

## РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 1 ПОЛ. 2024 г.)<sup>1</sup>

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

За 1 полугодие 2024 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 1 полугодия 2023 г. и в относительных величинах) снизилось на 4%, количество финансово устойчивых компаний не изменилось. Количество гарантирующих поставщиков, вероятность банкротства которых можно оценить как «высокая», выросло на 5%.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков<sup>2</sup> за 1 полугодие 2024 г. снизилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП снизились на 11 млрд. руб. в сравнении с 1 полугодием 2023 г. и составил 136 млрд. руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний снизились на 17% (97 млрд. руб.), краткосрочные финансовые вложения увеличились до 39 млрд. руб. или на 31%. В свою очередь, размер заемных средств увеличился до 117 млрд. руб. или на 19%. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли снизился на 15% и составил 0,41.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	1 пол. 2023 г.	2023 г.	1 пол. 2024 г.
Выручка	млрд руб.	1 554	3 079	1 614
Чистая прибыль (убыток)	млрд руб.	62	100	40
Дебиторская задолженность	млрд руб.	246	273	245
Кредиторская задолженность	млрд руб.	256	313	263
Оборачиваемость ДЗ	дней	30	24	28
Оборачиваемость КЗ	дней	26	22	24
Денежные средства	млрд руб.	117	131	97
Краткосрочные финансовые вложения	млрд руб.	30	29	39
Займы и кредиты	млрд руб.	98	101	117
Собственный капитал	млрд руб.	322	355	345
Заемный капитал	млрд руб.	393	453	422
Стоимость чистых активов	млрд руб.	308	336	330
Уставной капитал	млрд руб.	99	109	110
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	4,01%	3,26%	2,48%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,48	0,44	0,41
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд руб.	715	809	767

Источник: Данные компаний; 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 (1 пол. 2023 г. – 100 ГП, 2023 г. - 100 ГП, 1 пол. 2024 г. – 100 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

Интегральный финансовый результат участников рынка – гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2024 г. по сравнению с 1 пол. 2023 г. показал следующие тенденции:

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 4 % и составила 1 614 млрд руб.
- заемный капитал<sup>3</sup> гарантирующих поставщиков увеличился на 7 % и составил 422 млрд руб. собственный капитал<sup>4</sup> увеличился на 7 % и составил 345 млрд руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 3 % по сравнению с 1 пол. 2023 г. и составила 263 млрд руб.
- дебиторская задолженность снизилась (2 %), и составила 245 млрд руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 1 пол. 2024 г. увеличились на 9 млрд руб. по сравнению с 1 пол. 2023 г. и составили 39 млрд руб.
- стоимость совокупных чистых активов<sup>5</sup> гарантирующих поставщиков за 1 пол. 2024 г. по сравнению с 1 пол. 2023 г. увеличилась на 7 % и составила 330 млрд руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 1 пол. 2024 г. показал:

- 16 компаний (16 % из общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 6 компаний (6 % от общего числа) оценивается как кризисная.
- вероятность банкротства 15 компаний (15 % от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая».
- 17 % компаний не выполнили хотя бы один показатель ПП РФ № 442 от 04.05.2012 г. <sup>6</sup>

---

<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.

