

## РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 9 мес. 2020 г.)<sup>1</sup>

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

За 9 мес. 2020 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 9 мес. 2019 г. и в относительных величинах) увеличилось на 8 %, на 5 % увеличилось количество финансово устойчивых компаний. Вероятность банкротства гарантирующих поставщиков, которую можно оценить, как «высокая», снизилась на 1 %.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков<sup>2</sup> за 9 мес. 2020 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 6 млрд. руб. в сравнении с 9 мес. 2019 г. составил 52 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 9 % (38 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения увеличились до 14 млрд. руб. или на 27 %. В свою очередь размер заемных средств уменьшился до 84 млрд. руб. или на 6 %. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 29 % и составил 0,18.

Некоторые общие финансовые показатели значительно улучшились за счет лишения, в середине 2020 года статуса Участника ОРЭМ, крупного должника – ПАО «Дагестанская энергосбытовая компания».

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

Наименование показателя	Ед. измер.	9 мес. 2019 г.	2019 г.	9 мес. 2020 г.
Выручка	млрд. руб.	1 703	2 358	1 715
Чистая прибыль (убыток)	млрд. руб.	12	0,2	22
Дебиторская задолженность	млрд. руб.	263	260	260
Кредиторская задолженность	млрд. руб.	275	305	231
Оборачиваемость ДЗ	дней	35	33	34
Оборачиваемость КЗ	дней	32	32	26
Денежные средства	млрд. руб.	35	57	38
Краткосрочные финансовые вложения	млрд. руб.	11	12	14
Займы и кредиты	млрд. руб.	89	79	84
Собственный капитал	млрд. руб.	166	163	213
Заемный капитал	млрд. руб.	380	404	341
Стоимость чистых активов	млрд. руб.	154	147	202
Уставной капитал	млрд. руб.	63	71	82
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	0,69%	0,01%	1,29%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,14	0,19	0,18
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд. руб.	546	567	554

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 электроэнергетики (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 (9 мес. 2019 г. – 109 ГП; 2019 г. – 109 ГП; 9 мес. 2020 г. – 108 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 9 мес. 2020 г. по сравнению с 9 мес. 2019 г. показал следующие тенденции:

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 1 % и составила 1 715 млрд. руб.
- на 10 % уменьшился заемный капитал<sup>3</sup> гарантирующих поставщиков, который составил 341 млрд. руб. Собственный капитал<sup>4</sup> увеличился на 28 % и составил 213 млрд. руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП уменьшилась на 16 % по сравнению с 9 мес. 2019 г. и составила 231 млрд. руб.
- дебиторская задолженность уменьшилась на 1 %, и составила 260 млрд. руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 9 мес. 2020 г. увеличились на 3 млрд. руб. по сравнению с 9 мес. 2019 г. и составили 14 млрд. руб.
- стоимость совокупных чистых активов гарантирующих поставщиков за 9 мес. 2020 г. по сравнению с 9 мес. 2019 г. увеличилась на 31 % и составила 202 млрд. руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 9 мес. 2020 г. показал:

- 18 компаний (17 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 14 компаний (более 13 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- вероятность банкротства 15 компаний (14 % от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая».
- 26 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ПП РФ № 442 от 04.05.2012 г.

