсмікою. Наразі відбувається аналіз отриманих результатів.
- До **10 млрд куб. м** зросли запаси за категорією 2Р та досягнуто коефіцієнту заміщення запасів на рівні 73%. Для порівняння, у 2020 році приріст запасів становив **5,9 млрд куб. м** і показник заміщення запасів **61%**.

Див. розділ «Виробнича діяльність», підрозділ «Запаси та ресурси вуглеводнів»

ЗМЕНШЕННЯ ВИРОБНИЧОГО ТРАВМАТИЗМУ

- Візити між у 2 рази зменшили рівень виробничого травматизму** за показником ІП_т – з 0,38 у 2020 році до 0,16 у 2021 році.

Див. розділ «ЗД», підрозділ «Безпека праці та здоров'я працівників»

БЕЗПЕКА ПОСТАЧАННЯ ГАЗУ

- Нафтогаз забезпечив **достатні обсяги імпорту та занекупівки газу** в підземні сховища для безперервного провадження опалювального сезону 2021/2022 року – потреби споживачів та побутованих.
- Обсяги газу вистачило навіть для того, щоб після початку повномасштабної війни з РФ **недістатувувати електроенергетичні компанії**, і газом замінювати вугілля, яке неможливо було доставити, без чого країна не уникнула би викових відключень.
- В опалювальний сезон 2021/2022 Нафтогаз став єдиною компанією, яка надавала газ для побутових споживачів, і теплопостачальних компаній та благодійних організацій, фактично **забезпечивши соціальну стабільність в державі** напередодні повномасштабної війни з РФ.

Див. розділ «Ринки газу», «Виробнича діяльність»



РЕФОРМА РИНКУ ГАЗУ

- Понад 75,6 млрд грн збитків для компанії і для держави попередньо завдали створенню балансової групи (нова договірна основа, на якій НАК «Нафтогаз України» з 1 жовтня 2021 року почав постачати газ компаніям для подальшого його постачання населенню).
- Балансова група була певним передічним етапом, який дав можливість компанії в першій половині 2022 року провчити повністю позбулися посередників, які втрач і наживалися «контрактниками», але насправді ніколи не брали на себе ризиків справних постачальників.
- Опалювальний сезон 2021/2022 року став першим після прийняття закону про ринок природного газу, перед яким держава не застосовувала механізм ПСО (позначення спеціальних обов'язків); цей механізм обгрунтовано критикувався міжнародними партнерами, зокрема через те, що він відповідає європейським нормам тільки назвою; нова архітектура системи постачання газу для потреб населення стала кроком вперед до європейських норм.
- Також таким кроком вперед стали нові закони, які роблять крихіткою в тарифах (їм фактично рівням і економічно обгрунтованим) прозорим, і держава бере на себе зобов'язання й компенсувати через держбюджет – це набагато краще, ніж постійні приховані субсидії через держкомпанії, які ніщо навіть не розраховують; реформи часто починаються саме з прозорості і визнання проблеми.

Див. розділ «Ринки газу»

Аналіз основних досягнень у звітному році



ОСНОВНІ ДОСЯГНЕННЯ У 2021 РОЦІ

РЕФОРМА КОРПОРАТИВНОГО ВРЯДУВАННЯ

- Стартував процес вибору незалежної наглядової ради Компанії – відкритий, конкурентний, відповідно до міжнародних стандартів.
- Останній такий конкурс був у 2016 році. Але обрані в його результаті незалежні члени наглядової ради займалися через рік, змінювалися новий уряд у звітній реформі. Після цього були призначені, але без конкурсу, «тимчасові» члени наглядової ради. Але ця «тимчасовість» тривала майже 4 роки. Призначення на інші керівні посади теж не відповідали міжнародним стандартам. Фактично, після успіхів цієї реформи на перших етапах, починаючи з 2018 року, корпоративне управління в Компанії почало віддалятися від міжнародних стандартів, що в 2020 році перетворилося в бізнес-модель на паразитування на державних активах та минулих здобутках. Тому повернення до міжнародних стандартів в корпоративному управлінні є важливою умовою для сталого розвитку Компанії.

Див. розділ «ESG», підрозділи «Корпоративне управління», «Визначення пріоритетів та наглядової ради у 2021 році»

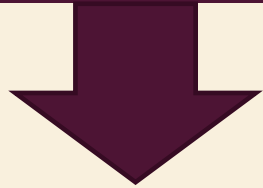
УСПІШНА ПРОТИДІЯ РОСІЇ

- **Північний потік-2** попри те, що був добуваний, так і не був введений в комерційну експлуатацію через активні дії Компанії в юридичній площині, лобіям та публічній комунікації.
- Компанія поддала скаргу на Газпром в антикорупційний орган ЄС, в якій обґрунтувала звинувачення у зловживанні Газпромом домінуючим становищем на європейському ринку.
- Продовжується розгляд позовів Компанії проти РФ в Газовому арбітражі на суму більше 10 млрд дол. США.

Див. розділ «Ринки газу», підрозділи «Транзит газу, Північний потік-2 та антикорупційні дії Газпрому», «Позов до російської Федерації щодо активів в Крим»



2. ОЦІНКА ЗОВНІШНЬОГО БІЗНЕС-СЕРЕДОВИЩА



ФАКТОРІВ НЕПРЯМОГО ВПЛИВУ (МАКРОСЕРЕДОВИЩА)

ЕКОНОМІЧНИХ

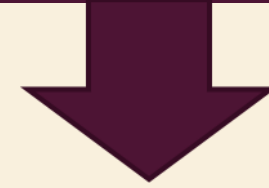
ПОЛІТИЧНИХ

ТЕХНОЛОГІЧНИХ

СОЦІАЛЬНИХ

ЕКОЛОГІЧНИХ

ПРАВОВИХ



ФАКТОРІВ ПРЯМОГО ВПЛИВУ (ГАЛУЗЕВОГО СЕРЕДОВИЩА)

СПОЖИВАЧІ

КОНКУРЕНТИ

ПОСТАЧАЛЬНИКИ

ПАРТНЕРИ

РЕГУЛЯТОРНІ ОРГАНИ



КЛЮЧОВІ ТЕХНІКИ ОЦІНКИ ЗОВНІШНЬОГО БІЗНЕС-СЕРЕДОВИЩА

Бенчмаркінг та аналіз ринку дають розуміння того, де є можливості корпорації для покращення в поточному стані.

Бенчмаркінг та аналіз ринку проводяться для покращення організаційних операцій, підвищення задоволеності клієнтів та підвищення цінності для зацікавлених сторін

ТЕХНІКА БЕНЧМАРКІНГУ

Метою бенчмаркінгу є оцінка ефективності діяльності корпорації та отримання впевненості, що корпорація працює ефективно у своїй галузі.

Результати бенчмаркінгу можуть ініціювати зміни в організації



ОЦІНКА МАКРОСЕРЕДОВИЩА

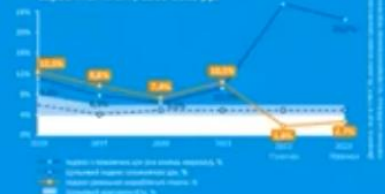
2 МАКРОЕКОНОМІЧНЕ СЕРЕДОВИЩЕ

36 Макроекономічне середовище

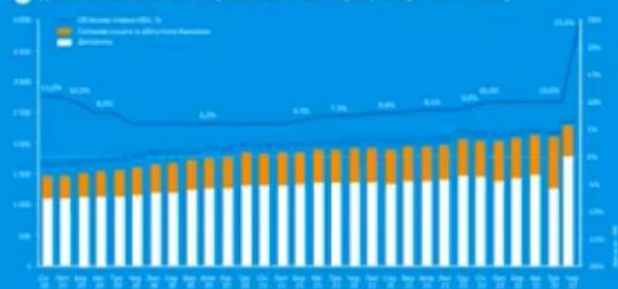
1 Динаміка впливу реального ВВП України, 2017-2021 рр.



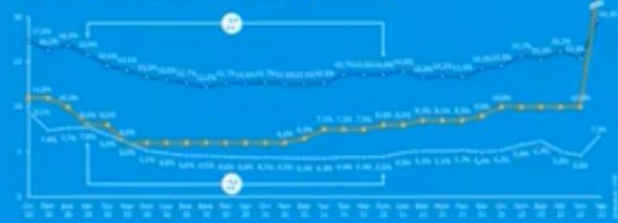
2 Індекс споживчих цін та індекс реальної зарплатної плати, 2019-2021 рр.



3 Динаміка обсягів грошової маси М2 в Україні, 2020 р. – квітень 2022 р.



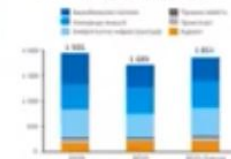
4 Динаміка середньозваженого процентного ставки за комерційними та депозитними, 2020 р. – травень 2022 р.



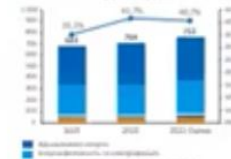
НАУТОГАЗ

Потенційний ріст в 2020 р. – на 1.7%, проте фактичний ріст в Україні в 2020 р. – на 3.0%. Це пов'язано з впливом пандемії COVID-19 на економіку України та світу. Вплив пандемії на економіку України та світу можна оцінити за допомогою показника реального ВВП. Реальний ВВП України в 2020 р. знизився на 3.0% порівняно з 2019 р., що є найнижчим показником серед країн Європи. Це пов'язано з впливом пандемії COVID-19 на економіку України та світу. Вплив пандемії на економіку України та світу можна оцінити за допомогою показника реального ВВП. Реальний ВВП України в 2020 р. знизився на 3.0% порівняно з 2019 р., що є найнижчим показником серед країн Європи.

1 Інвестиції в енергетику, 2019-2021 рр., млрд дол. США

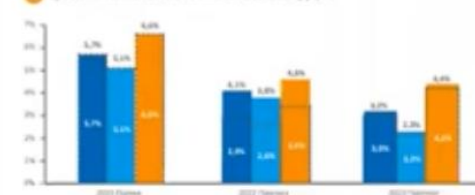


2 Інвестиції в зелену енергетику, 2019-2021 рр., млрд дол. США



Потенційний ріст в 2020 р. – на 1.7%, проте фактичний ріст в Україні в 2020 р. – на 3.0%. Це пов'язано з впливом пандемії COVID-19 на економіку України та світу. Вплив пандемії на економіку України та світу можна оцінити за допомогою показника реального ВВП. Реальний ВВП України в 2020 р. знизився на 3.0% порівняно з 2019 р., що є найнижчим показником серед країн Європи. Це пов'язано з впливом пандемії COVID-19 на економіку України та світу. Вплив пандемії на економіку України та світу можна оцінити за допомогою показника реального ВВП. Реальний ВВП України в 2020 р. знизився на 3.0% порівняно з 2019 р., що є найнижчим показником серед країн Європи.

3 Зростання світової економіки в 2021-2023 рр., %

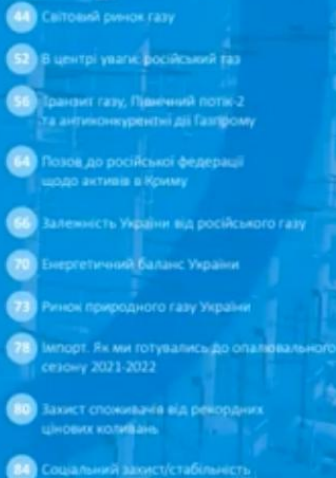


АНАЛІЗУЮТЬСЯ ГРУПИ МАКРОЕКОНОМІЧНИХ ІНДИКАТОРІВ



АНАЛІЗ СВІТОВОГО ТА НАЦІОНАЛЬНОГО РИНКІВ ЗБУТУ

3 РИНОК ГАЗУ

- 
- 44 Світовий ринок газу
 - 52 В центрі уваги: російський газ
 - 56 Транзит газу. Північний потіг-2 та антиконкурентні дії Газпрому
 - 64 Позов до російської федерації щодо активів в Криму
 - 66 Залежність України від російського газу
 - 70 Енергетичний баланс України
 - 73 Ринок природного газу України
 - 78 Імпорт. Як ми готувались до опалювального сезону 2021-2022
 - 80 Захист споживачів від рекордних цінкових коливань
 - 84 Соціальний захист/стабільність

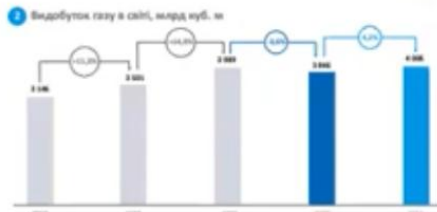
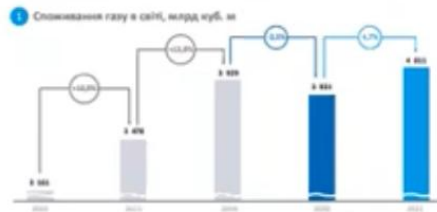
СВІТОВИЙ РИНОК ГАЗУ



Результаты исследования, уже опубликованного в журнале *COVID-19*, свидетельствуют о том, что в период с 2019 по 2021 гг. абсолютный прирост ВВП на душу населения в Украине составил 10,5% (табл. 1). Прогноз на 2020-2021 гг. предполагает, что абсолютный прирост ВВП на душу населения в Украине в 2020-2021 гг. составит 10,5% (табл. 1). Прогноз на 2020-2021 гг. предполагает, что абсолютный прирост ВВП на душу населения в Украине в 2020-2021 гг. составит 10,5% (табл. 1).

