

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

Источники: Данные компаний; ИАС “СПАРК”, Расчёт Исполнителя

За 1 кв. 2018 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 кв. 2017 г. и в относительных величинах) уменьшилось на 2 %, в то время как количество финансово устойчивых компаний увеличилось на 1 %. В свою очередь, вероятность банкротства гарантирующих поставщиков, которую можно оценить, как «высокая», увеличилась на 7 %.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков² за 1 кв. 2018 г. ухудшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП уменьшился на 12 млрд. руб. в сравнении с 1 кв. 2017 г. составил 35 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний уменьшились на 10 % (28 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения уменьшились до 7 млрд. руб. или на 56 %. В свою очередь, уменьшился размер заемных средств, которые составили 92 млрд. руб. (на 2 %). Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли уменьшился на 29 % и составил 0,10.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 кв. 2017 г.	2017 г.	1 кв. 2018 г.
Выручка	млрд. руб.	575	2 124	614
Чистая прибыль (убыток)	млрд. руб.	4	7	5
Дебиторская задолженность	млрд. руб.	280	269	282
в т.ч. на РРЭ	млрд. руб.	246	242	260
Кредиторская задолженность	млрд. руб.	253	274	259
в т.ч. на ОРЭМ	млрд. руб.	39	39	43
в т.ч. перед РСК	млрд. руб.	88	60	63
Оборачиваемость дебиторской задолженности	дней	36	38	34
Оборачиваемость КЗ	дней	34	32	29
Денежные средства	млрд. руб.	31	36	28
Краткосрочные финансовые вложения	млрд. руб.	16	14	7
Займы и кредиты	млрд. руб.	94	84	92
Собственный капитал	млрд. руб.	150	147	153
Заемный капитал	млрд. руб.	353	369	364
Стоимость чистых активов	млрд. руб.	135	133	138
Уставной капитал	млрд. руб.	46	49	49
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	0,72%	0,31%	0,89%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,14	0,14	0,10
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд. руб.	503	516	516

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 кв. 2017 г. – 110 ГП; 2017 г. – 108 ГП; 1 кв. 2018 г. – 106 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», а также не предоставивших информацию по п. 16.1.2. Регламента финансовых расчетов (причина - лишение статуса Участников ОРЭ) АО "Роскоммунэнерго" и ПАО "Вологдаэнергообл".

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

- на 7 % увеличилась выручка гарантирующих поставщиков и составила 614 млрд. руб.
- на 3 % увеличился заемный капитал³ гарантирующих поставщиков, который составил 364 млрд. руб. Собственный капитал⁴ увеличился на 2 % и составил 153 млрд. руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 2 % по сравнению с 1 кв. 2017 г. и составила 259 млрд. руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 1 %, и составила 282 млрд. руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 кв. 2018 г. уменьшились на 9 млрд. руб. по сравнению с 1 кв. 2017 г. и составили 7 млрд. руб.
- стоимость совокупных чистых активов гарантирующих поставщиков за 1 кв. 2018 г. по сравнению с 1 кв. 2017 г. увеличилась на 2 % и составила 138 млрд. руб.

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

- 27 компаний (25 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 25 компаний (более 24 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- 22 компаниям (21 % от общего количества ГП) угрожает банкротство.
- 34 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ПП РФ № 442 от 04.05.2012 г.

