

РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 1 КВ. 2025 Г.)¹

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

За 1 кв. 2025 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 кв. 2024 г. и в относительных величинах) снизилось на 2%, количество финансово устойчивых компаний снизилось на 2%. Количество гарантирующих поставщиков, вероятность банкротства которых можно оценить как «высокая» увеличилось на 2%.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 1 кв. 2025 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился, в сравнении с 1 кв. 2024 г., и составил 165 млрд руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 36% (135 млрд руб.), краткосрочные финансовые вложения снизились до 30 млрд руб. или на 23%. В свою очередь, размер заемных средств увеличился до 131 млрд руб. или на 19%. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли снизился на 5% и составил 0,37.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 кв. 2024 г.	2024 г.	1 кв. 2025 г.
Выручка	млрд руб.	903	3 332	976
Чистая прибыль (убыток)	млрд руб.	38	70	37
Дебиторская задолженность	млрд руб.	287	286	293
Кредиторская задолженность	млрд руб.	293	376	352
Оборачиваемость ДЗ	дней	24	22	22
Оборачиваемость КЗ	дней	21	23	24
Денежные средства	млрд руб.	99	150	135
Краткосрочные финансовые вложения	млрд руб.	38	41	30
Займы и кредиты	млрд руб.	110	134	131
Собственный капитал	млрд руб.	374	368	403
Заемный капитал	млрд руб.	446	556	522
Стоимость чистых активов	млрд руб.	356	338	372
Уставной капитал	млрд руб.	109	111	112
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	4,18%	2,10%	3,81%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,39	0,41	0,37
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд руб.	820	924	926

Источник: Данные компаний; 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 и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 кв. 2024 г. – 100 ГП; 2024 г. – 99 ГП; 1 кв. 2025 г. – 99 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 1 кв. 2025 г. по сравнению с 1 кв. 2024 г. показал следующие тенденции:

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 8% и составила 976 млрд руб.;
- заемный капитал³ гарантирующих поставщиков увеличился на 17% и составил 522 млрд руб.; собственный капитал⁴ увеличился на 8% и составил 403 млрд руб.;
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 20% по сравнению с 1 кв. 2024 г. и составила 352 млрд руб.;
- дебиторская задолженность увеличилась на 2%, и составила 293 млрд руб.;
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 кв. 2025 г. снизились на 9 млрд руб. по сравнению с 1 кв. 2024 г. и составили 30 млрд руб.;
- стоимость совокупных чистых активов⁵ гарантирующих поставщиков за 1 кв. 2025 г. по сравнению с 1 кв. 2024 г. увеличилась на 5% и составила 372 млрд руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 1 кв. 2025 г. показал:

- 12 компаний (12% от общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность;
- финансовая устойчивость 6 компаний (6% от общего числа) оценивается как кризисная;
- вероятность банкротства 12 компаний (12% от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая»;
- 7 компаний (7% от общего количества) находились в мониторинге с уровнем «Высокий риск» (Группа 3);
1 компания (1% от общего количества) находилась в мониторинге с уровнем «Средний риск» (Группа 2).

³ 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.

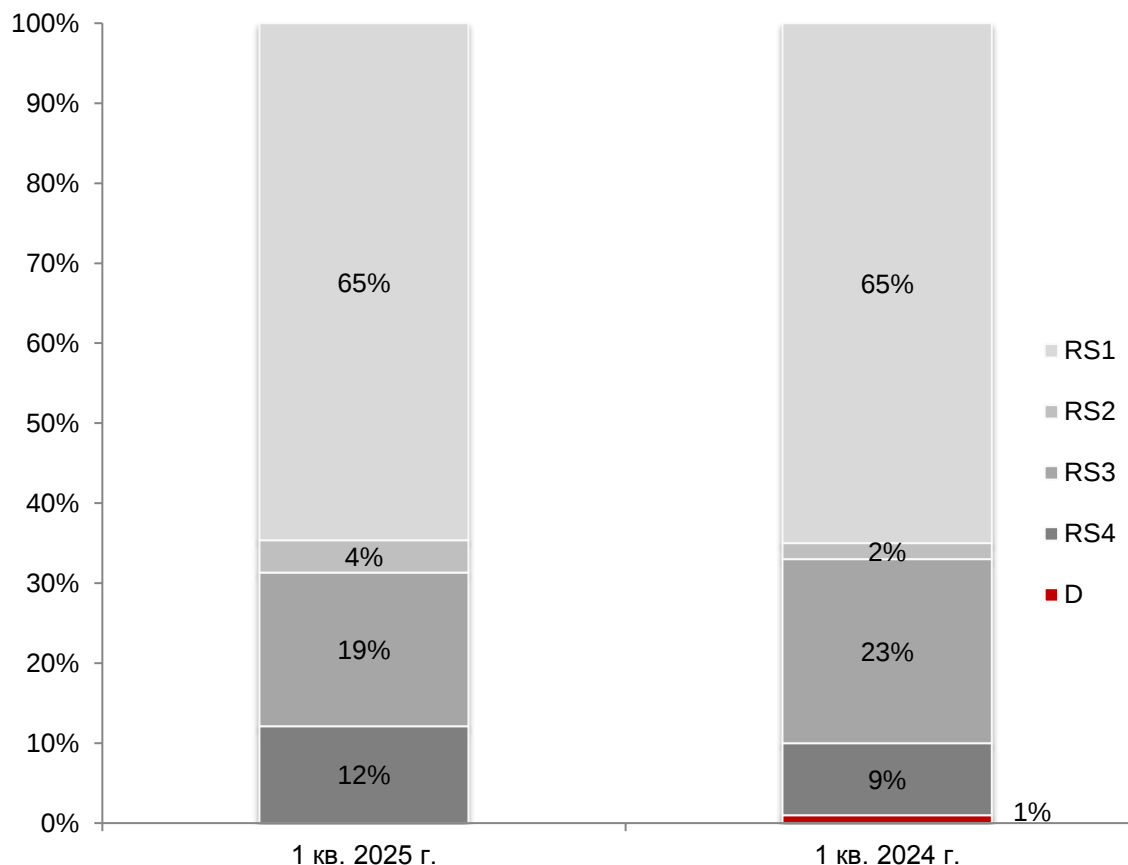
⁴ Собственный капитал - сумма строк по форме №1 капитал и резервы, доходов будущих периодов, резервов предстоящих расходов и резервов под условные обязательства.