у період з січня по грудень 2020 року, що перевищує частку витрат на дослідження і розробки в 2019 році [1].

Попри це, згідно обсягу споживаних матеріалів, обсяг видатків підприємств на науку, згідно з 2,3% відносно частки в 2019 році був перевищений у 2020 році в наслідок пандемії, скорочення на 144 млрд руб. чи, або 3,6%. Але вже у 2021 році обсяг видатків підприємств на науку перевищив рівень 2019 року [2]. Проте, такі зростаючі видатки на дослідження відображають споживання і матеріальних нересурсів, зокрема, в сфері видатків підприємств на 2021 рік дослідження, розробки і науку.

РИНОК ПРИРОДНОГО
ГАЗУ УКРАЇНИ

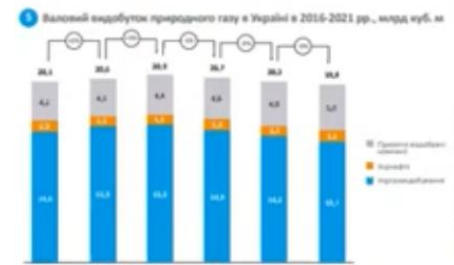
Співоміжчання приєднання газу в Україні зменшилося у 2021 році на 2,3% у порівнянні з 2020 роком (на 29,9 млрд куб. м до 28,8 млрд куб. м). При цьому середня щорічна норма капітальних витрат на 0,4 млрд куб. м (0,7%) у порівнянні з середніми темпами розвитку в Європі (на 0,6 млрд куб. м до 0,8 млрд куб. м) у 2020 році. Співоміжчання газу призводить до зменшення витрат на 0,6 млрд куб. м (0,7%) до 8,3 млрд куб. м. Співоміжчання газу для декарбонізації теплої води (напрямок капітальних витрат) співоміжчання та виробництва електроенергії зменшилися до 3,7 млрд куб. м, що на 1 млрд куб. м (0,27%) менше, ніж в Європі. Відповідно, цілком зрозуміло, що зменшення капітальних витрат на співоміжчання газу у порівнянні з витратами у виробництві електроенергії було зростаючим чинником.

Внедрение 2021 года в активное состояние через Словаччину, Республику, Украину на Республику Польша (статистика 12%, 85% на 3% и 4% соответственно по количеству инвестиций, по сравнению с 63%, 26% и 9% соответственно в 2020 году).

Більше половини студентів за управління підприємством були класифіковані належно до двох інших частин цього напрямку в структурі майбутньої. За фактом 2021 р. середній рівень студентів за управління підприємством, що надмірно в комерційній пропозиції на адресу Університету, був в середньому в 1,7 рази меншим, ніж за Польським підприємством та в 2,4 рази меншим, ніж за складовими підприємством. При цьому середній рівень більш детально на сторінці 76.

[illegible]

На початку 2023 року кількість італійців в ІСІТ, які мали право на в'їзд до країни, становила 7,7 млрд осіб, а в кінці 2023 року – 0,5 млрд осіб. Це означає, що кількість італійців у країнах ІСІТ зменшилася за рік приблизно вдвічі – з 7,7 млрд осіб до 0,5 млрд осіб. Це свідчить про те, що італійці втрачають право на в'їзд до Італії за 2023 рік (згідно з 2,5 млрд осіб, а в кінці 0,5 млрд осіб) – це дуже велика різниця.



АНАЛІЗ СВІТОВОГО ТА НАЦІОНАЛЬНОГО РИНКІВ ЗБУТУ



НАФТОГАЗ

4 РИНОК НАФТИ

- 94 Світовий ринок нафти у 2021 та на початку 2022 року
- 102 В центрі уваги: російська нафта та нафтопродукти
- 110 Нафтопереробка та ринок палива в Україні

НАФТОГАЗ

СВІТОВИЙ РИНОК НАФТИ У 2021 ТА НА ПОЧАТКУ 2022 РОКУ

Попит на нафту

Відновлення світової економіки від наслідків COVID-19 відбувалося стрімкими темпами – середньорічне споживання нафти зросло на 5,5 млн б/д до 97,3 млн б/д, а попит грудня 2021 р. додав 10% до спож. та перевищив 100 млн б/д.

2021 став роком відновлення світової економіки після значного спадку в попередньому періоді, перебудови у зв'язку з глобальним пандемією COVID-19. Незважаючи на те, що невизначеність та збільшення витрат на енергію та вогнище 2021 року поривали відновлення показників попереднього періоду (через покращення більш мобільності світової мережі), деяка активність зростає упродовж року.

Доля зростає на міжнародному рівні. Основними факторами відновлення були позитивний вплив програм економіки (допомоги зменшити наслідки кризи) та збільшення потужності державних регуляторів, зокрема країн-членів ЄС, щодо контролювання енергетичних об'єктів. Окремі країни відновили фінансову підтримку найбільш постраждалих галузей з боку урядів.

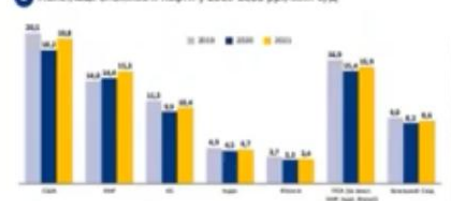
1 Світове споживання нафти* в 2017-2021 рр., млн б/д



* Прогнози дані включили нафту та газовий конденсат, які надійшли в нафтопереробку.

Середній річний попит у світовому році склав 97,3 млн б/д, що на 6% (5,5 млн б/д) перевищило показник 2020. Зростаючи було характерним для споживання нафти членів ОПЕК (44,8 млн б/д, +6,3% до 2020 р.) та країн-членів країни (52,5 млн б/д, +1,7% до 2020 р.).

2 Найбільше споживачі нафти у 2019-2021 рр., млн б/д



100 Річний довід 2022

НАФТОГАЗ

НАФТОПЕРЕРОБКА ТА РИНОК ПАЛИВА В УКРАЇНІ

У 2021 році в Україні було видобуто 2,4 млн т нафти і газового конденсату, що відповідало показникам 2020 р., у тому числі видобуток конденсату і нафти АТ «Нафтогаздобування» на рівні 414 тис. т (на 7,2% менше, ніж в 2020 році). Видобуток ПАТ «Укрнафга» у 2021 році склав 1,5 млн т нафти, що відповідало рівню 2020 року. Видобуток нафти і конденсату приватними компаніями склав 0,5 млн т. Зокрема, найбільша приватна газонафтодобувна компанія «Нафтогаздобування» ДТЕК Нафтогаз за підсумками року видобула 96 тис. т конденсату (+45%).

Переробка

За даними аналітичного агентства Ієрсі, обсяг переробки (сировини на українських підприємствах – приватних підприємств) у 2021 році склав 2,461,1 тис. т (на 7,3% порівняно з 2020 роком, склавши 2,300 тис. т). Це найбільше показання, зафіксоване від початку 2012 року. Зокрема, обсяг переробки нафти (сировини) приватними підприємствами в Україні склав 2,447 тис. т до 1,317 тис. т, що є рекордним обсягом переробки з 2013 року. Забезпечення БУТОН зменшило обсяг переробки на 1,9 тис. т у порівнянні з 2020 роком до 420,6 тис. т.

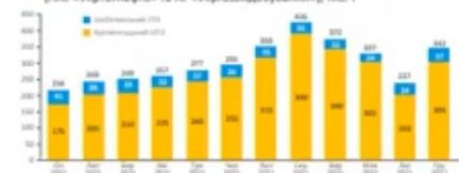
Дієльний паливо

У 2021 році рівень дієльного палива в Україні зріс більш ніж на 1% у порівнянні з 2020 роком і склав 6,07 млн т. Великий внесок

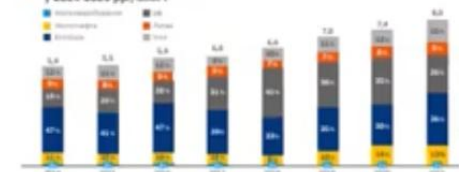
мало дизельне паливо (зросло на 1,11 млн т або 13,8% відносно року), заплановане – 6,96 млн т (86,2%).

Основним поставальником дизельного палива в 2021 році залишилися Білорусь, обсяг поставок з якої зріс до 2,97 млн т (+780 тис. т до 2020 року) і в основному були передані підприємствам Мінського НПЗ, які надібрали в Україну нафтопродукти. Іншими поставальниками дизельного палива в 2021 році були компанії, які в 2020, і склавши 2,07 млн т, що на понад 20% менше показників минулого року. В основному це були компанії, які працюють нафтопереробкою в Білорусі – «Знаменіє нафтопереробки» і «Знаменіє нафтопереробки» в Україні з великою часткою поставок в Україну з нафти минулого року.

3 Поміщені обсяги нафтопереробки в Україні у 2021 році [ПАТ «Укрнафга» та АТ «Укрнафтодобування», тис. т



4 Структура пропозиції дизельного палива на ринку України у 2014-2021 рр., млн т



110 Річний довід 2022

Полотно бізнес-моделі
будується з дев'яти блоків, які
описують, як організація має
намір забезпечити цінність:

ключові партнери, ключові
напрямки діяльності, ключові
ресурси, ціннісна пропозиція,
відносини з клієнтами,
канали, сегменти клієнтів,
структура витрат та джерела
доходів

АНАЛІЗ КАНВИ БІЗНЕС-МОДЕЛІ



УПРАВЛІННЯ РИЗИКАМИ

Групою Нафтогаз запроваджено сучасну систему регулярної оцінки, моніторингу та здійснення заходів з управління ризиками. Її основне завдання – забезпечення безперервності діяльності Групи Нафтогаз. У 2021 році співробітники підрозділу ризик-менеджменту в межах підвищення кваліфікаційного рівня отримали сертифікацію за стандартами ISO 31000, ISO 31010.

Ключові аспекти уваги



СТРУКТУРНІ ПРОБЛЕМИ ВНУТРІШНЬОГО РИНКУ ПРИРОДНОГО ГАЗУ

- протидія опірності диверсифікації ринку
- недосконалі законодавчі регулювання
- зберігання величезних субсидій для побутових споживачів замість диверсифікації ринкових інструментів
- оптимізація впливу у владі реформи енергетичного управління, покращення системи менеджменту



ФІНАНСИ

- велика платіжна спроможність та дисципліна клієнтів контрагентів – покупців природного газу
- істотне зростання ціни на енергоносії
- заломність від реалізації державних програм фінансування, у т. ч. за рахунок надання міжнародної фінансової допомоги



ГЕОПОЛІТИЧНА СФЕРА

- світова енергетична криза та енергетична війна, розв'язана Росією
- військова агресія РФ проти України:
 - складнощі із забезпеченням сталого виконання бізнес-процесів в умовах військових дій та пов'язаних обмежень
 - порушення ланцюгів поставок, збитку та обмежена доступність критичних матеріалів для виробництва
 - обмежені можливості залучення міжнародних партнерів із розвідки та видобування вуглеводів

Стратегічні та геополітичні ризики

Енергетична криза

Протягом 2021 року РФ вдалася до шахрайства ЄС, щоб змусити Єврокомісію сертифікувати газопровід «Північний потік-2» на антиконкурентних умовах. ПАТ «Газпром» системно скорочував поставання на європейський ринок, що привело до дефіциту природного газу, істотного зростання ціни (TTF – середня ціна за серпень 2022 року порівняно з ціною березня 2021 року – з 70% до збільшення витрат Компанії на закупівлю імпортованого ресурсу).

