

# РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 2019 г.)<sup>1</sup>

Источники: Данные компаний; ИАС «СПАРК», Расчёт Исполнителя

За 2019 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 2018 г. и в относительных величинах) увеличилось на 12 %, на 1 % увеличилось количество финансово устойчивых компаний. Вероятность банкротства гарантирующих поставщиков, которую можно оценить, как «высокая», осталась без изменений.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков<sup>2</sup> за 2019 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 21 млрд. руб. в сравнении с 2018 г. составил 69 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 39 % (57 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения увеличились до 12 млрд. руб. или на 71 %. В свою очередь, увеличился размер заемных средств, которые составили 79 млрд. руб. (на 5 %). Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 27% и составил 0,19%.

Табл. №1: «Отдельные финансовые показатели участников рынка – гарантирующих поставщиков»

Наименование показателя	Ед. измер.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Выручка	млрд. руб.	2 124	2 198	2 358
Чистая прибыль (убыток)	млрд. руб.	7	9	0,2
Дебиторская задолженность	млрд. руб.	269	253	260
в т.ч. на РРЭ (без учета резервов по сомнительным долгам)	млрд. руб.	216	218	226
Кредиторская задолженность	млрд. руб.	274	270	305
в т.ч. на ОРЭМ	млрд. руб.	39	46	53
в т.ч. перед РСК	млрд. руб.	60	61	66
Оборачиваемость ДЗ	дней	38	35	33
Оборачиваемость КЗ	дней	32	31	32
Денежные средства	млрд. руб.	36	41	57
Краткосрочные финансовые вложения	млрд. руб.	14	7	12
Займы и кредиты	млрд. руб.	84	75	79
Собственный капитал	млрд. руб.	147	149	163
Заемный капитал	млрд. руб.	369	362	404
Стоимость чистых активов	млрд. руб.	133	136	147
Уставной капитал	млрд. руб.	49	57	71
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	0,31%	0,40%	0,01%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,14	0,15	0,19
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд. руб.	516	511	567

Источник: Данные компаний; ИАС «СПАРК», Расчёт Исполнителя.

<sup>1</sup> Анализ платежеспособности участников рынка – гарантирующих поставщиков проводится в рамках оказания АО «ЦФР» комплексной услуги, обеспечивающей проведение финансовых расчетов на оптовом рынке, в том числе, предусмотренные Регламентом финансовых расчетов на оптовом рынке электроэнергии (Приложение № 16 п. 8.2.13. Договора о присоединении к торговой системе оптового рынка).

<sup>2</sup> Расчет произведен по количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (2017 г. – 108 ГП; 2018 г. – 106 ГП; 2019 г. – 109 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП, а также АО «КЭС», лишённого статуса Участника ОРЭ в феврале 2020 г.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 2019 г. по сравнению с 2018 г. показал следующие тенденции:

- на 7 % увеличилась выручка гарантирующих поставщиков и составила 2 358 млрд. руб.
- на 12 % увеличился заемный капитал<sup>3</sup> гарантирующих поставщиков, который составил 404 млрд. руб. Собственный капитал<sup>4</sup> увеличился на 9 % и составил 163 млрд. руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 13 % по сравнению с 2018 г. и составила 305 млрд. руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 3 %, и составила 260 млрд. руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 2019 г. увеличились на 5 млрд. руб. по сравнению с 2018 г. и составили 12 млрд. руб.
- стоимость совокупных чистых активов гарантирующих поставщиков за 2019 г. по сравнению с 2018 г. увеличилась на 8 % и составила 147 млрд. руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 2019 г. показал:

- 18 компаний (17 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 15 компаний (более 14 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- вероятность банкротства 17 компаний (16 % от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая».
- 22 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ПП РФ № 442 от 04.05.2012 г.