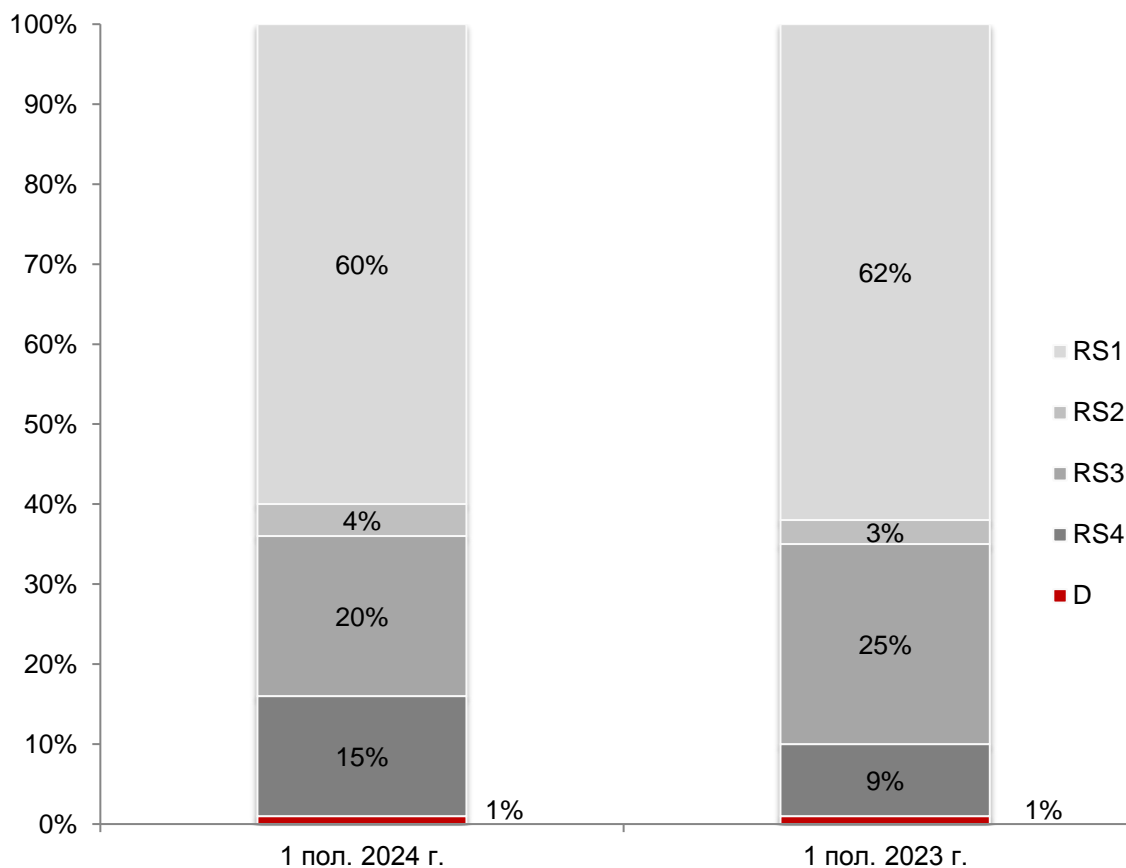
<sup>5</sup> Сумма всех активов, за вычетом суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств компании.

<sup>6</sup> Расчет произведен по методике ПП РФ №442 в редакции ПП РФ №1275 от 15.07.22 года.

## 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>7</sup> компаний (в относительных величинах) по состоянию за 1 пол. 2024 г. и 1 пол. 2023 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

<sup>7</sup> Расчет произведен по количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (1 пол. 2023 г. – 100 ГП, 2023 г. - 100 ГП, 1 пол. 2024 г. – 100 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

RS1. 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 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. 2024 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	13	3,5%	1,7%
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	197	53,4%	25,7%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0,0%	0,0%
Финансовые вложения	1170	125	33,9%	16,3%
Отложенные налоговые активы	1180	20	5,4%	2,6%
Прочие внеоборотные активы	1190	14	3,8%	1,8%
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>369</b>	<b>100%</b>	<b>48,1%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	13	3,3%	1,7%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1	0,2%	0,1%
Дебиторская задолженность	1230	245	61,6%	32,0%
Краткосрочные финансовые вложения	1240	39	9,8%	5,1%
Денежные средства	1250	97	24,4%	12,6%
Прочие оборотные активы	1260	3	0,7%	0,4%
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>398</b>	<b>100%</b>	<b>51,9%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>767</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2024 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	110	33,5%	14,4%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1 320	-9	-2,7%	-1,2%
Переоценка внеоборотных активов	1 340	6	1,8%	0,8%
Добавочный капитал	1 350	49	14,9%	6,4%
Резервный капитал	1 360	3	0,9%	0,4%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 370	169	51,6%	22,0%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1 300</b>	<b>328</b>	<b>100%</b>	<b>42,8%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 410	55	61,1%	7,2%
Отложенные налоговые обязательства	1 420	17	18,9%	2,2%
Оценочные обязательства	1 430	1	1,1%	0,1%
Прочие долгосрочные обязательства	1 450	17	18,9%	2,2%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1 400</b>	<b>90</b>	<b>100%</b>	<b>11,7%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1 510	62	17,7%	8,1%
Кредиторская задолженность	1 520	263	75,4%	34,3%
Доходы будущих периодов	1 530	2	0,6%	0,3%
Оценочные обязательства	1 540	14	4,0%	1,8%
Прочие краткосрочные обязательства	1 550	8	2,3%	1,0%
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1 500</b>	<b>349</b>	<b>100%</b>	<b>45,5%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1 700</b>	<b>767</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2024 г.)

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

	№	млрд руб.
Выручка	2110	1 614
Себестоимость продаж	2120	968
Валовая прибыль (убыток)	2100	646
Коммерческие расходы	2210	571
Управленческие расходы	2220	12
Прибыль (убыток) от продаж	2200	63
Доходы от участия в других организациях	2310	6
Проценты к получению	2320	14
Проценты к уплате	2330	8
Прочие доходы	2340	43
Прочие расходы	2350	65
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	52
Налог на прибыль	2410	18
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	-13
отложенный налог на прибыль	2412	1
Прочее	2460	0,36
Чистая прибыль (убыток)	2400	40

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 1 пол. 2024 г.)