Група Нафтогаз продовжує співпрацю з міжнародними партнерами, а також здійснює літмізацію операційних та капітальних витрат, підвищує ефективність операційної діяльності та управління капіталом. Компанія проводить аналіз юридичних викликів захисту своїх інтересів від дій ПАТ «Газпром».

Військова агресія

У випадку подальшого розширення військової агресії РФ, під ризиком закупівлі перебувають до 94% добового видобутку ІТ «Іргизвидобування» (можлива втрата 33,7 млн куб. м газу на добу), оскільки лівша частина родовищ перебувають у східній частині України та порад із зони бойових дій.

В умовах військових дій та відповідних обмежень істотно зростають ризики за напрямом НГД (підприємств, безпека та наявність середовища). Основна причина – обмежені можливості опе-

раційної ротачі персоналу та виконання нормативних вимог із охорони праці та промислової безпеки на виробничих об'єктах, автомобільному транспорті й робочих місцях.

Для мінімізації наслідків вторгнення РФ та уникнення подальшого їх зростання, керівництвом Групи вжиті заходи щодо невідкладних заходів, які забезпечують оптимальну діяльність Групи та безперервність критичних функцій, процесів:

- охорона та захист особливо важливих об'єктів;
- евакуація персоналу, складів ТМЦ;
- диверсифікація логістичних критичних напрямків для виробництва товарів, робіт та послуг.

Персонал Групи Нафтогаз від початку бойових дій докладав значних зусиль для ліквідації наслідків ворожого обстрілу і бомбардувань та відновлення діяльності.

Економічна та інформаційна безпека

В умовах діючого воєнного стану для діяльності підприємств Групи, передусім в економічній сфері, матимуть високий рівень ризики шахрайства, пов'язані з невиконанням контрагентами умов договорів (фіктивний форс-мажор), незаконним припиненням службових становищ, корупційними проявами.

Група користується послугами моніторингу та регулювання події інформаційної безпеки центру «Безпеки Групи» – ДП «Нафтогазбезпека»,

що допомагає виявляти події інформаційної безпеки в режимі реального часу.

Запроваджено нормативні документи, які відповідають міжнародному стандарту ISO 27001 і регламентують алгоритм дій під час виконе-

стання, обробки та збереження інформації. На момент воєнного стану прийнято рішення щодо розпорядження та резервування інформації за межами України, а використанням вкрадених технологій Microsoft, що наразі виконуються підрозділом ІТ.

Структурні проблеми внутрішнього ринку природного газу

Стрімке зростання дебіторської заборгованості Групи Нафтогаз виконує ключову роль на ринку природного газу України. Накопичена заборгованість населення, підприємств газу- та теплопостачання перед Групою на кінець 2021 року склала близько 100 млрд грн, що здійснює негативний вплив на фінансовий стан Групи. Збалансування цього негативного впливу здійснюється через державні програми фінансування.

Так, протягом 2021 року на виконання Закону «Про заходи, спрямовані на подолання кризових явищ та забезпечення фінансової стабільності на ринку природного газу» (Антикризовий закон) отримано 22 мільярди гривень.

Подальша реалізація Антикризового закону дозволить урегулювати заборгованість учасників ринку природного газу перед Групою та компенсувати витрати, пов'язані із виконанням спеціальних обов'язків, загальною сумою близько 200 млрд грн.

Завдяки отриманню вказаних компенсацій істотно збільшилась віддачність України продавцувати й отримувати міжнародну фінансову допомогу. Протягом виконання ОПРМ, ТХК до реєстру споживачів ПОМ.

ОПТСУ звернувся до суду з позовом до ТОВ ГН «Нафтогаз України» про стягнення заборгованості за негативні несплати, які утворились після виконання ОПРМ, ТХК до реєстру споживачів ПОМ у 2021 році.

Розмір позовних вимог ОПТСУ до ТОВ ГН «Нафтогаз України» становить на сьогодні становить 4,8 млрд грн. Очікується, що розмір позовних ви-

мог буде збільшено у разі нерегулювання зазначеної заборгованості у встановленому законодавством порядку.

Група Нафтогаз не погоджується з рішеннями НКРЕКП, на які посилається ОПТСУ у своєму позові. ТОВ ГН «Нафтогаз України» оскаржило відповідні постанови Републіканського суду та направило свої заперечення на вимоги ОПТСУ.

Ризики, пов'язані з корпоративними втручаннями

У період відсутності наглядової ради Компанії частину її функцій виконує Кабінет Міністрів України. На важливості призначення наглядової ради Компанії у найкоротший термін значували міжнародні партнери України, зокрема представники країн Великої сімки (G7), які надають Україні найбільшу військову та фінансову допомогу.

Нафтогаз очікує, що у 2022 році урядом буде завершено прозорий та відкритий конкурсний відбір незалежних членів Наглядової ради у повній відповідності до Мережі принципів OECD. Такі кроки стануть передумовою для створення цінності для акціонерів Компанії у фінансово-операційній діяльності, покращення якості управління різними, залучення інвестицій та розширення партнерств, сприяючи зростанню підприємства і водночас захисту Компанії від політичного втручання та кабальництва. Крім того, з огляду на збільшення навантаження на уряд у воєнний час, призначення Наглядової ради Компанії сприятиме ефективнішому управлінню Нафтогазом.

Фінанси

Ліквідність

У 2021 році на ліквідність Групи впливали такі ключові фактори:

- накопичення проблемної дебіторської заборгованості з боку ТХК та регіональних поставальників за природний газ;
- сезонний характер витрат і доходу;
- значне зростання імпортованих цін на природний газ та необхідність закупівлі імпортованого ресурсу для подальшої реалізації категорійних контрагентів, що забезпечують постачання газу, теплової енергії населенню, бюджетним та регіональним організаціям тощо, з огляду на виконання КМУ ключову роль Групи у забезпеченні безпеки постачання газу в Україні;
- фінансові дані погашення заборгованості перед банками та іншими кредиторами;
- погіршення макроекономічних показників, діяльність приватних підприємств, інфляція, збільшення вартості нових заборгованостей.

Потенційний дефіцит ліквідності компенсується надісланими грошовими коштами за послуги організації транспорту газу та нафти, а також шляхом компенсації недоотриманого доходу за транспор-

тування газу та зазначеного підходу щодо прогнозованого балансу природного газу. Закупівля додаткових обсягів природного газу (зокрема, імпортованого ресурсу) здійснюється, виходячи з фінансових можливостей Компанії, які своєю чергою залежать від державного фінансування сектора житлово-комунальних послуг (виконання та імплементація Антикризового закону, компенсація ТСО тощо).

Дієвість за сировинними ресурсами у 2022 році

На виконання розпорядження КМУ Компанія зверталась із запитом до держателів сировинних ресурсів щодо перенесення термінів виконання зобов'язань за кредитною документацією з Global Finance plc. Держателі сировинних ресурсів не відповіли на запит.

Згідно з умовами документації за сировинними ресурсами та через відсутність погодження КМУ щодо виконання зобов'язань Компанії за сировинними ресурсами, Компанія з 26.07.2022 р. та на момент публікації цього звіту перебуває в дефолті.

Потенційний дефіцит ліквідності компенсується надісланими грошовими коштами за послуги організації транспорту газу та нафти, а також шляхом компенсації недоотриманого доходу за транспор-

Зазвичай бізнес-ризик
зумовлюється особливостями
ведення бізнесу у галузі
функціонування

та вимірюється за допомогою
коефіцієнту варіації

операційного прибутку за 5
останніх років

$$V(EBIT) = \frac{\sigma(EBIT)}{M(EBIT)}$$

< 10%

бізнес-ризик несуттєвий

> 30%

бізнес-ризик суттєвий

3. АНАЛІЗ СТРАТЕГІЧНИХ ЦІЛЕЙ БІЗНЕСУ

СТРАТЕГІЯ І ПЛАНУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙ

Стратегічні цілі Групи Нафтогаз

БЕЗПЕКА ПОСТАЧАННЯ

- Підвищити рівень енергетичної безпеки України шляхом збільшення ресурсної бази та ефективного управління видобутком;
- Забезпечити достатність обсягів природного газу для продовження інтеграційного мандату;
- Розвинути сегменти оптового та роздрібного постачання та полегшити можливості виходу ринку.

ФІНАНСОВА СТАЛІСТЬ

- Підвищити фінансову стійкість всіх етапів ланцюга створення цінності в нафтогазовій галузі України;
- Забезпечити ефективне управління ціннісними ресурсами та мінімізувати вплив ринкової волатильності цін на споживачів.

ЗЕЛЕНА ТРАНСФОРМАЦІЯ

- Знизити виходи вуглецю та інших парникових газів на підприємствах Групи Нафтогаз;
- Забезпечити розвиток низьковуглецевих бізнесів – виробництво біометану та біопластик, переведення підприємств теплової генерації на біомасу, виробництво водню тощо.

ЕФЕКТИВНІСТЬ ТА КОМПЕТЕНЦІЇ

- Підвищити темпи та операційну ефективність до рівня світових компаній;
- Забезпечити розвиток компетенцій за стратегічними напрямками діяльності та факторами створення цінності;
- Забезпечити дотримання найвищих світових стандартів у сфері етики бізнесу, промислової безпеки та охорони довколишнього середовища.

НАФТОГАЗ

ЩО TAKE ROIC: як аналіз дохідності на інвестований капітал допомагає нам бачити виклики фінансової сталості бізнесів Нафтогазу

ROIC (Return on Invested Capital), або дохідність на інвестований капітал – показник, що допомагає оцінити ефективність роботи компанії, враховуючи фінансову сталість і способи, якими компанія створює цінність для споживачів, та ефективність управління капіталом. ROIC порівнюється з альтернативною вартістю капіталу. Альтернативна вартість капіталу – це вартість фінансових ресурсів, використаних компанією в певній сфері діяльності. Іншими словами, це вартість грошей, які компанія витратила на інвестування в певний бізнес, або грошей, які компанія могла отримати, якщо б витратила їх на альтернативний інвестування.

Важливо, що, якщо показник ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, бізнес, що це підтверджує, ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

Розвідка та видобування

Для компанії, що здійснює розвідку та видобування нафти та газу, ROIC є важливим показником ефективності роботи. ROIC допомагає компанії зрозуміти, чи є її діяльність ефективною, чи є її витрати на розвідку та видобування нафти та газу оправдані. Якщо ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

Для бізнесу розвідка та видобування нафти та газу є важливим сегментом діяльності. Якщо показник ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

Для розуміння дохідності на інвестований капітал важливо зрозуміти, що є альтернативна вартість капіталу. Альтернативна вартість капіталу – це вартість грошей, які компанія могла отримати, якщо б витратила їх на альтернативний інвестування. Іншими словами, це вартість грошей, які компанія могла отримати, якщо б витратила їх на альтернативний інвестування.

Важливо, що, якщо показник ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, бізнес, що це підтверджує, ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

Зберігання природного газу

ROIC є важливим показником ефективності роботи компанії, що здійснює зберігання природного газу. ROIC допомагає компанії зрозуміти, чи є її діяльність ефективною, чи є її витрати на зберігання природного газу оправдані. Якщо ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

Важливо, що, якщо показник ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, бізнес, що це підтверджує, ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

Зберігання природного газу

ROIC є важливим показником ефективності роботи компанії, що здійснює зберігання природного газу. ROIC допомагає компанії зрозуміти, чи є її діяльність ефективною, чи є її витрати на зберігання природного газу оправдані. Якщо ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

Важливо, що, якщо показник ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, бізнес, що це підтверджує, ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

ROIC є важливим показником ефективності роботи компанії, що здійснює зберігання природного газу. ROIC допомагає компанії зрозуміти, чи є її діяльність ефективною, чи є її витрати на зберігання природного газу оправдані. Якщо ROIC є вищим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової сталості. Якщо ж показник ROIC є нижчим за альтернативну вартість капіталу, це означає, що компанія не ефективно використовує капітал, що є ознакою фінансової нестабільності.

7 ESG

- 172 Охорона навколишнього середовища
- 180 Зміна клімату
- 184 Енергоефективність
- 188 Управління людським капіталом
- 192 Безпека праці та здоров'я працівників
- 200 Діяльність в умовах пандемії COVID-19
- 204 Розвиток місцевих громад
- 220 Ефективна закупівельна діяльність
- 224 Корпоративне урядування
- 238 Винагорода правління та наглядової ради у 2021 році
- 248 Управління ризиками

5. АНАЛІЗ ESG-ПОКАЗНИКІВ

Концепція ESG (environmental, social, governance) - це такий підхід, при якому при прийнятті бізнес-рішень, в тому числі інвестиційних,

до уваги береться структура корпоративного управління компаній з оцінкою впливу її діяльності на екологію та суспільство.