---

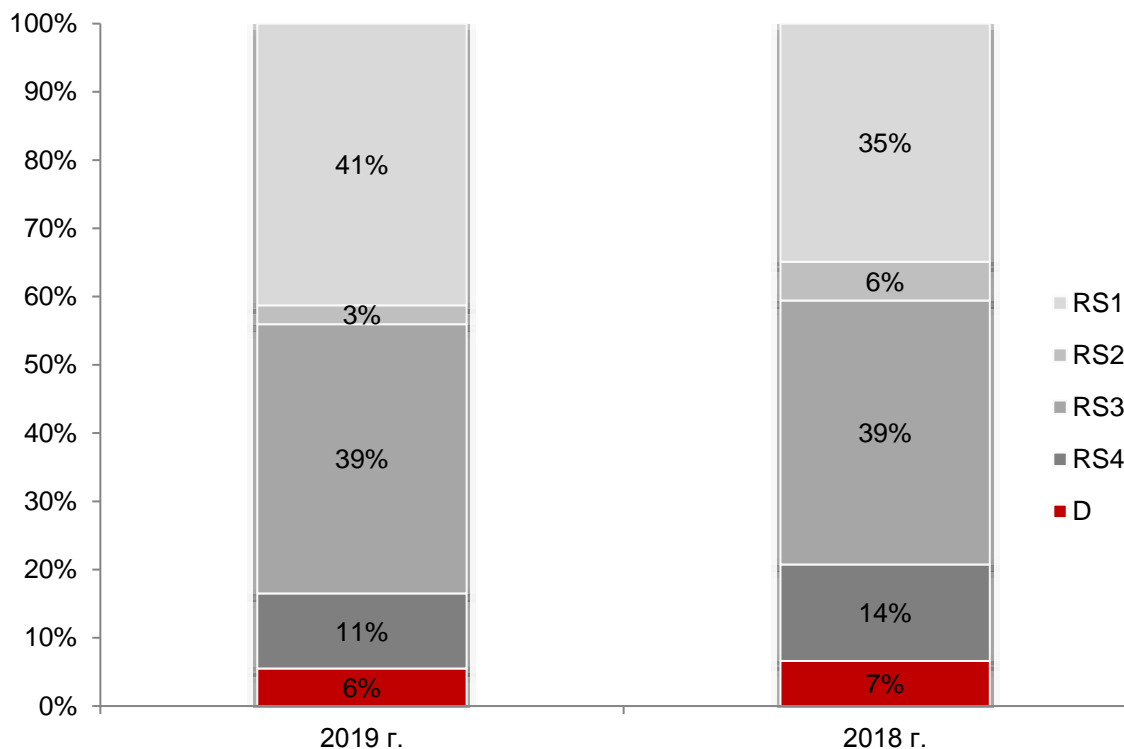
<sup>3</sup> Заёмный капитал – по форме №1 “Бухгалтерский баланс” сумма строк краткосрочные обязательства и долгосрочные обязательства за вычетом оценочных обязательств (долгосрочные и краткосрочные) и доходов будущих периодов.

<sup>4</sup> Собственный капитал - сумма строк по форме №1 капитал и резервы, оценочные обязательства (долгосрочные и краткосрочные) и доходы будущих периодов.

## КОМПЛЕКСНАЯ РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

На основе проведенного анализа гарантирующим поставщикам были присвоены рейтинги в зависимости от степени их финансовой устойчивости, платежеспособности, вероятности банкротства и платежной дисциплины.

Рис. №1 Динамика рейтинговой оценки по количеству<sup>5</sup> компаний (в относительных величинах) по состоянию за 2019 г. и 2018 г.



### Методика присвоения рейтинговой оценки

RS1 – гарантирующий поставщик, со стороны которого практически не ожидается неисполнение обязательств. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода меньше 50% от среднемесячной чистой прибыли компании; выполнение всех показателей финансового состояния гарантирующего поставщика определенные по ПП РФ № 442 от 04.05.2012; абсолютная финансовая устойчивость; высокая платежеспособность; низкая угроза банкротства. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как маловероятная.

RS2 – гарантирующий поставщик, со стороны которого практически не ожидается неисполнение обязательств, хотя данный поставщик более подвержен воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях по сравнению с категорией RS1. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода меньше 50% от среднемесячной чистой прибыли компании; невыполнение одного из показателей финансового состояния гарантирующего поставщика определенные по ПП РФ № 442 от 04.05.2012; финансовая устойчивость абсолютная или

<sup>5</sup> Расчет произведен по количеству гарантирующих поставщиков (в относительных величинах), действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (2018 г. – 106 ГП; 2019 г. – 109 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП, а также АО «КЭС», лишённого статуса Участника ОРЭ в феврале 2020 г.