---

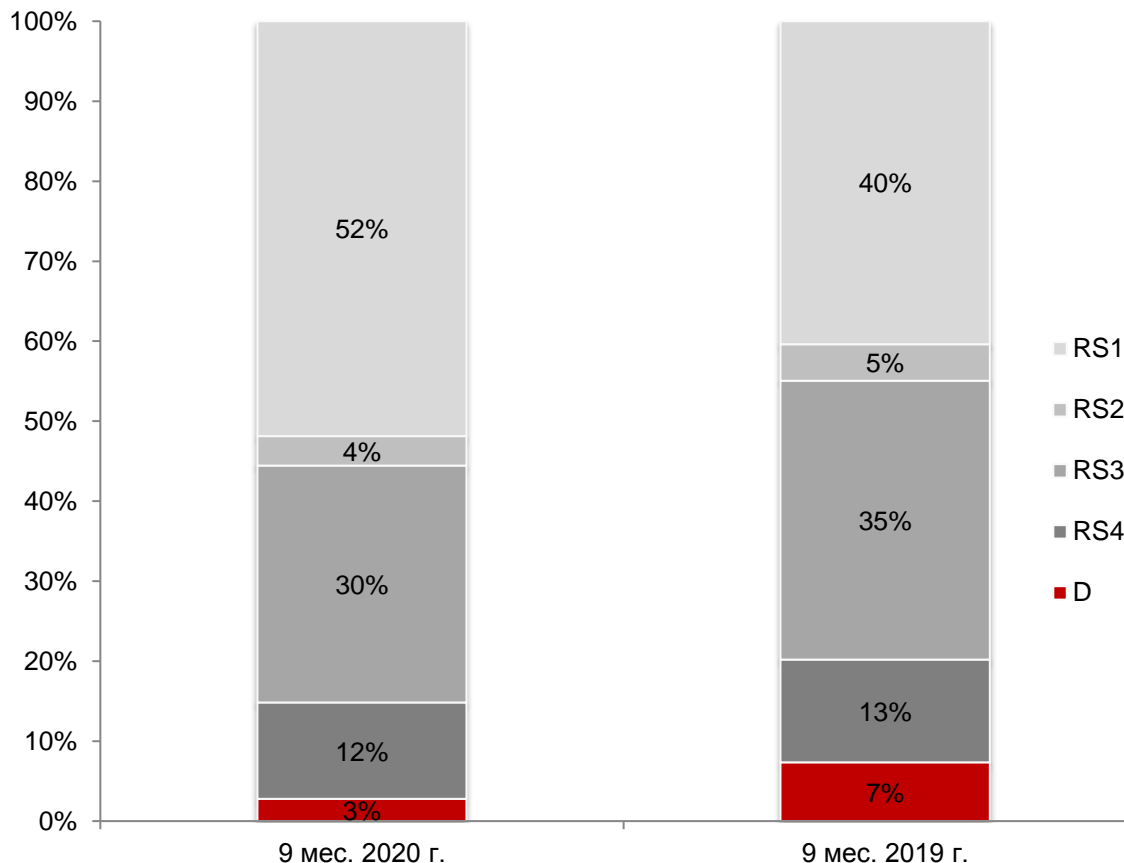
<sup>3</sup> Заёмный капитал – по форме №1 «Бухгалтерский баланс» сумма строк краткосрочные и долгосрочные обязательства, за вычетом доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и резервов под условные обязательства.

<sup>4</sup> Собственный капитал – сумма строк по форме №1 капитал и резервы, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и резервов под условные обязательства.

## 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 9 мес. 2020 г. и 9 мес. 2019 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

<sup>5</sup> Расчет произведен по количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (9 мес. 2019 г. – 109 ГП; 9 мес. 2020 г. – 108 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

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 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 9 мес. 2020 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	117	51%	22%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0%	0%
Финансовые вложения	1170	85	37%	15%
Отложенные налоговые активы	1180	12	5%	2%
Прочие внеоборотные активы	1190	8	3%	1%
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>231</b>	<b>100%</b>	<b>42%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1 210	8	2%	1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	0%	0%
Дебиторская задолженность	1 230	260	82%	47%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	14	4%	3%
Денежные средства	1 250	38	12%	7%
Прочие оборотные активы	1 260	1	0%	0%
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1 200</b>	<b>323</b>	<b>100%</b>	<b>58%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 600</b>	<b>554</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 9 мес. 2020 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	82	41%	15%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	21	10%	3%
Добавочный капитал	1 350	49	24%	9%
Резервный капитал	1 360	2	1%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	47	24%	9%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1 300</b>	<b>201</b>	<b>100%</b>	<b>36%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 410	25	49%	5%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	11	22%	2%
Оценочные обязательства	1 430	1	1%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	14	28%	2%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1 400</b>	<b>51</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 510	59	21%	11%
Кредиторская задолженность	1 520	231	76%	42%
Доходы будущих периодов	1 530	0	0%	0%
Оценочные обязательства	1 540	10	3%	2%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	1	0%	0%
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1 500</b>	<b>302</b>	<b>100%</b>	<b>55%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 700</b>	<b>554</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 9 мес. 2020 г.)

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

	№	млрд. руб.
Выручка	2110	1 715
Себестоимость продаж	2120	1 053
Валовая прибыль (убыток)	2100	662
Коммерческие расходы	2210	601
Управленческие расходы	2220	9
Прибыль (убыток) от продаж	2200	52
Доходы от участия в других организациях	2310	1
Проценты к получению	2320	3
Проценты к уплате	2330	5
Прочие доходы	2340	40
Прочие расходы	2350	60
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	31
Налог на прибыль	2410	9
в т. ч. текущий налог на прибыль	2411	7
отложенный налог на прибыль	2412	0
Прочее	2460	1
Чистая прибыль (убыток)	2400	22

Источник: Данные компаний (РСБУ, 9 мес. 2020 г.)