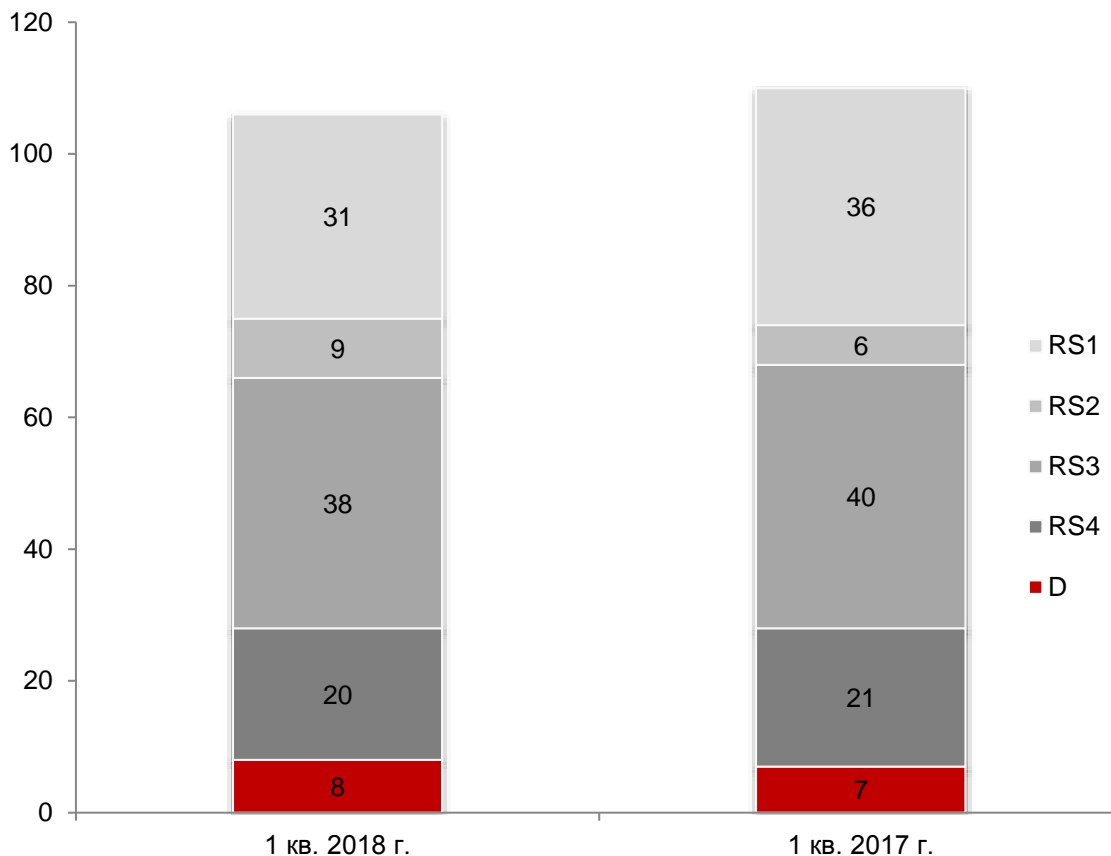
³ Заёмный капитал – по форме №1 “Бухгалтерский баланс” сумма строк краткосрочные обязательства и долгосрочные обязательства за вычетом оценочных обязательств (долгосрочные и краткосрочные) и доходов будущих периодов.

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 кв. 2018 г. и 1 кв. 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

⁵ Расчет произведен по количеству гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 кв. 2017 г. – 110 ГП; 1 кв. 2018 г. – 106 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», а также не предоставивших информацию по п. 16.1.2. Регламента финансовых расчетов (причина - лишение статуса Участников ОРЭ) АО «Роскоммунэнерго» и ПАО «Вологдаэнергообл».

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. 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	88	46%	17%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0%	0%
Финансовые вложения	1170	84	44%	16%
Отложенные налоговые активы	1180	9	5%	2%
Прочие внеоборотные активы	1190	5	3%	1%
ИТОГО по разделу I	1100	190	100%	37%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1 210	5	2%	1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 220	2	1%	1%
Дебиторская задолженность	1 230	282	86%	54%
Краткосрочные финансовые вложения	1 240	7	2%	2%
Денежные средства	1 250	28	9%	5%
Прочие оборотные активы	1 260	2	0%	0%
ИТОГО по разделу II	1 200	327	100%	63%
БАЛАНС	1 600	516	-	100%

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 кв. 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%	7%
Добавочный капитал	1 350	43	32%	8%
Резервный капитал	1 360	1	1%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	5	4%	1%
ИТОГО по разделу III	1 300	135	100%	26%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 410	15	58%	3%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	5	18%	1%
Оценочные обязательства	1 430	0	1%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	6	23%	1%
ИТОГО по разделу IV	1 400	26	100%	5%
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	1 510	77	22%	15%
Кредиторская задолженность	1 520	259	73%	50%
Доходы будущих периодов	1 530	2	1%	0%
Оценочные обязательства	1 540	15	4%	4%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	1	0%	0%
ИТОГО по разделу V	1 500	355	100%	69%
БАЛАНС	1 700	516	-	100%

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

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

	№	млрд. руб.
Выручка	2110	614
Себестоимость продаж	2120	353
Валовая прибыль (убыток)	2100	261
Коммерческие расходы	2210	244
Управленческие расходы	2220	3
Прибыль (убыток) от продаж	2200	14
Доходы от участия в других организациях	2310	0
Проценты к получению	2320	1
Проценты к уплате	2330	2
Прочие доходы	2340	15
Прочие расходы	2350	20
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7
Текущий налог на прибыль	2410	2
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2,16
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1
Изменение отложенных налоговых активов	2450	1
Прочее	2460	1,05
Чистая прибыль (убыток)	2400	5

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