⁵ Сумма всех активов, за вычетом суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств компании.

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 количеству⁶ компаний (в относительных величинах) по состоянию за 1 кв. 2025 г. и 1 кв. 2024 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

⁶ Расчет произведен по количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 кв. 2024 г. – 100 ГП; 2024 г. – 99 ГП; 1 кв. 2025 г. – 99 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 кв. 2025 г.»

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

АКТИВ	№	млрд руб.	Доля в разделе	Доля в балансе
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	14	3,1%	1,5%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0,0%	0,0%
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0,0%	0,0%
Материальные поисковые активы	1140	0	0,0%	0,0%
Основные средства	1150	265	58,6%	28,7%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2	0,4%	0,2%
Финансовые вложения	1170	120	26,6%	13,0%
Отложенные налоговые активы	1180	32	7,1%	3,5%
Прочие внеоборотные активы	1190	19	4,2%	2,1%
ИТОГО по разделу I	1100	453	100%	48,9%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1 210	10	2,1%	1,1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	0,4%	0,2%
Дебиторская задолженность	1 230	293	62,0%	31,7%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	30	6,3%	3,2%
Денежные средства	1 250	135	28,7%	14,6%
Прочие оборотные активы	1 260	2	0,4%	0,2%
ИТОГО по разделу II	1 200	473	100%	51,1%
БАЛАНС	1 600	926		100%

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 кв. 2025 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	112	30,4%	12,1%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	0	0,0%	0,0%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	6	1,6%	0,6%
Добавочный капитал	1 350	44	11,9%	4,8%
Резервный капитал	1 360	2	0,5%	0,2%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	205	55,6%	22,1%
ИТОГО по разделу III	1 300	369	100%	39,9%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 410	48	59,5%	5,2%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	14	17,2%	1,5%
Оценочные обязательства	1 430	1	1,2%	0,1%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	18	22,1%	1,9%
ИТОГО по разделу IV	1 400	81	100%	8,8%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 510	82	17,3%	8,9%
Кредиторская задолженность	1 520	352	74,1%	38,0%
Доходы будущих периодов	1 530	2	0,4%	0,2%
Оценочные обязательства	1 540	31	6,5%	3,3%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	8	1,7%	0,9%
ИТОГО по разделу V	1 500	475	100%	51,4%
БАЛАНС	1 700	926		100%

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 кв. 2025 г.)

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

	№	млрд руб.
Выручка	2110	976
Себестоимость продаж	2120	574
Валовая прибыль (убыток)	2100	402
Коммерческие расходы	2210	343
Управленческие расходы	2220	10
Прибыль (убыток) от продаж	2200	48
Доходы от участия в других организациях	2310	0
Проценты к получению	2320	11
Проценты к уплате	2330	7
Прочие доходы	2340	26
Прочие расходы	2350	27
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	51
Налог на прибыль	2410	14
в т. ч. текущий налог на прибыль	2411	-14
отложенный налог на прибыль	2412	0
Прочее	2460	0,1
Чистая прибыль (убыток)	2400	37

Источник: Данные компаний (РСБУ, 1 кв. 2025 г.)