

# РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 2018 г.)<sup>1</sup>

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

За 2018 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 2017 г. и в относительных величинах) увеличилось на 3 %, на 1 % уменьшилось количество финансово устойчивых компаний. Вероятность банкротства гарантирующих поставщиков, которую можно оценить, как «высокая», уменьшилась на 6 %.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков<sup>2</sup> за 2018 г. ухудшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП уменьшился на 2 млрд. руб. в сравнении с 2017 г. составил 48 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 14 % (41 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения уменьшились до 7 млрд. руб. или на 50 %. В свою очередь, уменьшился размер заемных средств, которые составили 75 млрд. руб. (на 11 %). Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 5 % и составил 0,15.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Выручка	млрд. руб.	1 963	2 124	2 198
Чистая прибыль (убыток)	млрд. руб.	8	7	9
Дебиторская задолженность	млрд. руб.	256	269	253
в т.ч. на РРЭ	млрд. руб.	218	242	248
Кредиторская задолженность	млрд. руб.	262	274	270
в т.ч. на ОРЭМ	млрд. руб.	37	39	46
в т.ч. перед РСК	млрд. руб.	85	60	61
Оборачиваемость дебиторской задолженности	дней	35	38	35
Оборачиваемость КЗ	дней	34	32	31
Денежные средства	млрд. руб.	39	36	41
Краткосрочные финансовые вложения	млрд. руб.	17	14	7
Займы и кредиты	млрд. руб.	78	84	75
Собственный капитал	млрд. руб.	133	147	149
Заемный капитал	млрд. руб.	346	369	362
Стоимость чистых активов	млрд. руб.	117	133	136
Уставной капитал	млрд. руб.	45	49	57
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	0,39%	0,31%	0,40%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,17	0,14	0,15
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд. руб.	479	516	511

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 гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (2016 г. – 108 ГП; 2017 г. – 108 ГП; 2018 г. – 106 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

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

- на 3 % увеличилась выручка гарантирующих поставщиков и составила 2 198 млрд. руб.
- на 2 % уменьшился заемный капитал<sup>3</sup> гарантирующих поставщиков, который составил 362 млрд. руб. Собственный капитал<sup>4</sup> увеличился на 1 % и составил 149 млрд. руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП уменьшилась на 1 % по сравнению с 2017 г. и составила 270 млрд. руб.
- дебиторская задолженность уменьшилась на 6 %, и составила 253 млрд. руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 2018 г. уменьшились на 7 млрд. руб. по сравнению с 2017 г. и составили 7 млрд. руб.
- стоимость совокупных чистых активов гарантирующих поставщиков за 2018 г. по сравнению с 2017 г. увеличилась на 2 % и составила 136 млрд. руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 2018 г. показал:

- 21 компания (20 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 17 компаний (более 16 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- вероятность банкротства 17 компаний (16 % от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая».
- 24 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ГП РФ № 442 от 04.05.2012 г.

