

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

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

За 1 пол. 2020 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 пол. 2019 г. и в относительных величинах) увеличилось на 9 %, на 8 % увеличилось 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 1 пол. 2020 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 8 млрд. руб. в сравнении с 1 пол. 2019 г. составил 48 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 43 % (40 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения уменьшились до 8 млрд. руб. или на 33 %. В свою очередь размер заемных средств остался без изменений (86 млрд. руб.). Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 25 % и составил 0,15.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 пол. 2019 г.	2019 г.	1 пол. 2020 г.
Выручка	млрд. руб.	1 172	2 358	1 173
Чистая прибыль (убыток)	млрд. руб.	10	0,2	12
Дебиторская задолженность	млрд. руб.	265	260	262
Кредиторская задолженность	млрд. руб.	264	305	272
Оборачиваемость ДЗ	дней	35	33	34
Оборачиваемость КЗ	дней	31	32	34
Денежные средства	млрд. руб.	28	57	40
Краткосрочные финансовые вложения	млрд. руб.	12	12	8
Займы и кредиты	млрд. руб.	86	79	86
Собственный капитал	млрд. руб.	163	163	168
Заемный капитал	млрд. руб.	366	404	384
Стоимость чистых активов	млрд. руб.	151	147	156
Уставной капитал	млрд. руб.	63	71	82
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	0,84%	0,01%	1,05%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,12	0,19	0,15
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд. руб.	530	567	552

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

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2020 г. по сравнению с 1 пол. 2019 г. показал следующие тенденции:

- выручка гарантирующих поставщиков практически не изменилась и составила 1 173 млрд. руб.

<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 (1 пол. 2019 г. – 108 ГП; 2019 г. – 109 ГП; 1 пол. 2020 г. – 109 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

- на 5 % увеличился заемный капитал<sup>3</sup> гарантирующих поставщиков, который составил 384 млрд. руб. Собственный капитал<sup>4</sup> увеличился на 3 % и составил 168 млрд. руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 3 % по сравнению с 1 пол. 2019 г. и составила 272 млрд. руб.
- дебиторская задолженность уменьшилась на 1 %, и составила 262 млрд. руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 пол. 2020 г. уменьшились на 4 млрд. руб. по сравнению с 1 пол. 2019 г. и составили 8 млрд. руб.
- стоимость совокупных чистых активов гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2020 г. по сравнению с 1 пол. 2019 г. увеличилась на 3 % и составила 156 млрд. руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 1 пол. 2020 г. показал:

- 14 компаний (13 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 12 компаний (более 11 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- вероятность банкротства 13 компаний (12 % от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая».
- 26 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ПП РФ № 442 от 04.05.2012 г.

