

РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 1 пол. 2019 г.)¹

Источники: Данные компаний; ИАС “СПАРК”, Расчёт Исполнителя

За 1 пол. 2019 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 пол. 2018 г. и в относительных величинах) увеличилось на 5 %, на 4 % увеличилось количество финансово устойчивых компаний. Вероятность банкротства гарантирующих поставщиков, которую можно оценить, как «высокая», уменьшилась на 4 %.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 1 пол. 2019 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 2 млрд. руб. в сравнении с 1 пол. 2018 г. составил 40 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний уменьшились на 10 % (31 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения увеличились до 12 млрд. руб. или на 77 %. В свою очередь, увеличился размер заемных средств, которые составили 86 млрд. руб. (на 8 %). Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли не изменился и составил 0,12.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 пол. 2018 г.	2018 г.	1 пол. 2019 г.
Выручка	млрд. руб.	1 109	2 198	1 172
Чистая прибыль (убыток)	млрд. руб.	12	9	10
Дебиторская задолженность	млрд. руб.	250	253	265
в т.ч. на РРЭ	млрд. руб.	236	248	249
Кредиторская задолженность	млрд. руб.	244	270	264
в т.ч. на ОРЭМ	млрд. руб.	47	46	51
в т.ч. перед РСК	млрд. руб.	58	61	63
Оборачиваемость дебиторской задолженности	дней	36	35	35
Оборачиваемость КЗ	дней	30	31	31
Денежные средства	млрд. руб.	31	41	28
Краткосрочные финансовые вложения	млрд. руб.	7	7	12
Займы и кредиты	млрд. руб.	80	75	86
Собственный капитал	млрд. руб.	151	149	163
Заемный капитал	млрд. руб.	337	362	366
Стоимость чистых активов	млрд. руб.	138	136	151
Уставной капитал	млрд. руб.	49	57	63
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	1,06%	0,40%	0,84%
Кэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,12	0,15	0,12
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд. руб.	488	511	530

Источник: Данные компаний; ИАС “СПАРК”, Расчёт Исполнителя.

¹ 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 электроэнергетики (Приложение № 16 п. 8.2.13. Договора о присоединении к торговой системе оптового рынка).

² Расчет произведен по количеству гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 пол. 2018 г. – 106 ГП; 2018 г. – 106 ГП; 1 пол. 2019 г. – 108 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2019 г. по сравнению с 1 пол. 2018 г. показал следующие тенденции:

- на 6 % увеличилась выручка гарантирующих поставщиков и составила 1 172 млрд. руб.
- на 9 % увеличился заемный капитал³ гарантирующих поставщиков, который составил 366 млрд. руб. Собственный капитал⁴ увеличился на 8 % и составил 163 млрд. руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 8 % по сравнению с 1 пол. 2018 г. и составила 264 млрд. руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 6 %, и составила 265 млрд. руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 пол. 2019 г. увеличились на 5 млрд. руб. по сравнению с 1 пол. 2018 г. и составили 12 млрд. руб.
- стоимость совокупных чистых активов гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2019 г. по сравнению с 1 пол. 2018 г. увеличилась на 10 % и составила 151 млрд. руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 1 пол. 2019 г. показал:

- 20 компаний (19 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 15 компаний (более 14 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- вероятность банкротства 19 компаниям (18 % от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая».
- 34 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ПП РФ № 442 от 04.05.2012 г.