---

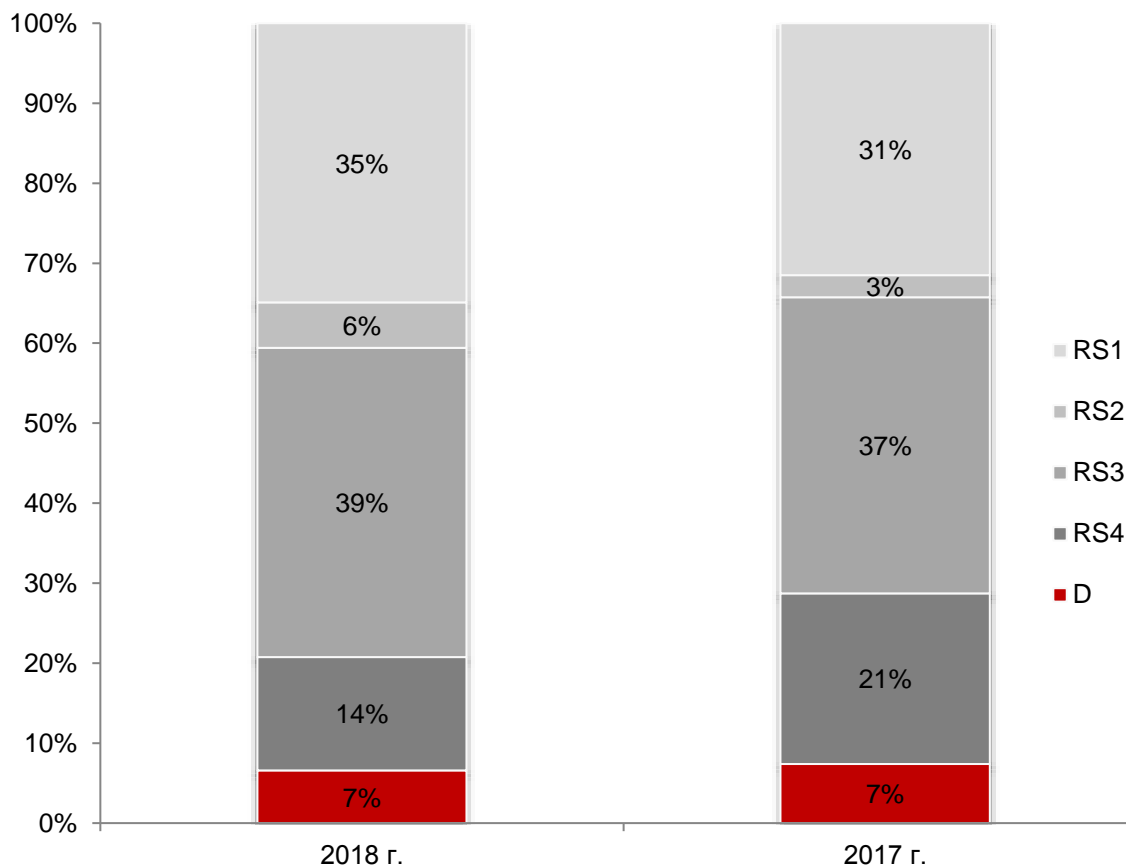
<sup>3</sup> Заёмный капитал – по форме №1 “Бухгалтерский баланс” сумма строк краткосрочные обязательства и долгосрочные обязательства за вычетом оценочных обязательств (долгосрочные и краткосрочные) и доходов будущих периодов.

<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 2018 г. и 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;

<sup>5</sup> Расчет произведен по количеству гарантирующих поставщиков (в относительных величинах), действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (2017 г. – 109 ГП; 2018 г. – 106 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 2018 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	3	2%	1%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0%	0%
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	98	49%	19%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0%	0%
Финансовые вложения	1170	84	42%	17%
Отложенные налоговые активы	1180	9	4%	2%
Прочие внеоборотные активы	1190	6	3%	1%
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>201</b>	<b>100%</b>	<b>40%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1 210	5	2%	1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	1%	0%
Дебиторская задолженность	1 230	253	83%	50%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	7	2%	1%
Денежные средства	1 250	41	13%	8%
Прочие оборотные активы	1 260	2	1%	0%
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1 200</b>	<b>310</b>	<b>100%</b>	<b>60%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 600</b>	<b>511</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 2018 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	57	42%	11%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	40	30%	8%
Добавочный капитал	1 350	44	32%	9%
Резервный капитал	1 360	2	2%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	-8	-6%	-2%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1 300</b>	<b>135</b>	<b>100%</b>	<b>26%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 410	21	60%	4%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	5	13%	1%
Оценочные обязательства	1 430	0	0%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	9	27%	2%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1 400</b>	<b>35</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 510	54	16%	11%
Кредиторская задолженность	1 520	270	79%	53%
Доходы будущих периодов	1 530	1	0%	0%
Оценочные обязательства	1 540	13	4%	3%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	2	1%	0%
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1 500</b>	<b>341</b>	<b>100%</b>	<b>67%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 700</b>	<b>511</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 2018 г.)

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

	№	млрд. руб.
Выручка	2110	2 198
Себестоимость продаж	2120	1 240
Валовая прибыль (убыток)	2100	958
Коммерческие расходы	2210	897
Управленческие расходы	2220	12
Прибыль (убыток) от продаж	2200	49
Доходы от участия в других организациях	2310	1
Проценты к получению	2320	4
Проценты к уплате	2330	7
Прочие доходы	2340	64
Прочие расходы	2350	91
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18
Текущий налог на прибыль	2410	9
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	9
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1
Изменение отложенных налоговых активов	2450	3
Прочее	2460	3
Чистая прибыль (убыток)	2400	9

Источник: Данные компаний (РСБУ, 2018 г.)