---

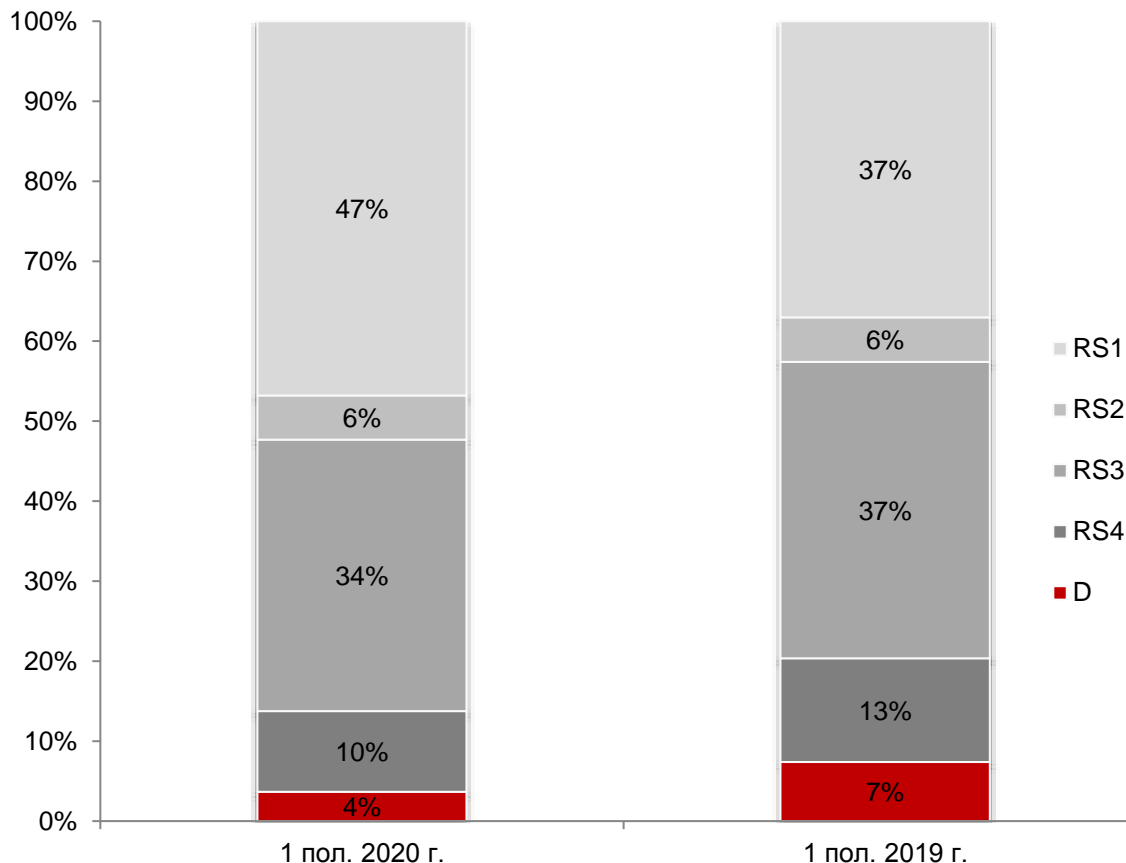
<sup>3</sup> Заёмный капитал – по форме №1 “Бухгалтерский баланс” сумма строк краткосрочные обязательства и долгосрочные обязательства за вычетом оценочных обязательств (долгосрочные и краткосрочные) и доходов будущих периодов.

<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 1 пол. 2020 г. и 1 пол. 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 (1 пол. 2019 г. – 108 ГП; 2019 г. – 109 ГП; 1 пол. 2020 г. – 109 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 1 пол. 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	116	50%	21%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0%	0%
Финансовые вложения	1170	85	37%	16%
Отложенные налоговые активы	1180	12	5%	2%
Прочие внеоборотные активы	1190	7	3%	1%
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>230</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	1%	0%
Дебиторская задолженность	1 230	262	81%	48%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	8	3%	2%
Денежные средства	1 250	40	12%	7%
Прочие оборотные активы	1 260	2	0%	0%
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1 200</b>	<b>322</b>	<b>100%</b>	<b>58%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 600</b>	<b>552</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 пол. 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	53%	15%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	21	13%	4%
Добавочный капитал	1 350	49	32%	9%
Резервный капитал	1 360	2	2%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	1	0%	0%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1 300</b>	<b>154</b>	<b>100%</b>	<b>28%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 410	27	51%	5%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	11	22%	2%
Оценочные обязательства	1 430	1	1%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	13	26%	2%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1 400</b>	<b>52</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 510	60	17%	11%
Кредиторская задолженность	1 520	272	79%	50%
Доходы будущих периодов	1 530	1	0%	0%
Оценочные обязательства	1 540	12	4%	2%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	1	0%	0%
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1 500</b>	<b>346</b>	<b>100%</b>	<b>63%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 700</b>	<b>552</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 пол. 2020 г.)

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

	№	млрд. руб.
Выручка	2110	1 173
Себестоимость продаж	2120	719
Валовая прибыль (убыток)	2100	454
Коммерческие расходы	2210	411
Управленческие расходы	2220	6
Прибыль (убыток) от продаж	2200	36
Доходы от участия в других организациях	2310	0
Проценты к получению	2320	2
Проценты к уплате	2330	4
Прочие доходы	2340	27
Прочие расходы	2350	44
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18
Налог на прибыль	2410	6
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	-5
отложенный налог на прибыль	2412	0
Прочее	2460	0,7
Чистая прибыль (убыток)	2400	12

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 пол. 2020 г.)