

РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 1 пол. 2018 г.)¹

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

За 1 пол. 2018 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 пол. 2017 г. и в относительных величинах) увеличилось на 1 %, в то время как количество финансово устойчивых компаний уменьшилось на 3 %. В свою очередь, вероятность банкротства гарантирующих поставщиков, которую можно оценить, как «высокая», увеличилась на 7 %.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 1 пол. 2018 г. ухудшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП уменьшился на 6 млрд. руб. в сравнении с 1 пол. 2017 г. составил 35 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 15 % (31 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения уменьшились до 7 млрд. руб. или на 59 %. В свою очередь, уменьшился размер заемных средств, которые составили 80 млрд. руб. (на 21 %). Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли уменьшился на 14 % и составил 0,12.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 пол. 2017 г.	2017 г.	1 пол. 2018 г.
Выручка	млрд. руб.	1 045	2 124	1 109
Чистая прибыль (убыток)	млрд. руб.	8	7	12
Дебиторская задолженность	млрд. руб.	252	269	250
в т.ч. на РРЭ	млрд. руб.	229	242	236
Кредиторская задолженность	млрд. руб.	235	274	244
в т.ч. на ОРЭМ	млрд. руб.	39	39	47
в т.ч. перед РСК	млрд. руб.	64	60	58
Оборачиваемость дебиторской задолженности	дней	39	38	36
Оборачиваемость КЗ	дней	32	32	30
Денежные средства	млрд. руб.	27	36	31
Краткосрочные финансовые вложения	млрд. руб.	17	14	7
Займы и кредиты	млрд. руб.	101	84	80
Собственный капитал	млрд. руб.	142	147	151
Заемный капитал	млрд. руб.	342	369	337
Стоимость чистых активов	млрд. руб.	129	133	138
Уставной капитал	млрд. руб.	46	49	49
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	0,74%	0,31%	1,06%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,14	0,14	0,12
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд. руб.	484	516	488

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 электроэнергии (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. 2017 г. – 110 ГП; 2017 г. – 108 ГП; 1 пол. 2018 г. – 106 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети».

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2018 г. по сравнению с 1 пол. 2017 г. показал следующие тенденции:

- на 6 % увеличилась выручка гарантирующих поставщиков и составила 1 109 млрд. руб.
- на 1 % уменьшился заемный капитал³ гарантирующих поставщиков, который составил 337 млрд. руб. Собственный капитал⁴ увеличился на 6 % и составил 151 млрд. руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 2 % по сравнению с 1 пол. 2017 г. и составила 244 млрд. руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 3 %, и составила 250 млрд. руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 пол. 2018 г. уменьшились на 10 млрд. руб. по сравнению с 1 пол. 2017 г. и составили 7 млрд. руб.
- стоимость совокупных чистых активов гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2018 г. по сравнению с 1 пол. 2017 г. увеличилась на 7 % и составила 138 млрд. руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 1 пол. 2018 г. показал:

- 29 компаний (27 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 25 компаний (более 24 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- 23 компаниям (22 % от общего количества ГП) угрожает банкротство.
- 29 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ПП РФ № 442 от 04.05.2012 г.