ESG - це ключові фактори для вимірювання сталості й етичного впливу інвестицій у компанію та бізнес

АНАЛІЗ ЕКОЛОГІЧНИХ ФАКТОРІВ



ЕНЕРГОЕФЕКТИВНІСТЬ

НАК «Нафтогаз України» та підприємства групи Нафтогаз постійно здійснюють заходи щодо вдосконалення системних підходів до процесів управління енерговикористанням та підвищення енергоефективності технологічних процесів виробничих підрозділів. Розуміючи важливість раціонального використання паливно-енергетичних ресурсів (ПЕР), компанія прагне до застосування найкращих практик у цій сфері, а саме – впровадження системи енергетичного менеджменту.

Управлінський підхід у сфері енергоефективності

Група Нафтогаз відповідально ставиться до споживання ПЕР з метою здійснення контролю за їх використанням, а також для постійного забезпечення реалізації енергоефективних заходів на підприємствах групи, а саме НАК Нафтогаз України, АТ «Укртрансгаз» та АТ «Укртрансгаз-газ» функціонує система енергетичного менеджменту.

Підприємства встановили, задокументували, упровадили і підтримують систему енергетичного менеджменту, що відповідає ISO 50001:2018, і постійно вдосконалюють її результативність.

Політика НАК «Нафтогаз України» у сфері енергетичного менеджменту визначає, що найбільшю перевагою Компанії є відповідальність за створення необхідних умов для виконання та постійного удосконалення Політики у сфері енергетичного менеджменту – повного документу, що регламентує діяльність у цій сфері.

Департамент з енергоефективності здійснює впровадження та забезпечує функціонування системи енергетичного менеджменту.

НАК «Нафтогаз» проводить щорічні внутрішні аудити функціонування системи енергетичного менеджменту та оцінює відповідність вимогам стандарту ISO 50001. Аудити проводиться в підрозділах та філіях Компанії, а також на підприємствах групи Нафтогаз. За результатами проведення аудитів встановлюють та впроваджують план коригувальних заходів. У 2021 році незалежне зовнішнє оцінювання (ресертифікаційний аудит) міжнародним органом з сертифікації TÜV Austria підтвердило, що функціонування системи енергетичного менеджменту відповідає вимогам міжнародного стандарту ISO 50001:2018.

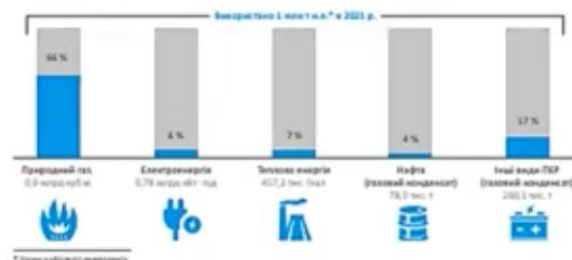
НАК Нафтогаз України проводить роботу щодо впровадження системи енергетичного менеджменту на інших підприємствах групи Нафтогаз.

Використання енергоресурсів

Протягом 2021 року підприємства групи Нафтогаз для забезпечення технологічних потреб процесів виробництва сумарно спожили 1,13 млн т н.е.* ПЕР, в тому числі:

Види ПЕР	Споживання в одиницях вимірювання	Споживання в млн т н.е.*
Природний газ	0,9 млрд куб. м	0,740
Електроенергія	0,78 млрд кВт·год	0,067
Теплова енергія	457,2 тис. Гкал	0,046
Нафта (газовий конденсат)	78,0 тис. т	0,078
Інші види ПЕР	280,1 тис. т	0,196
Всього		1,127

1 Структура використання ПЕР у 2021 році для забезпечення технологічних потреб

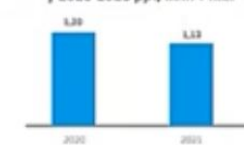


606

Структура використання енергоресурсів у 2021 році

Назва підприємства групи Нафтогаз	Всього ПЕР, тис. т н.е.*	В тому числі			
		Природний газ, млн куб. м	Електроенергія, млн кВт·год	Теплова енергія, тис. Гкал	Інші види ПЕР, тис. т н.е.
Укргаздобування	494,94	556,3	268,76	200,87	-
Укрнафта	526,50	234,0	481,84	212,97	279,65
Укртрансгаз	101,09	118,4	29,10	32,66	0,0
Укртрансгаз-газ	1,49	0,4	0,11	7,67	0,48
Укрентгаз	2,46	1,5	11,32	2,43	0,0
Укрспецтрансгаз	0,14	0,083	0,17	0,58	-
Чорноморнафтогаз	0,05	0,056	-	-	-
Інші підприємства групи	0,16	0,003	1,01	0,72	0,0
Разом	1126,77	910,7	782,31	457,90	280,13

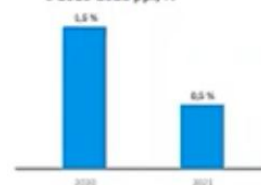
2 Використання ПЕР у 2020-2021 рр., млн т н.е.*



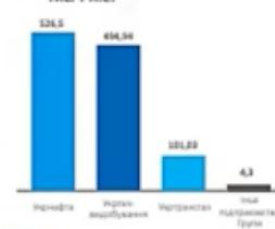
Найбільшими споживачами ПЕР серед підприємств групи Нафтогаз є:

- ПАТ «Укрнафта» – 47% від загального споживання ПЕР;
- АТ «Укргаздобування» – 44% від загального споживання ПЕР;
- АТ «Укртрансгаз» – 9% від загального споживання ПЕР.

3 Частка економії ПЕР відносно загального споживання в 2020-2021 рр., %



4 Найбільші споживачі ПЕР, тис. т н.е.*



Результати заходів з енергоефективності

За результатами 2021 року компанії групи Нафтогаз заклади впровадженню ініціатив з підвищення енергоефективності досягнули зменшення обсягу споживання енергії на 5,29 тис. т н.е.* Таке скорочення досягнуто завдяки зменшенню споживання окремих видів паливно-енергетичних ресурсів, а саме:

Вид ПЕР	Зменшення споживання в одиницях вимірювання	Зменшення споживання в тис. т н.е.*
Природний газ	6062,60 тис. куб. м	4,92
Теплова енергія	0,48 тис. Гкал	0,05
Електроенергія	3733,19 тис. кВт·год	0,32
Всього		5,29

* За даними підприємств

БЕЗПЕКА ПРАЦІ ТА ЗДОРОВ'Я ПРАЦІВНИКІВ

Управління у сфері охорони праці



Група Нафтогаз приділяє значну увагу питанням збереження життя, здоров'я і працездатності кожного працівника. Компанія прагне мінімізувати вплив небезпечних виробничих факторів, бере відповідальність за здоров'я працівників та гарантує безпечну операційну діяльність, застосовуючи новітні підходи до створення безпечних та здорових умов праці, запобігання нещасним випадкам і професійним захворюванням.

Ще у 2019 році у Групі Нафтогаз запроваджено «Vision Zero» – Візію НСЗ, згідно з якою травматизм, смертність, аварії та інші негативні випадки від операційної діяльності є неприпустимими.

Для досягнення визначеної мети зусилля Компанії спрямовуються на підвищення рівня культури у сфері охорони праці, запровадження нульової толерантності до пренебрежання нещасних випадків, запобігання керівників вищій ланки, інших рівнів, кожного працівника до визначення та виконання адекватного комплексу заходів і практик щодо створення безпечного виробництва.

1 Сім золотих правил (International Social Security Association)



Компанія здійснює свою діяльність відповідно до вимог українського законодавства, міжнародних стандартів і внутрішніх корпоративних норм в сфері безпеки праці та здоров'я. На основі міжнародних практик, пов'язаних із управлінням безпекою та охороною праці, розроблено стратегічний документ – Сім «золотих правил», що допомагає запровадити цінний досвід у свою щоденну діяльність.

Рішення стосовно питань забезпечення здоров'я та безпеки праці на своїх підприємствах Група Нафтогаз приймає на основі Статуту, вимог Наказу законів про працю України, Закону України «Про охорону праці», «Про загальнообов'язкове державне соціальне страхування», «Про об'єкти підвищеної небезпечності». В Компанії побудовано систему управління безпекою праці та здоров'я, яка відповідає вимогам міжнародного стандарту ISO 45001:2018 «Система менеджменту охорони здоров'я та безпеки праці», що підтверджено відповідним сертифікатом, та систему управління безпекою дорожнього руху відповідно до ISO 39001 «Система менеджменту безпеки дорожнього руху».

Протягом 2021 року було продовжено роботу, спрямовану на створення безпечних і здорових умов праці, запобігання нещасним випадкам та професійним захворюванням на виробництві. Заходи з охорони праці впроваджувалися відповідно до:

- Політики у сфері безпеки праці та здоров'я, промислової та повсякденної безпеки, безпеки дорожнього руху Групи Нафтогаз, яка діє з 2020 року та поширюється на всіх працівників;
 - Визначених на рік цілей Групи Нафтогаз з безпеки праці та здоров'я;
 - Річного плану заходів з підвищення рівня безпеки праці та здоров'я;
 - Комплексних заходів для досягнення встановлених нормативів та підвищення існуючого рівня охорони праці, розроблених на підприємствах.
- Діяльність Групи Нафтогаз здійснювалась відповідно до нижче документів, затверджених у попередніх періодах:
- Регламенту надання звітності про стан охорони праці та довкілля, цивільного захисту, пожежної та промислової безпеки, безпеки дорожнього руху Групи Нафтогаз;
 - Регламенту проведення внутрішнього розслідування, аналізу та обліку інцидентів/подій у групі Нафтогаз;
 - Регламенту інспектування (перевірок) виробничих актів підприємств Групи Нафтогаз з питань охорони праці, промислової безпеки та охорони довкілля;
 - Порядку проведення аудиту HSE (Health, Safety and Environment) в Групі Нафтогаз;
 - Регламенту проведення ідентифікації небезпек та оцінювання ризиків у сфері охорони праці та промислової безпеки в Групі Нафтогаз.
- Протягом 2021 року опрацьовано проекти

РОЗВИТОК МІСЦЕВИХ ГРОМАД

Взаємодія з місцевими громадами є однією з пріоритетів діяльності Групи Нафтогаз у рамках впровадження прийняття нею Цілей сталого розвитку. Окрім наповнення місцевих бюджетів за рахунок рентних платежів та сплати податків, компанія Група інвестує у соціально-інфраструктурні та благодійні проекти регіонального розвитку на території громад своєї виробничої присутності. Проекти здійснюються Групою Нафтогаз виключно на умовах активного партнерства з громадами. Це дозволяє знайти нові можливості для розвитку компанії Групи та створити додаткову цінність від взаємодії з усіма зацікавленими сторонами: громадами, органами місцевого самоврядування та виконавчої влади, лідерами громадської думки, благодійними та громадськими організаціями, а також іншими підприємствами на спільних територіях діяльності.

Сприяючи розвитку територій виробничої присутності, Група Нафтогаз підтримує своїх співробітників, формує потенційний кадровий резерв та позитивне громадське суспільство не тільки зараз, а й на довгострокову перспективу.

Підхід до взаємодії з місцевими громадами

Активна взаємодія з громадами на території ведення господарської діяльності є визначальним фактором для формування стабільних виробничих умов та передумовою сталого розвитку територій. Серед підприємств Групи особливу увагу цьому аспекту роботи приділяє АТ «Укргаздобування». Широка географія здійснення фінансово-господарської діяльності і сучасні тенденції розвитку соціально відповідального бізнесу зумовлюють необхідність враховувати інтереси понад 450 місцевих громад, що розташовані на території 11 областей України.

Управління питаннями розвитку місцевих громад здійснюється на основі Стандарту корпоративної соціальної відповідальності у відносинах із громадами, благодійними і громадськими організаціями. Документ містить принципи та формує єдиний підхід до регіонального розвитку у напрямі встановлення зв'язків і здійснення взаємодії з місцевими громадами, органами місцевого самоврядування, благодійними і громадськими організаціями у регіонах присутності та всієї України.

У співпраці з громадами акцент робиться на спільній реалізації проектів: соціально-інфраструктурних та благодійних. Публічне розкриття інформації про проекти розвитку громад здійснено на сайті <https://csr.ukrgas.com.ua/>.