нормальная; платежеспособность высокая или нормальная; угроза банкротства низкая или средняя. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как низкая.

RS3 – гарантирующий поставщик, со стороны которого на данный момент нет неисполнения своих обязательств, но финансовое и экономическое состояние которого ухудшилось. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода меньше 50% от среднемесячной чистой прибыли компании; невыполнение одного из показателей финансового состояния гарантирующего поставщика, определенного по ПП РФ № 442 от 04.05.2012. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как умеренная.

RS4 – гарантирующий поставщик в настоящее время имеет ослабленную способность исполнять обязательства. Кроме того, им допускаются дефолты по обязательствам. Критерии отнесения ГП к данной категории: практически всегда присутствует просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более одного периода, но отсутствует просроченная кредиторская задолженность более 2-х периодов; невыполнение двух или трех показателей финансового состояния гарантирующего поставщика, определенного по ПП РФ № 442 от 04.05.2012. Возможность дефолта по финансовым обязательствам оценивается как высокая.

D (дефолт) – гарантирующий поставщик, который не может исполнять свои финансовые обязательства. Критерии отнесения ГП к данной категории: просроченная кредиторская задолженность на ОРЭМ более 2-х периодов; невыполнение всех показателей финансового состояния гарантирующего поставщика, определенного по ПП РФ № 442 от 04.05.2012.

Приложение №1 «Структура сводных активов, пассивов и финансовых результатов гарантирующих поставщиков за 2019 г.»

Табл. №1: «Структура сводных активов гарантирующих поставщиков»

АКТИВ	№	млрд. руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	10	4%	2%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0%	0%
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	120	53%	21%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0%	0%
Финансовые вложения	1170	80	35%	14%
Отложенные налоговые активы	1180	11	5%	2%
Прочие внеоборотные активы	1190	7	3%	1%
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>229</b>	<b>100%</b>	<b>40%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1 210	7	2%	1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	0%	0%
Дебиторская задолженность	1 230	260	77%	47%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	12	3%	2%
Денежные средства	1 250	57	17%	10%
Прочие оборотные активы	1 260	2	0%	0%
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1 200</b>	<b>338</b>	<b>100%</b>	<b>60%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 600</b>	<b>567</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 2019 г.)

Табл. №2: «Структура сводных пассивов гарантирующих поставщиков»

ПАССИВ	№	млрд. руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал	1 310	71	48%	13%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	40	27%	7%
Добавочный капитал	1 350	51	35%	9%
Резервный капитал	1 360	2	2%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	-17	-12%	-3%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1 300</b>	<b>146</b>	<b>100%</b>	<b>26%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 410	22	54%	4%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	6	14%	1%
Оценочные обязательства	1 430	0	0%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	13	32%	2%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1 400</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 510	57	15%	10%
Кредиторская задолженность	1 520	305	80%	54%
Доходы будущих периодов	1 530	1	0%	0%
Оценочные обязательства	1 540	16	4%	3%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	2	1%	0%
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1 500</b>	<b>380</b>	<b>100%</b>	<b>67%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 700</b>	<b>567</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 2019 г.)

Табл. №3: «Сводный отчёт о финансовых результатах гарантирующих поставщиков»

	№	млрд. руб.
Выручка	2110	2 358
Себестоимость продаж	2120	1 297
Валовая прибыль (убыток)	2100	1 061
Коммерческие расходы	2210	989
Управленческие расходы	2220	12
Прибыль (убыток) от продаж	2200	60
Доходы от участия в других организациях	2310	1
Проценты к получению	2320	4
Проценты к уплате	2330	8
Прочие доходы	2340	70
Прочие расходы	2350	116
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	10
Текущий налог на прибыль	2410	11
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	11
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1
Изменение отложенных налоговых активов	2450	3
Прочее	2460	3
Чистая прибыль (убыток)	2400	0,1

Источник: Данные компаний (РСБУ, 2019 г.)