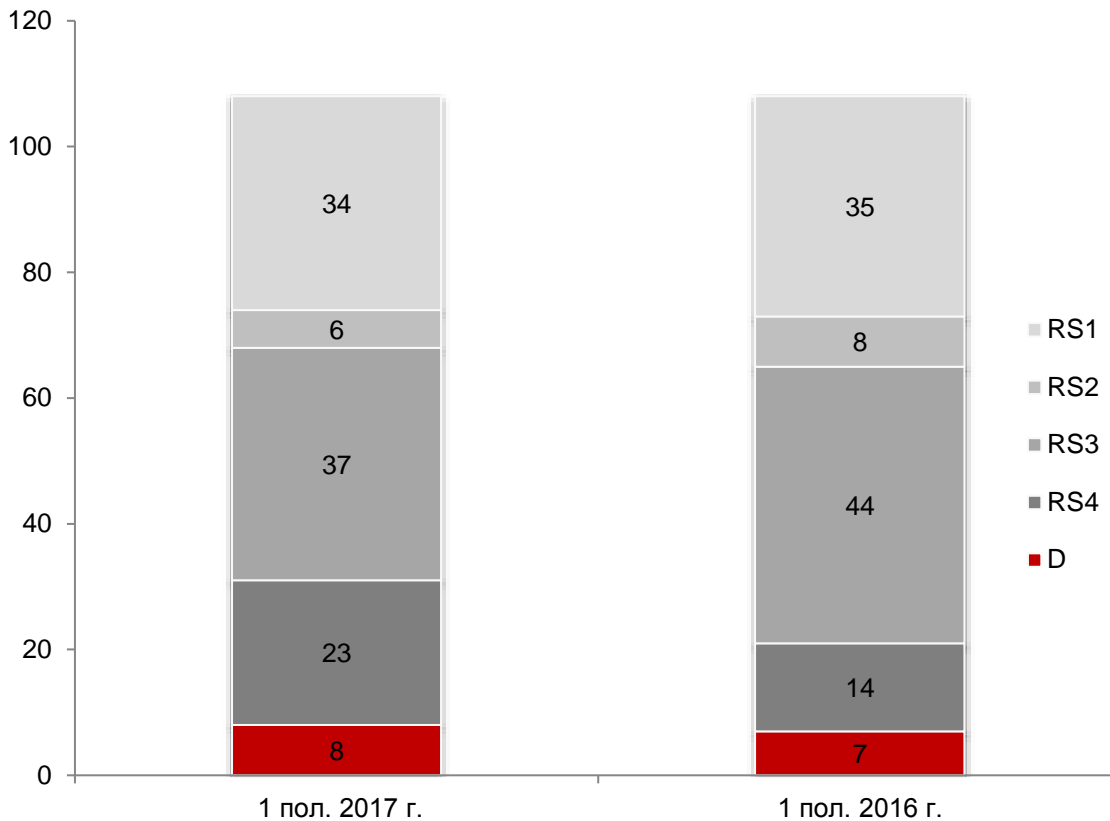
³ Заёмный капитал – по форме №1 “Бухгалтерский баланс” сумма строк краткосрочные обязательства и долгосрочные обязательства за вычетом оценочных обязательств (долгосрочные и краткосрочные) и доходов будущих периодов.

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 по состоянию за 1 пол. 2018 г. и 1 пол. 2017 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

⁵ Расчет произведен по количеству гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 пол. 2017 г. – 110 ГП; 1 пол. 2018 г. – 106 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети».

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. 2018 г.»

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

АКТИВ	№	млрд. руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	3	2%	1%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0%	0%
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	87	45%	18%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0%	0%
Финансовые вложения	1170	86	45%	18%
Отложенные налоговые активы	1180	9	5%	2%
Прочие внеоборотные активы	1190	6	3%	1%
ИТОГО по разделу I	1100	192	100%	40%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1 210	5	2%	1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	1%	0%
Дебиторская задолженность	1 230	250	85%	52%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	7	2%	1%
Денежные средства	1 250	31	10%	6%
Прочие оборотные активы	1 260	2	1%	0%
ИТОГО по разделу II	1 200	296	100%	60%
БАЛАНС	1 600	488	-	100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2018 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	49	36%	10%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	37	27%	8%
Добавочный капитал	1 350	43	31%	9%
Резервный капитал	1 360	1	1%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	8	5%	2%
ИТОГО по разделу III	1 300	138	100%	29%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 410	17	61%	3%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	5	17%	1%
Оценочные обязательства	1 430	0	1%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	6	20%	1%
ИТОГО по разделу IV	1 400	27	100%	5%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 510	63	20%	13%
Кредиторская задолженность	1 520	244	76%	49%
Доходы будущих периодов	1 530	0	0%	0%
Оценочные обязательства	1 540	12	4%	3%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	3	1%	1%
ИТОГО по разделу V	1 500	323	100%	66%
БАЛАНС	1 700	488	-	100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2018 г.)

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

	№	млрд. руб.
Выручка	2110	1 109
Себестоимость продаж	2120	628
Валовая прибыль (убыток)	2100	481
Коммерческие расходы	2210	449
Управленческие расходы	2220	6
Прибыль (убыток) от продаж	2200	26
Доходы от участия в других организациях	2310	1
Проценты к получению	2320	2
Проценты к уплате	2330	4
Прочие доходы	2340	59
Прочие расходы	2350	68
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	15
Текущий налог на прибыль	2410	4
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3,81
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1
Изменение отложенных налоговых активов	2450	2
Прочее	2460	2,22
Чистая прибыль (убыток)	2400	12

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2018 г.)