АНАЛІЗ ФАКТОРІВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ

- склад правління та біографії членів правління
- перелік виконавчих директорів та їхні біографії
- органи управління корпорацією
- обсяги виплат членам правління та виконавчим директорам
- політика розподілу дивідендів

НАФТОГАЗ

3. Структура винагороди членів правління Компанії

	Юрій Вітренко, голова правління з 29 квітня 2021 року	Андрій Кобольс, голова правління до 28 квітня 2021 року	Сергій Переліма, перший заступник голови правління до 27 вересня 2021 року	Ото Арнольд Ватерландер, член правління до 22 вересня 2021 року	Петрус Стефанус ванДріл, член правління до 22 вересня 2021 року	Ярослав Теклюк, член правління до 27 вересня 2021 року
ЗАГАЛЬНА СУМА ВІНАГОРОДИ, МЛН ГРН НАРАХОВАНА У 2021 РОЦІ	0,4	347,4	62,8	24,5	36,5	40,8
Базова частина винагороди на основі посади за рік, млн грн	0,4	3,4	20,0	17,4	14,8	14,6
Винагорода за виконання роботи на інших ключових посадах в Групі Нафтогаз за рік, млн грн	-	-	4,6	6,0	3,7	0,4
в тому числі базова частина винагороди, млн грн	-	-	4,6	6,0	0,4	0,4
Всього базова частина винагороди за рік, млн грн	0,4	3,4	24,4	23,4	15,2	15,0
Базова частина винагороди у річному виборі на кінець звітного періоду	0,6	8,3	22,5	26,0	17,5	17,5
Базова частина винагороди у річному виборі на кінець попереднього періоду	-	8,5	12,7	21,4	16,5	11,5
Зростання у 2021 році базової частини винагороди у річному виборі зарплатної плати	-	-2%	77%	22%	6%	52%
Премія за результатами 2020 року, виплачена у 2021 році, млн грн	-	-	37,7	38,3	25,9	37,4
% змін по відношенню до премії за результатами 2019 року, виплаченої у 2020 році	-	-	6%	-	-	-41%
Додатково: % змін фінансового результату (чистий прибуток/збиток) Компанії за відповідний період*				-130%		
Друга частина премії за досягнення вищевказаних цілей, реалізацію важливих стратегічних проєктів, яка була виплачена в 2021 році та пов'язана з результатами діяльності у попередній рік (премія не враховує прибуток/збиток) Арбітражного інституту Торгової палати Стокгольма в арбітражному провадженні: у 2014/1,29 стосовно контракту № TKTU на транзит природного газу, млн грн	-	338,6 виплачено у травні 2021 року через механізм банківської гарантії *	2,1 виплачено у квітні та липні 2021 р.	0	0	9,3 виплачено у квітні та липні 2021 р.
Інші законодавчі та компенсаційні виплати, млн грн	-	1,2		1,1	1,1	
Компенсація, виплачена колишнім членам правління Компанії у зв'язку із завершенням їхньої діяльності (включаючи допомогу при звільненні)	-	4,2	36,0		16,9	16,4
Єдиний соціальний внесок, який сплачує роботодавець, млн грн	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2

Річний звіт 2021

6. АНАЛІЗ КОНСОЛІДОВАНОЇ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ

- аудиторський висновок
- форми консолідованої фінансової звітності
- перелік дочірніх компаній
- перелік спільних підприємств та асоційованих компаній

Акціонерне товариство «Національна акціонерна компанія «НАФТОГАЗ УКРАЇНИ» Консолідована фінансова звітність станом на та за рік, який закінчився 31 грудня 2021 року	
ЗМІСТ ВІД НЕЗАЛЕЖНОГО АУДИТОРА Консолідована фінансова звітність Консолідований звіт про фінансовий стан Консолідований звіт про прибутки або збитки Консолідований звіт про сукупні доходи Консолідований звіт про зменшення у власному капіталі Консолідований звіт про рух фінансових засобів ПРИНЦИПИ ДО КОНСОЛІДОВАНОЇ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ 1. ОБ'ЄКТИВІСТЬ ТА НЕПЕРЕРВНА ДІЯЛЬНІСТЬ 2. ОПЕРАЦІЙНЕ СЕРЕДОВИЩЕ 3. ІНФОРМАЦІЯ ТА СІМЕЛІЗМ 4. ЗВ'ЯЗКИ ТА ОПЕРАЦІЇ ТА ОПЕРАЦІЇ З ПОВ'ЯЗАНИМИ СТОРОНАМИ 5. ОСНОВНІ ВИСОБИ 6. ІНВЕСТИЦІЇ ТА АСОЦІЙОВАНІ ТА СПІЛЬНІ ПІДПРИЄМСТВА 7. ДОПОВІСЬКА ЗАБОРОВАНОСТІ ТА ДОГОВОРНИЙ КИТАЛІ ПИЩАКУ ТА КОМПЕНСАЦІЯ НЕДОПОВІСЬКОГО ДОХОДУ ВІД ТРАНСПОРТУВАННЯ ІЗНУ 8. ІНШІ НЕОБОРОТНІ АКТИВИ 9. ЗАПАСИ 10. ПОРОВА ДЕПОРТОВАНІ ЗАБОРОВАНОСТІ 11. ПЕРИОДИЧНІ ВИДАНО ТА ІНШІ НЕОБОРОТНІ АКТИВИ 12. КАПІТАЛ 13. ПОДАТКИ 14. ЗАВ'ЯЗАННЯ 15. ЗАВ'ЯЗАННЯ 16. ІНШІ ДОПОВІСЬКОВІ ЗАБОРОВАНОСТІ 17. ІНВЕСТИЦІЙНІ ЗАБОРОВАНОСТІ 18. АДАПТИВІЗМ ТА ЗАПОВІСЬКОВІ ЗАБОРОВАНОСТІ 19. ДОХОДІ ВІД РЕАЛІЗАЦІЇ 20. ВИРОБНІ ВИТРАТИ 21. ЗАКУПІВКА 22. ВИТРАТИ НА ІЗНУ, ЗАПАСИ ТА АДМИНІСТРАТИВНІ ВИТРАТИ 23. ФІНАНСОВІ ВИТРАТИ 24. ПОДАТКИ НА ПРИВИБОК 25. УМОВИ ТА КОНТРАКТИ ЗАБОРОВАНОСТІ ТА ОПЕРАЦІЙНІ РИЗИКИ 26. УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РИЗИКАМИ 27. СПІВНАДІВНА ВІРІСТЬ 28. ПОДІЛ ПІСЛЯ ВІДНОДАТИ 29. ОСНОВНА ПІДГОТОВКА ТА ОСНОВНІ ПРИНЦИПИ ОБЛІКОВОЇ ПОПІТКИ 30. ОБЛІКОВІ ОБ'ЄКТИ ТА ОБ'ЄКТИ 31. ПРИНЦИПИ ДО ЗАСТОСОВУВАННЯ НОВИХ І ПЕРЕКЛЮЧЕННЯ МЕЖАНАДІСКИХ СТАНДАРТИХ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ	



АНАЛІЗ КОНСОЛІДОВАНОЇ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ

Аналіз консолідованої фінансової звітності базується на оцінці фінансового стану корпорації.

Фінансовий стан - це рівень забезпеченості необхідними фінансовими та нефінансовими ресурсами для здійснення ефективної господарської діяльності

Технологія аналізу фінансового стану корпорації включає 3 етапи:

1 етап. Оцінка економічного потенціалу

Аналіз активів

Аналіз власного капіталу та
зобов'язань

2 етап. Діагностика забезпеченості фінансовими ресурсами

Аналіз ліквідності

Аналіз фінансової стійкості

3 етап. Діагностика ефективності використання фінансових ресурсів

Аналіз ділової активності

Аналіз ринкової активності



Для оцінки економічного потенціалу корпорації проводиться горизонтальний, вертикальний, структурний та коефіцієнтний аналіз консолідованих фінансових звітів

ГОРИЗОНТАЛЬНИЙ АНАЛІЗ

ВЕРТИКАЛЬНИЙ АНАЛІЗ

СТРУКТУРНИЙ АНАЛІЗ

КОЕФІЦІЄНТНИЙ АНАЛІЗ

Найважливішою інформацією, яку виявляють у результаті горизонтального аналізу фінансової звітності, є тенденція.

Порівняння звітів за кілька періодів дозволяє виявити напрямок, швидкість і масштаб тенденції.

Горизонтальний аналіз також уможлиблює порівняння тенденції пов'язаних статей

ДВІ ТЕХНІКИ КОМПАРАТИВНОГО АНАЛІЗУ

YEAR-TO-YEAR
CHANGE
ANALYSIS

TREND
ANALYSIS

ГОРИЗОНТАЛЬНИЙ АНАЛІЗ ТЕНДЕНЦІЇ ЗМІНИ ЗАЛИШКІВ КЛЮЧОВИХ СТАТЕЙ БАЛАНСУ ЗА 3-5 РОКІВ

$$\overline{T}_X = \sqrt[n]{X_n / X_0}$$

де n - кількість періодів і номер останнього періоду в ряду динаміки, починаючи з нульового рівня;
 X - значення статті балансу

Розрахунок середньорічної тенденції зміни залишків ключових статей балансу здійснюється по формулі середньої геометричної

Вертикальний аналіз також трактують як аналіз загального розміру фінансової звітності.

Зокрема, під час аналізу балансу загальні активи (або зобов'язання плюс власний капітал) визначаються як 100%.

При аналізі звіту про прибутки та збитки чистий дохід встановлюють на рівні 100%, а решта статей звіту визначається як відсоток від виручки

COMMON-SIZE FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

Assets	2012	2013	Change
Cash	5%	4%	-1%
Accounts receivable	8%	9%	1%
Inventory	12%	15%	3%
Other current assets	1%	2%	1%
Total current assets	26%	30%	4%
Gross plant and equipment	90%	88%	-2%
Less accumulated depreciation	16%	18%	2%
Net plant and equipment	74%	70%	-4%
Total assets	100%	100%	0%

Liabilities and Equity	2012	2013	Change
Accounts payable	10%	9%	-1%
Accrued expenses	3%	2%	-1%
Short-term notes	4%	4%	0%
Total current liabilities	17%	15%	-2%
Long-term debt	40%	38%	-2%
Total debt	57%	53%	-4%
Common shareholders' equity			
Common stock par value	3%	3%	0%
Paid-in capital	18%	18%	0%
Retained earnings	22%	26%	4%
Total common stockholders' equity	43%	47%	4%
Total Liabilities and equity	100%	100%	0%

COMMON-SIZE FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

Acme United Corporation
Common Size Income Statement
US\$ millions

Step 2: Convert income statement into common size.