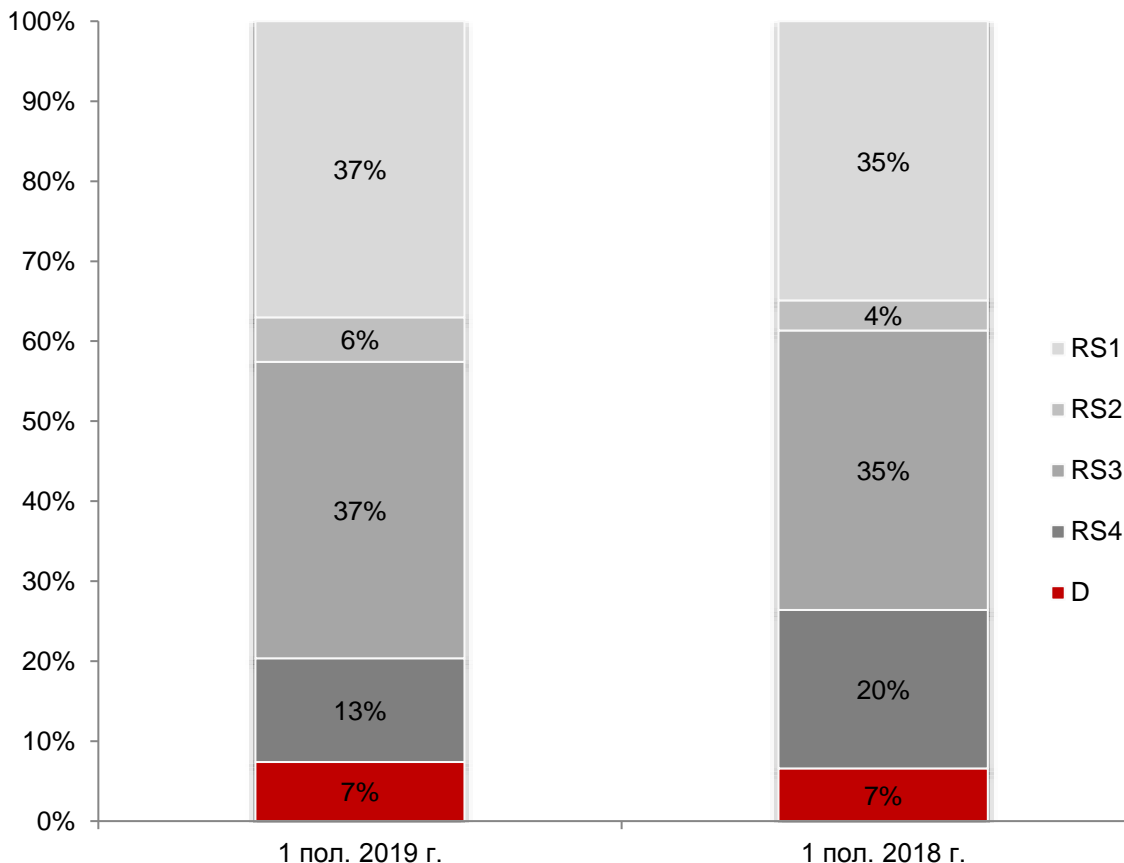
³ Заёмный капитал – по форме №1 “Бухгалтерский баланс” сумма строк краткосрочные обязательства и долгосрочные обязательства за вычетом оценочных обязательств (долгосрочные и краткосрочные) и доходов будущих периодов.

⁴ 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 количеству⁵ компаний (в относительных величинах) по состоянию за 1 пол. 2019 г. и 1 пол. 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;

⁵ Расчет произведен по количеству гарантирующих поставщиков (в относительных величинах), действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 пол. 2018 г. – 106 ГП; 1 пол. 2019 г. – 108 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

невыполнение одного из показателей финансового состояния гарантирующего поставщика определенные по ПП РФ № 442 от 04.05.2012; финансовая устойчивость абсолютная или 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 1 пол. 2019 г.»

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

АКТИВ	№	млрд. руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	4	2%	1%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0%	0%
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	109	51%	21%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0%	0%
Финансовые вложения	1170	85	40%	16%
Отложенные налоговые активы	1180	9	4%	2%
Прочие внеоборотные активы	1190	7	3%	1%
ИТОГО по разделу I	1100	215	100%	41%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1 210	6	2%	1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	1%	0%
Дебиторская задолженность	1 230	265	83%	51%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	12	4%	2%
Денежные средства	1 250	28	9%	5%
Прочие оборотные активы	1 260	2	1%	0%
ИТОГО по разделу II	1 200	315	100%	59%
БАЛАНС	1 600	530	-	100%

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 пол. 2019 г.)

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

ПАССИВ	№	млрд. руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1 310	63	42%	12%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	41	27%	8%
Добавочный капитал	1 350	44	29%	7%
Резервный капитал	1 360	2	2%	1%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	0	0%	0%
ИТОГО по разделу III	1 300	150	100%	28%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 410	25	62%	5%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	6	14%	1%
Оценочные обязательства	1 430	0	0%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	9	23%	2%
ИТОГО по разделу IV	1 400	40	100%	8%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 510	61	18%	12%
Кредиторская задолженность	1 520	264	78%	50%
Доходы будущих периодов	1 530	1	0%	0%
Оценочные обязательства	1 540	12	3%	2%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	2	1%	0%
ИТОГО по разделу V	1 500	340	100%	64%
БАЛАНС	1 700	530	-	100%

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 пол. 2019 г.)

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

	№	млрд. руб.
Выручка	2110	1 172
Себестоимость продаж	2120	654
Валовая прибыль (убыток)	2100	518
Коммерческие расходы	2210	488
Управленческие расходы	2220	5
Прибыль (убыток) от продаж	2200	24
Доходы от участия в других организациях	2310	0
Проценты к получению	2320	2
Проценты к уплате	2330	4
Прочие доходы	2340	32
Прочие расходы	2350	41
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	14
Текущий налог на прибыль	2410	4
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	4
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1
Изменение отложенных налоговых активов	2450	2
Прочее	2460	2
Чистая прибыль (убыток)	2400	10

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 пол. 2019 г.)