	2013	2014	2015	2016	2017
Revenue	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Cost of revenue	64.5%	64.4%	64.0%	63.4%	63.3%
Gross profit	35.5%	35.6%	36.0%	36.6%	36.7%
Selling, general and administrative expenses	35.5%	28.7%	29.3%	29.8%	30.7%
Add back: depreciation & amortization	1.0%	1.9%	1.9%	1.9%	2.2%
EBITDA	1.0%	8.8%	8.6%	8.7%	8.2%
Depreciation & amortization	1.0%	1.9%	1.9%	1.9%	2.2%
Operating income / EBIT	6.6%	6.9%	6.7%	6.8%	6.0%
Interest expense	-0.6%	-0.5%	-0.5%	-0.7%	-1.0%
Interest income	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Other income (expense)	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.0%
Income before tax / EBT	6.1%	6.3%	6.0%	6.0%	5.0%
Income tax expense	1.7%	1.9%	1.7%	1.3%	1.9%
Net income	4.5%	4.5%	4.4%	4.7%	3.1%

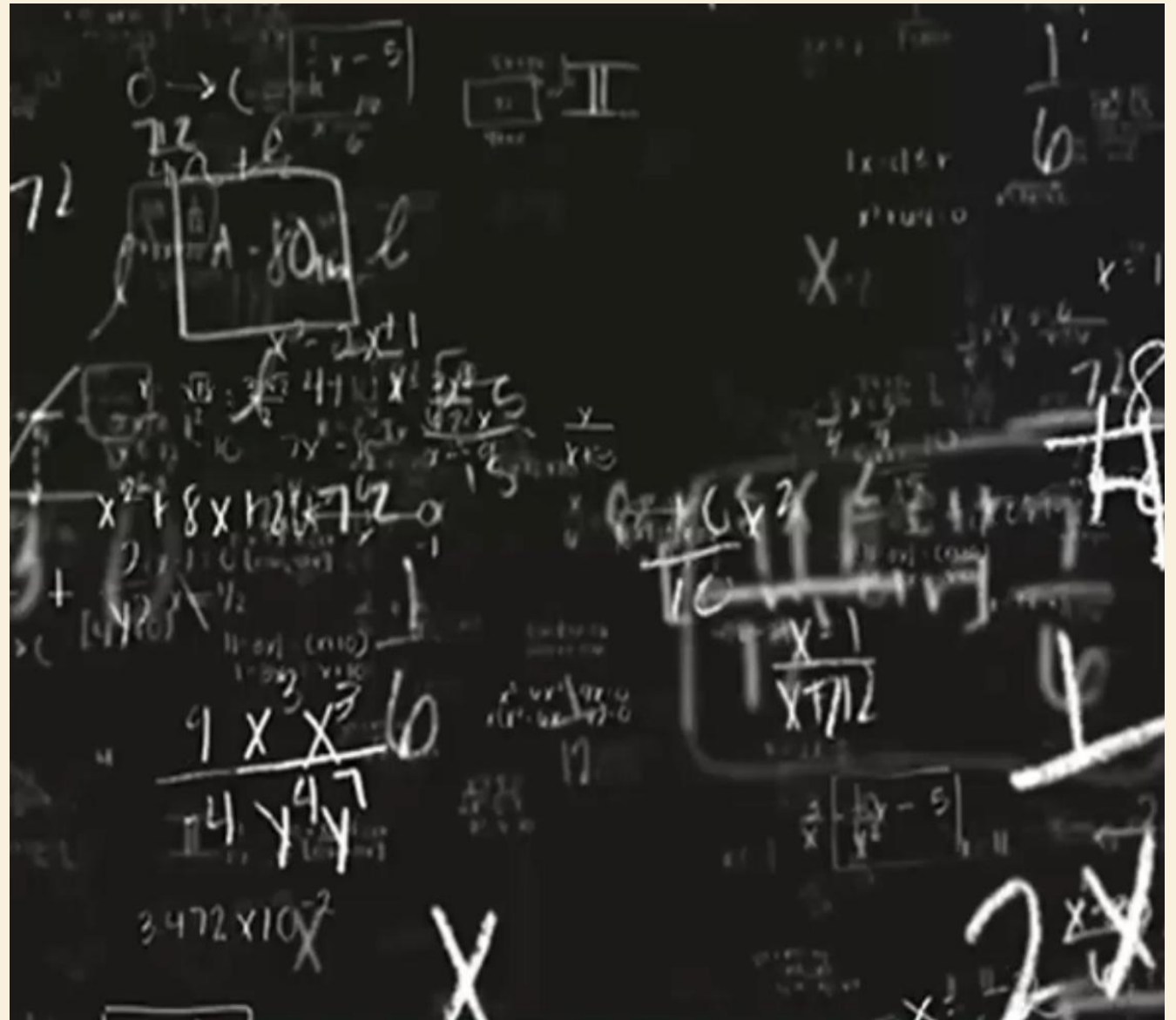
Звіти загального розміру особливо корисні для порівнянь між компаніями, оскільки фінансові звіти різних компаній переробляються у формат загального розміру.

Порівняння стандартних звітів компанії з звітами конкурентів або із середніми показниками по галузі може висвітлити відмінності в фінансовій моделі бізнесу

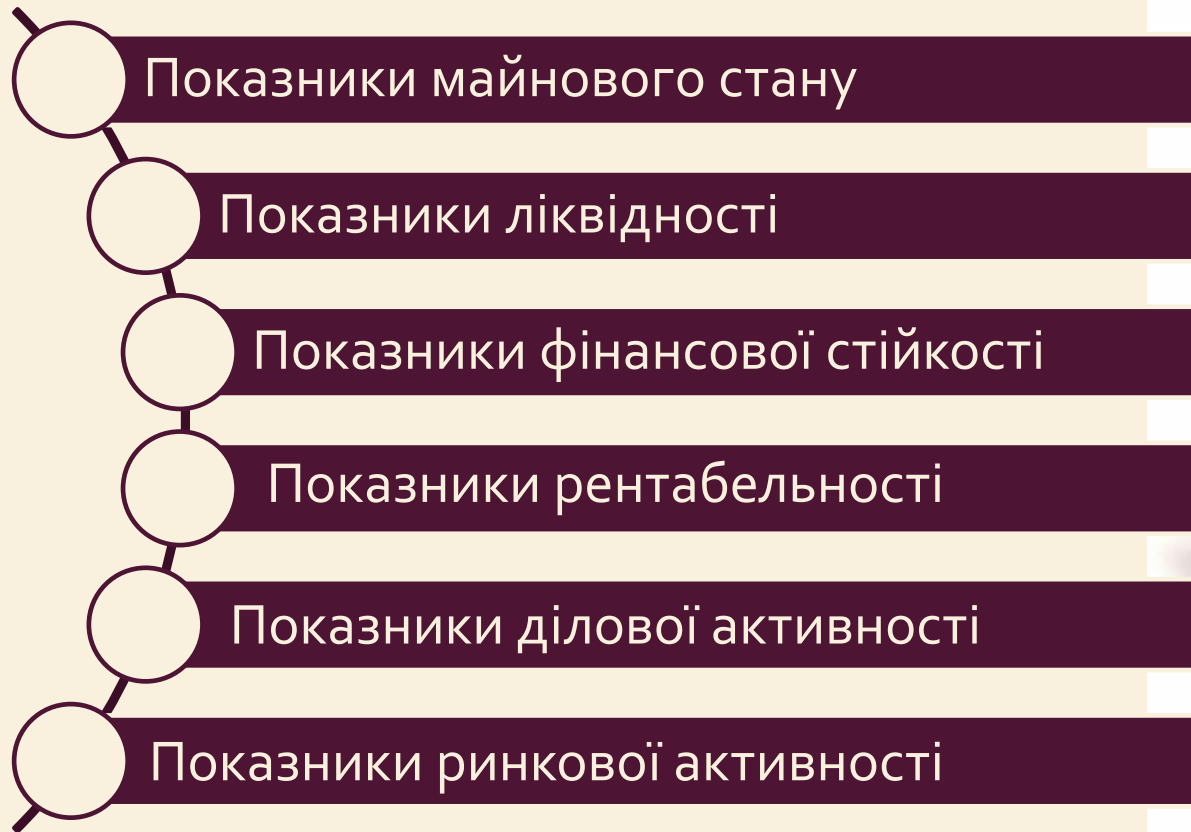
Коефіцієнтний аналіз

ґрунтується на розрахунку рівнів та динаміки фінансових коефіцієнтів.

Запровадження фінансових коефіцієнтів зумовлено тим, що інформація про суб'єкт господарювання, що звітує, буде кориснішою, якщо її можна зіставити з подібною інформацією інших суб'єктів господарювання



Фінансовий стан
характеризується
системою коефіцієнтів:



ВАЖЛИВІСТЬ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДЛЯ ДІАГНОСТИКИ ДІЯЛЬНОСТІ КОРПОРАЦІЇ НА РІЗНИХ СТАДІЯХ ЇЇ ЖИТТЄВОГО ЦИКЛУ

Етап життєвого циклу корпорації	Показники				
	ліквідності	фінансової стійкості	ділової активності	рентабельності продажу	рентабельності капіталу
Зародження	+	+			
Становлення			+		
Розвиток			+	+	
Зрілість			+	+	+
Спад та припинення діяльності	+			+	+

7. АНАЛІЗ ОБГРУНТУВАНЬ, ПОЯСНЕНЬ, ТЕРМІНІВ ТА СКОРОЧЕНЬ

Таблиця показників Стандарту GRI

Суттєва тема	Показники	Сторінка звіту	Посилання на розділ звіту та коментарі
GRI 102: Звітний показник 2016. Профілі організації	102-1 Назва організації		146 Етапи та етапи (урівняння)
	102-2 Сфера діяльності, форма, послуги та продукти	128	Виробнича діяльність
	102-3 Розташування систем управління	344	Комп'ютер
	102-4 Розташування операційного управління	344	Комп'ютер
	102-5 Форма власності та організаційно-правова форма	252	Фінансова діяльність
	102-6 Рівень звітності	252	Фінансова діяльність
	102-7 Масштаб організації	186, 252	Повільно змінюється
	102-8 Інформація про персонал та значення працівників	108	Управління людськими ресурсами
	102-9 Планові поставання	220	Виробнича діяльність
	102-10 Суттєві аспекти організації та її пов'язані поставання		Клієнт змінює та змінює поставку
GRI 102: Звітний показник 2016. Сторінка	102-11 Принципи або підходи до підприємств	172, 184, 192, 248	Осередок економічного середовища, бізнесові функції, бізнесові процеси та методи управління
	102-12 Інформація про підприємство	172, 188	Осередок економічного середовища, управління людськими ресурсами
	102-13 Членство в асоціації		Компанія є членом таких організацій: • Міжнародний Союз Світової Організації • Європейський міжнародний форум • Європейський Союз прав людини • Європейська асоціація економістів
	102-14 Завдання представників керівництва, відповідальності та пріоритетів діяльності	4	Завдання керівництва
	102-16 Цілі, принципи, стандарти та кодекси поведінки		Кодекси корпоративної етики Українська Асоціація Етики , ІСВ ІСВ
GRI 102: Звітний показник 2016. Управління	102-18 Структура корпоративного управління	224	Корпоративне управління
	102-35 Політика дилематики	238	Використання практики та матеріалів ради з 2021 року
	102-40 Перелік зацікавлених сторін	204	Розкриття інформації про фінанси
GRI 102: Звітний показник 2016. Зацікавлені зацікавлені сторін	102-41 Коштовні документи	188	Управління людськими ресурсами, зокрема зокрема Компанія та працівники Компанії щодо розвитку виробничих, трудових, соціальних аспектів управління зацікавленими сторонами, для забезпечення на умілі працівники Компанії
	102-42 Відношення та звітність зацікавлених сторін	330	Про звіт Кодекси корпоративної етики Українська Асоціація Етики , ІСВ ІСВ
	102-43 Порядок залучення зацікавлених сторін	330	Про звіт Кодекси корпоративної етики Українська Асоціація Етики , ІСВ ІСВ
	102-44 Класифікація та відповідальності	330	Про звіт

**ОБґРУНТУВАННЯ ТА ПОЯСНЕННЯ
ДО ЗВЕРНЕННЯ ГОЛОВИ ПРАВЛІННЯ
НАК «НАФТОГАЗ УКРАЇНИ» ЮРІЯ ВІТРЕНКА
ДО ЧИТАЧІВ РІЧНОГО ЗВІТУ КОМПАНІЇ ЗА 2021 РІК**

Звернувшись Юри Вікторовичу прохувшись на майдані Тавричана, а також дати, що є результатом діяльності. Нині подано докладне обґрунтування відповідей тез голови правління, а також послання, де можна ознайомитися з інформацією у більш розширеному форматі.

Підтвердження 1: «У цьому році на момент проведення про успішний розвиток у діяльності Компанії в 2014-2017 роках, основні результати якого довели (2010-14ч у 2009 році). Завдяки цьому зручилося підняти стави кліматичних ринків міжнародної України, що дозволило зробити її більш стійкою».

- Даність Бразил, наразі (Підприємств) приват, одна з найбільш активних в світі країн за темпом зростання, економікаю постійно та експансивно з кожн «нова мить» енергії, клімат та інтеграція нашої економіки... мільярдів доларів для Бразилії, США, Німеччини, що роски та роски внаслідок того, що до цього адекватно високою економічною поступові газети Німеччини, як було бачити «мільярдів доларів» та була уклад на нові шляхи розвитку економіки, роски партії/партії на з'явилася об'єкти приватного таку, який міль йон в Каїро роски Німеччини, що ідеально рівня, приватної енергії. Що Німеччина діяльність було те, що роски роски заклади Німеччини з мільярд доларів за збільшення потужностей, який Німеччина вперше у Європі.
 - За зменшення витів СРСР «інформаційно-підприємств» державної форми власності в сфері підприємств в Україні (2012 рік) - «Повне відновлення НМ «Інфотекст» України в поточній приватності секторі практично та менше стільки виключно російською системою реформування усього сектору підприємств державної форми власності в Україні».
 - А також за виконання «Повної СРСР корпоративного управління державних підприємств (Україна)» (2012 рік) у 2012 році НМ «Інфотекст» була обрана з найбільш урядовими підприємствами державної форми власності в державі. Потім встановили, що роски державні підприємства підприємства в Україні приватності... інтеграція економіки НМ «Інфотекст» (у 2012 році) - роски) була обрана з тривалістю життя (за яку за най-час виконання Корп-Віснесу... роски).
 - Більше про результати роботи НМ «Інфотекст» України в 2012 році можна прочитати у відомостях про роботу цієї Компанії.
 - Більше фактів на підтвердження цього твердження викладено в публікації: «Інформація. Путінь в міст... інсайдерської форми виконавчої керівництва та «Інфотекст» проти Європи».
 - Більше фактів на підтвердження цього твердження викладено в Римській звіт НМ «Інфотекст» України за 2012 рік, в підпункті «Інформація» України від російської сторони, стор. 66.
 - Твердження підприємств підприємств за роботу України, що викладено в Римській звіт НМ «Інфотекст» України за 2012 рік, в підпункті «Інформація та відомості про приватності», стор. 128.
- Підсумок:** з 2012 року, після в записки України, Бразилі-мільярдівнах слюхотівна мільярдівнах проблеми в Компанії.
- Дані про збитки у в кварталі 2012 року та за увесь 2012 рік викладено в Римській звіт НМ «Інфотекст» України за 2012 рік, в підпункті «Інформація» державності в 2012 році, стор. 12.

Зауваження 2: «У 2020 році, коли в залізничній інфраструктурі України відбувалися ремонтні роботи, частину вагонів було виведено з експлуатації».

* Дано про збитки у II кварталі 2020 року та за період 2020 рік викладено в Річному звіті НАК «Надпопулярне Україна» за 2020 рік, а підсумки «Особливих досліджень» за 2020 роки, стор. 12.

ТЕРМІНИ ТА СКОРОЧЕННЯ

[illegible][illegible]



БІЗНЕС-ДІАГНОСТИКА ФІННСОВОЇ БЕЗПЕКИ КОРПОРАЦІЇ



Фінансова безпека корпорації
забезпечується завдяки застосуванню
інструментарію діагностики
банкрутства,

що уможливлює визначення
кризового стану корпоративного
управління на основі реалізації
комплексу аналітичних процедур з
метою завчасного виявлення слабких
ланок і вузьких місць

ІНСТРУМЕНТАРІЙ ДІАГНОСТИКИ РИЗИКУ БАНКРУТСТВА КОРПОРАЦІЇ

Скорингова
оцінка

Дискримінантний
аналіз



СКОРИНГОВА ОЦІНКА РИЗИКУ БАНКРУТСТВА КОРПОРАЦІЇ

Проста скорингова модель оцінки ризику банкрутства корпорації базується на трьох ключових фінансових коефіцієнтах:

- рентабельності активів,
- поточної ліквідності
- фінансової незалежності (автономії)



Корпорації з запасом фінансової стійкості, що дозволяє бути впевненим у поверненні позикових засобів

Клас 1.

Корпорації, що демонструють певний ступінь ризику заборгованості, але ще не розглядаються як ризикові

Клас 2.

Проблемні корпорації

Клас 3.

Корпорації з високим ризиком банкрутства навіть після вжиття заходів із фінансового оздоровлення

Клас 4.

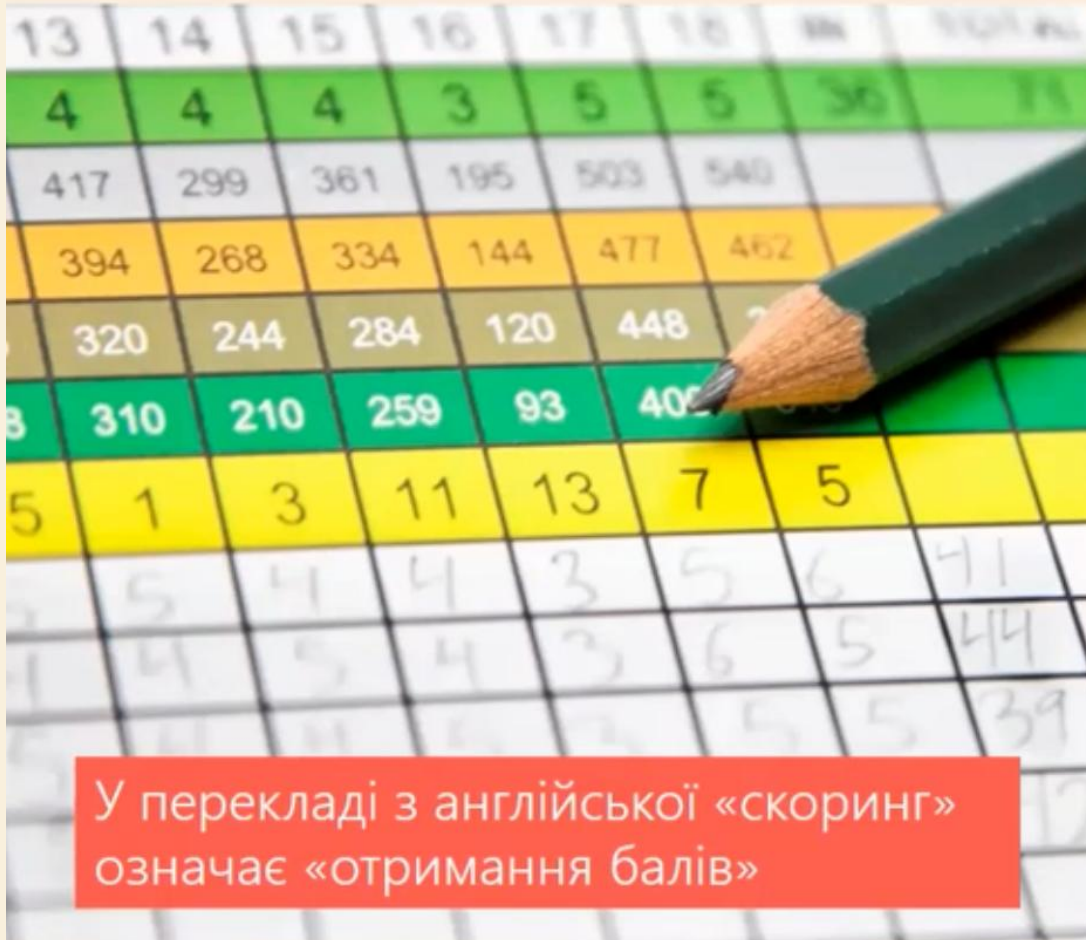
Корпорації найвищого ризику, практично неспроможні

Клас 5.

В залежності від фактичного рівня зазначених ключових показників фінансового стану і рейтингу значення кожного показника у скорингових картах, відображеного в балах на основі експертних оцінок корпорації розподіляються на 5 класів

Показник	Межі класів відповідно до критеріїв				
	1 клас	2 клас	3 клас	4 клас	5 клас
Чиста рентабельність активів, %	30% і більше — 50 балів	від 29,9 до 20% - від 49,9 до 35 балів	від 19,9 до 10% - від 34,9 до 20 балів	від 9,9 до 1% - від 19,9 до 5 балів	менше 1% — 0 балів
Коефіцієнт поточної ліквідності	2,0 і більше — 30 балів	від 1,99 до 1,7 — від 29,9 до 20 балів	від 1,69 до 1,4 — від 19,9 до 10 балів	Від 1,39 до 1,1 — від 9,9 до 1 балу	1 і нижче — 0 балів
Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	0,7 і більше — 20 балів	від 0,69 до 0,45 — від 19,9 до 10 балів	від 0,44 до 0,30 — від 9,9 до 5 балів	від 0,29 до 0,20 — від 5 до 1 балу	менше 0,2 — 0 балів
МЕЖІ КЛАСІВ	100 балів	від 99 до 65 балів	від 64 до 35 балів	від 34 до 7 балів	0 балів

СКОРИНГОВА МОДЕЛЬ АРГЕНТІ (A-score)



У перекладі з англійської «скоринг»
означає «отримання балів»

Скорингова модель Аргенті (A-score) уможлиблює, насамперед, виявлення управлінської кризи, яка може спричинити банкрутство корпорації.

Визначення ймовірності банкрутства корпорації починається з припущень, що:

- йде процес, що веде до банкрутства;
- цей процес для свого завершення вимагає декількох років;
- процес можна розділити на три стадії: недоліки, помилки, симптоми

При тестуванні показникам в таблиці необхідно надавати одне з двох значень - або так, або ні.

Кожному фактору кожної стадії надають певну кількість балів та розраховують агрегований показник - А-рахунок.

Проміжні значення неприпустимі, тобто необхідно оцінити кожну позицію з точки зору того, чи ви згодні з наведеним судженням чи ні.



	Так / ні	Ваш балл	Бал за Аргенті	Максимально можливий А-рахунок: 100 балів
1. НЕДОЛІКИ				
Директор-автократ	ні	0	8	
Голова ради директорів є також директором	ТАК	4	4	
Пасивність ради директорів	ні	0	2	"Прохідний бал": 25 балів
Внутрішні протиріччя у раді директорів (через відмінності у знаннях та навичках)	ні	0	2	
Слабкий фінансовий директор	ні	0	2	
Нестача професійних менеджерів середньої та нижньої ланки (поза радою директорів)	ТАК	1	1	
Недоліки системи обліку:	ні			Більшість успішних компаній отримують 5- 18 балів
Відсутність бюджетного контролю	ні	0	3	
Відсутність прогнозу грошових потоків	ні	0	3	
Відсутність системи управлінського обліку витрат	ні	0	3	
Млява реакція на зміни (поява нових продуктів, технологій, ринків, методів організації праці)	ні	0	15	Компанії, що зазнають серйозних труднощів мають 35-70 балів
СУМА БАЛІВ		5	43	
РІВЕНЬ НЕДОЛІКІВ НИЗЬКИЙ				
2. ПОМИЛКИ				Якщо сума балів більше 25, компанія може збанкрутувати протягом найближчих п'яти років
Занадто висока частка позикового капіталу	ТАК	15	15	
Недостатність оборотного капіталу через надто швидке зростання бізнесу	ні	0	15	
Наявність великого проекту (провал такого проекту наражає фірму на серйозну небезпеку)	ні	0	15	
СУМА БАЛІВ		15	45	Чим більший А- рахунок, тим швидше це може статися.
РІВЕНЬ ПОМИЛОК НИЗЬКИЙ				
3. СИМПТОМИ				
Погіршення фінансових показників	ТАК	3	3	
Використання «креативного бухобліку»	ні	0	3	
Нефінансові ознаки неблагополуччя (погіршення якості продукції, падіння «бойового духу» працівників, зниження частки ринку)	ні	0	3	
Остаточні симптоми кризи (судові позови, скандали, відставки)	ні	0	3	
СУМА БАЛІВ		3	12	
А-рахунок		23	100	
ЙМОВІРНІСТЬ БАНКРУТСТВА НИЗЬКА				

ДИСКРИМІНАНТНИЙ АНАЛІЗ



Найпоширеніший методичний підхід до фінансової діагностики (прогнозування корпоративного банкрутства) полягає в

розрахунку інтегрального показника фінансового стану

на основі дискримінантного аналізу як методу класифікації підприємств

в залежності від інтегрованого значення обраної сукупності показників відповідно до шкали інтерпретації

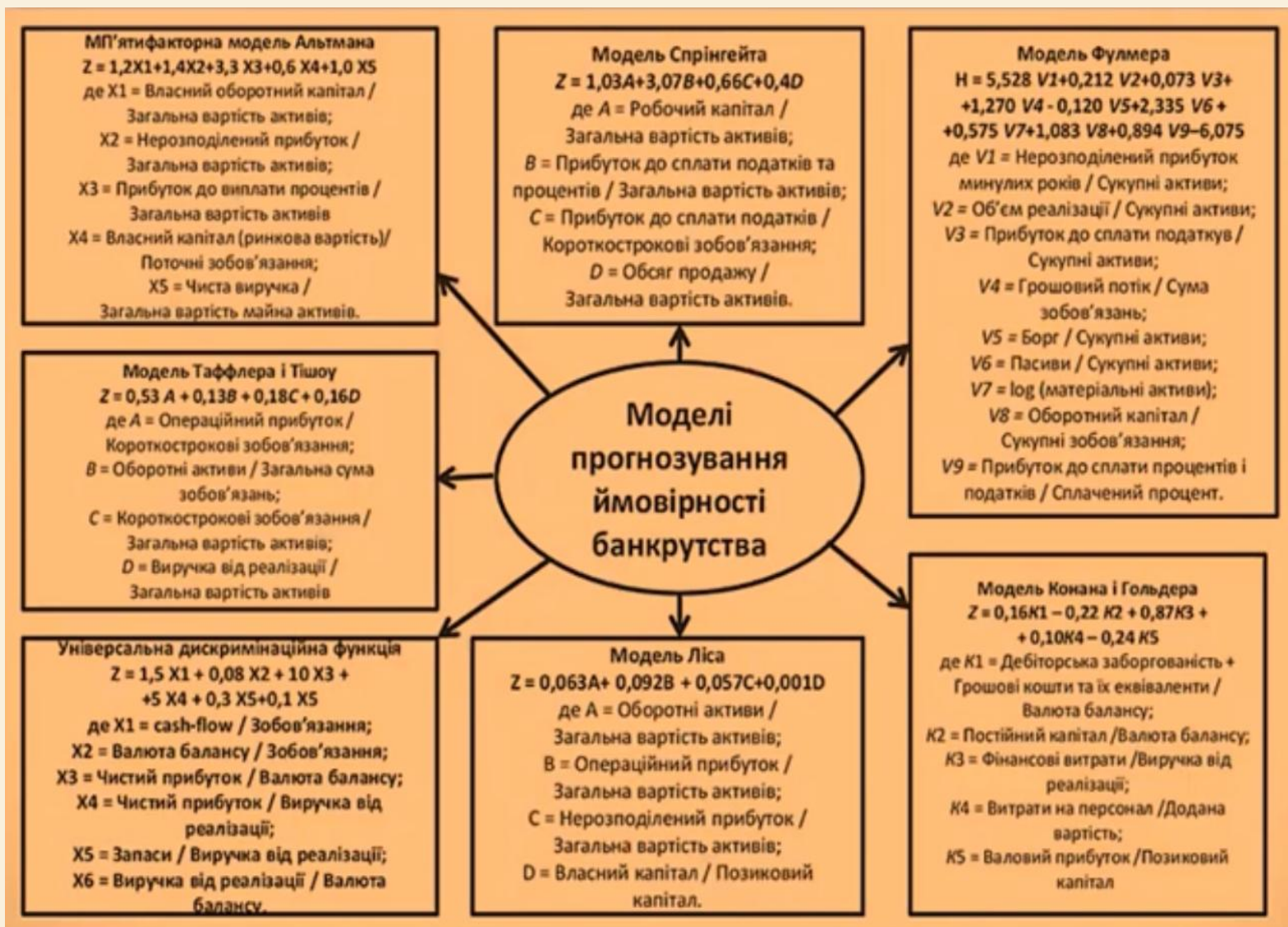
Багатофакторний дискримінантний аналіз у контексті діагностики фінансового стану підприємств зводиться до побудови оптимальної моделі множинної кореляції,

на основі якої обчислюється інтегральний показник фінансового стану за допомогою значень багатьох незалежних змінних у рівнянні множинної регресії з урахуванням вагомості кожної змінної



Кореляційний аналіз проводиться для встановлення тісноти (сили) взаємозв'язку між результативним та факторними показниками

Регресійний аналіз проводиться для визначення тенденції взаємозв'язку між результативним та факторними показниками



Загальновідомими є багатофакторні моделі дискримінантного аналізу фінансового Стану

таких зарубіжних представників школи систематизованого аналізу фінансової звітності Distress

Predictors School,

як Е.Альтмана, Р.Таффлера, Р.Ліса, Д.Фулмера, Г.Тішоу, Г.Спрінгейта

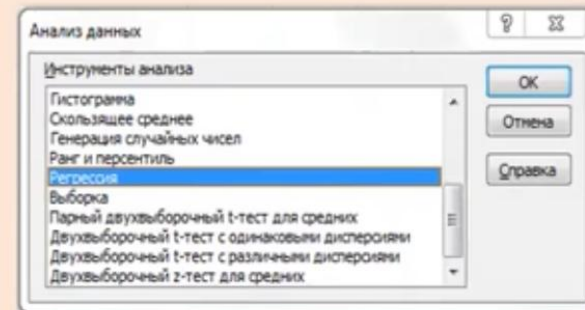
Багатофакторні моделі дискримінантного аналізу загалом побудовані на основі

стохастичного факторного моделювання фінансових коефіцієнтів та базуються на

статистичному пошуку емпіричного рівняння певної дискримінантної межі кредитоспроможності (показника Z),

що розділяє підприємства на банкрутів та небанкрутів

$$Y = a_0 + a_1X_1 + a_2X_2 + \dots + a_nX_n$$



Не банкрот



Банкрот

МОДЕЛІ АЛЬТМАНА

$$\begin{aligned} Z\text{-бал} = \\ 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 \\ + 0,6X_4 + 0,999X_5 \end{aligned}$$

Оригінальна модель була запропонована доцентом Нью-Йоркського університету Едвардом Альтманом у 1968 р.

і призначалась для прогнозування банкрутства на найближчі 2 роки

виробничих підприємств, які здійснюють публічну торгівлю своїми акціями

МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА

Модель «А»:

$$Z\text{-бал} = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

Модель «В»:

$$Z\text{-бал} = 6,56 X_1 + 3,26 X_2 + 6,72 X_3 + 1,05 X_4$$

Пізніше, Е. Альтман розробив 2 додаткові моделі:

- у 1983 р. науковець запропонував "А" модель для прогнозування банкрутства виробничих підприємств, які НЕ здійснюють публічну торгівлю своїми акціями,
- у 1993 р. науковець запропонував "В" модель для НЕвиробничих підприємств, які НЕ здійснюють публічну торгівлю своїми акціями

Пояснення змінних:

x_1

Working Capital /
Total Assets

x_2

Retained Earnings /
Total Assets

x_3

EBIT /
Total Assets

x_4
(O)

Market value of
Equity (MVE) /
Total Liabilities

x_4
(A,B)

Book value of
Equity / Total
liabilities

x_5

Sales /
Total Assets

БАЛЬНА СИСТЕМА ДЛЯ МОДЕЛЕЙ АЛЬТМАНА

Вид моделі	Бал	Прогноз
Оригінальна модель	$> 3,0$	зона фінансової стійкості («зелена» зона)
	$1,8 < Z < 3,0$	зона невизначеності («сіра» зона)
	$< 1,8$	зона фінансового ризику («червона» зона)
"А" модель	$> 2,9$	зона фінансової стійкості («зелена» зона)
	$1,23 < Z < 2,9$	зона невизначеності («сіра» зона)
	$< 1,23$	зона фінансового ризику («червона» зона)
"В" модель	$> 2,60$	зона фінансової стійкості («зелена» зона)
	$1,10 < Z < 2,60$	зона невизначеності («сіра» зона)
	$< 1,10$	зона фінансового ризику («червона» зона)

МОДЕЛЬ СПРІНГЕЙТА

$$S = 1,03 A + 3,07 B + 0,66 C + 0,4 D$$

A = Робочий капітал / Активи

B = Операційний прибуток (EBIT) /
Активи

C = Обліковий прибуток / Поточні
зобов'язання

D = Чистий дохід / Активи

Модель була розроблена у 1978 р. Гордоном Спрінгейтом в Університеті Саймона Фрейзера (Канада) на основі методик, застосованих Е. Альтманом.

Викорстовуючи метод множинного дискримінантного аналізу, Г. Спрінгейт сформував 4 показника на основі 19 найбільш вживаних фінансових коефіцієнтів

БАЛЬНА СИСТЕМА ДЛЯ МОДЕЛІ СПРІНГЕЙТА

S-бал	Прогноз
$S > 0,862$	Низька ймовірність банкрутства
$S < 0,862$	Висока ймовірність банкрутства

В процесі бізнес-діагностики фінансової безпеки необхідно проводити ідентифікацію ознак дій з приховування банкрутства, фіктивного банкрутства, доведення до банкрутства.

Як свідчить світова практика, процедура фіктивного банкрутства приваблює управлінський персонал як спосіб присвоєння майна власників



Привілей 1:

Вимоги конкурсних кредиторів, заявлені після закінчення строку, встановленого для їх подання, або не заявлені взагалі, не розглядаються і вважаються погашеними

У бухгалтерському обліку боржника усі зобов'язання переводяться до складу поточних зобов'язань, та на основі відповідної ухвали господарського суду, в якій затверджується реєстр вимог кредиторів, бухгалтер списує зобов'язання перед кредиторами, які не заявили свої вимоги, крім заборгованості по заробітній платі та зобов'язаннями, які забезпечені заставою

Привілей 2:

застосовується мораторій зупинення виконання боржником грошових зобов'язань і зобов'язань щодо сплати податків і зборів (обов'язкових платежів), термін виконання яких настав до дня введення мораторію

боржник отримує своєрідні «канікули» по сплаті кредиторської заборгованості, яка виникла до процедури банкрутства по конкурсним кредиторам, крім поточних платежів

Привілей 3:

привілеї зберігаються увесь час перебування боржника у процедурі банкрутства, а стадія ліквідації на теперішній час законодавчо не обмежена

фіктивне банкрутство дозволяє боржнику позбавитися «незручних» кредиторів, а якщо заздалегідь штучно створити кредиторську заборгованість спорідненим компаніям, то можна просто забезпечити переведення активів на інші компанії, при цьому певну частину зобов'язань не сплачувати зовсім

Для визначення ознак
фіктивного банкрутства

розраховується коефіцієнт
покриття всіх зобов'язань
оборотними активами

Debt Coverage Ratio

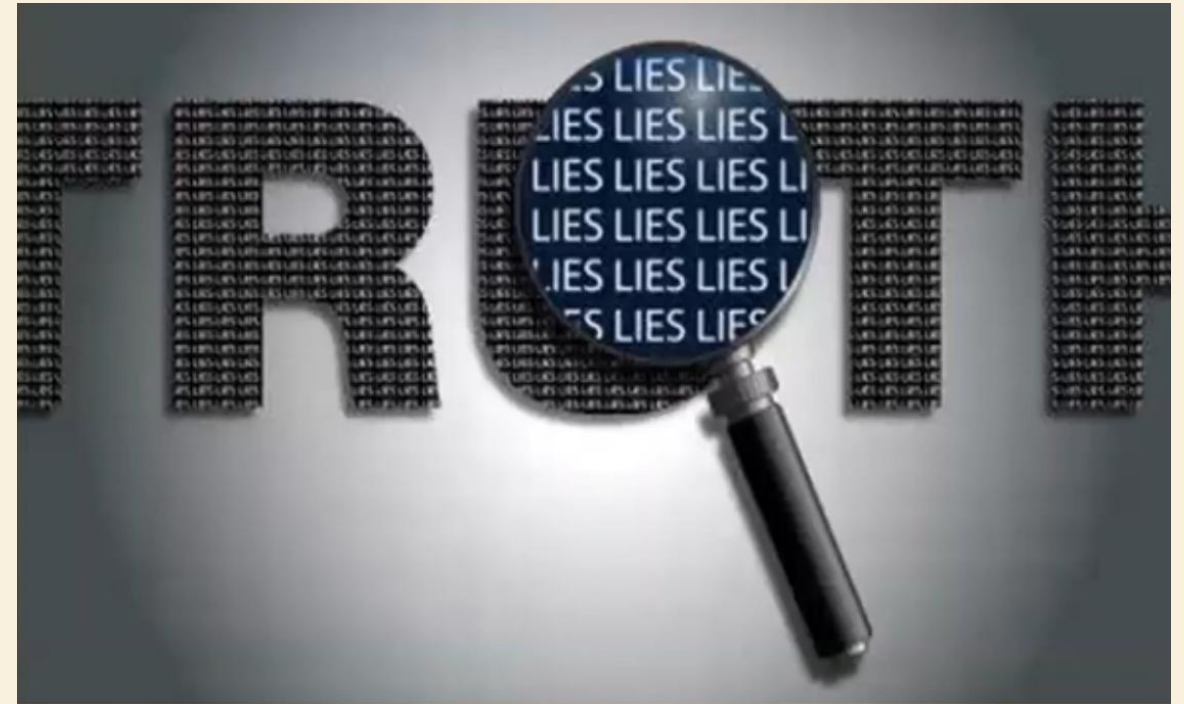
=

Current Assets
Total Debt

ОЗНАКИ ФІКТИВНОГО БАНКРУТСТВА

Якщо цей показник
перевищує одиницю при
нульовій або позитивній
рентабельності продукції,

це свідчить про наявність
ознак фіктивного
банкрутства підприємства.



Debt Coverage Ratio

> 1

Gross profit margin

≥ 0