

## РЕЗЮМЕ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА – ГАРАНТИРУЮЩИХ ПОСТАВЩИКОВ (ИТОГИ 2025 г.)<sup>1</sup>

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

За 2025 г. количество ликвидных и платежеспособных гарантирующих поставщиков (по сравнению с результатами 2024 г. и в относительных величинах) увеличилось на 4%, количество финансово устойчивых компаний увеличилось на 3%. Количество гарантирующих поставщиков, вероятность банкротства которых можно оценить как «высокая», снизилось на 3%.

Ликвидность сводного баланса гарантирующих поставщиков<sup>2</sup> за 2025 г. улучшилась. Совокупный размер высоколиквидных активов (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) ГП увеличился на 31 млрд руб. в сравнении с 2024 г. и составил 221 млрд руб. В составе высоколиквидных активов: денежные средства компаний увеличились на 21% (181 млрд руб.), краткосрочные финансовые вложения снизились до 40 млрд руб. или на 2%. В свою очередь, размер заемных средств снизился до 119 млрд руб. или на 11%. Средний показатель абсолютной ликвидности компаний по отрасли увеличился на 8% и составил 0,44.

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

Наименование показателя	Ед. измер.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Выручка	млрд руб.	3 079	3 332	3 696
Чистая прибыль (убыток)	млрд руб.	100	70	103
Дебиторская задолженность	млрд руб.	273	286	315
Кредиторская задолженность	млрд руб.	313	376	426
Оборачиваемость дебиторской задолженности	дней	24	22	21
Оборачиваемость кредиторской задолженности	дней	22	23	24
Денежные средства	млрд руб.	131	150	181
Краткосрочные финансовые вложения	млрд руб.	29	41	40
Займы и кредиты	млрд руб.	101	134	119
Собственный капитал	млрд руб.	355	368	413
Заемный капитал	млрд руб.	453	556	584
Стоимость чистых активов	млрд руб.	336	338	377
Уставной капитал	млрд руб.	109	111	81
Чистая рентабельность (ср. по отрасли)	%	3,26%	2,10%	2,78%
Коэфф. абс. ликвидности (ср. по отрасли)	отн. ед.	0,44	0,41	0,44
ВАЛЮТА БАЛАНСА	млрд руб.	809	924	997

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 электроэнергии (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 (2023 г. – 100 ГП; 2024 г. – 99 ГП; 2025 г. – 97 ГП). Без учета ДЗО ПАО «Россети», временно исполняющих обязанности ГП.

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

- выручка гарантирующих поставщиков увеличилась на 11% и составила 3 696 млрд руб.
- заемный капитал<sup>3</sup> гарантирующих поставщиков увеличился на 5% и составил 584 млрд руб. Собственный капитал<sup>4</sup> увеличился на 12% и составил 413 млрд руб.
- общая кредиторская задолженность (КЗ) ГП увеличилась на 13% по сравнению с 2024 г. и составила 426 млрд руб.
- дебиторская задолженность увеличилась на 10%, и составила 315 млрд руб.
- краткосрочные финансовые вложения компаний за 2025 г. снизились на 1 млрд руб. по сравнению с 2024 г. и составили 40 млрд руб.
- долгосрочные финансовые вложения компаний за 2025 г. увеличились на 7 млрд руб. по сравнению с 2024 г. и составили 119 млрд руб.
- стоимость совокупных чистых активов<sup>5</sup> гарантирующих поставщиков за 2025 г. по сравнению с 2024 г. увеличилась на 11% и составила 377 млрд руб.

Проведенный финансовый анализ ГП по итогам 2025 г. показал:

- 7 компаний (7% от общего числа) имеют крайне низкую платежеспособность.
- финансовая устойчивость 3 компаний (3% от общего числа) оценивается как кризисная.
- вероятность банкротства 8 компаний (8% от общего количества ГП) можно оценить, как «высокая».
- 6 компаний (6% 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).<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.

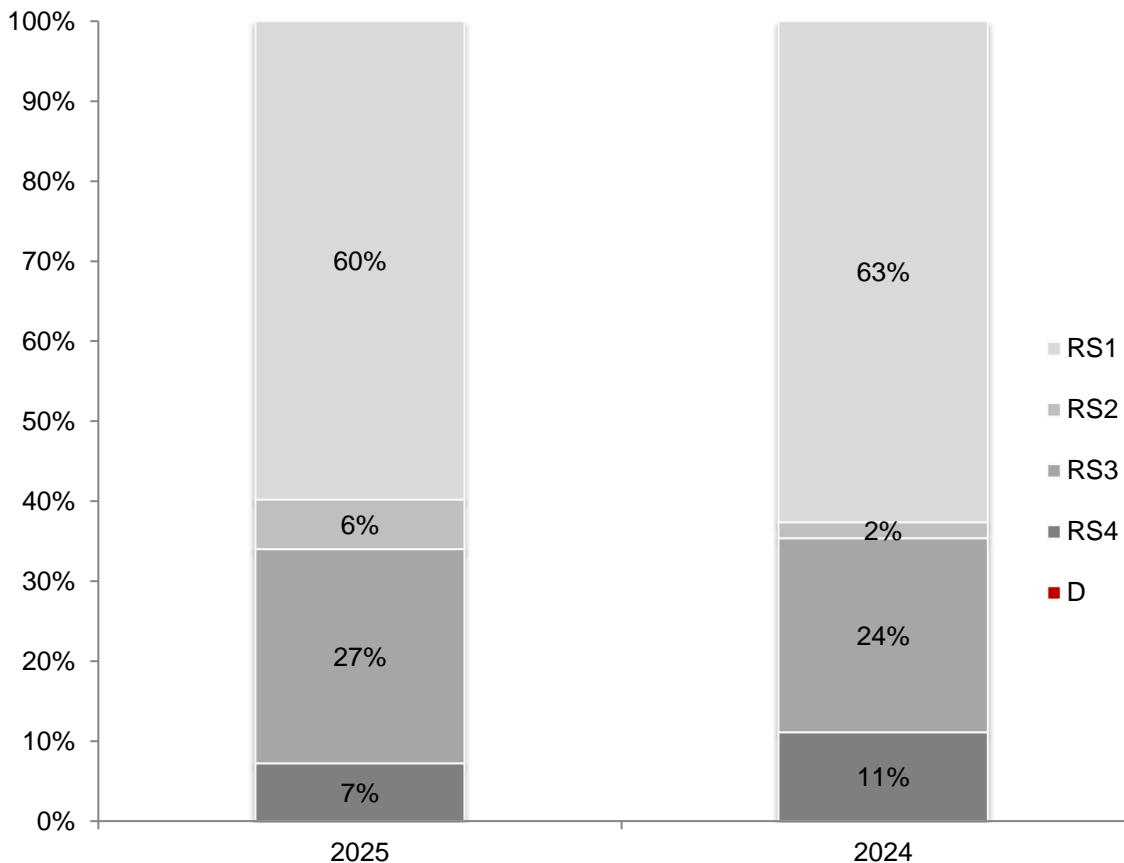
<sup>5</sup> Сумма всех активов, за вычетом суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств компании.

<sup>6</sup> Расчет произведен по методике ПП РФ №442 в редакции от 27.12.2024 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 на 2025 г. и 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

<sup>7</sup> Расчет произведен по количеству и составу гарантирующих поставщиков, действовавших на рынке на конец указанных периодов времени (2023 г. – 100 ГП; 2024 г. – 99 ГП; 2025 г. – 97 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 №2 «Структура сводных активов и пассивов гарантирующих поставщиков за 2025 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	14	3%	1%
Результаты исследований и разработок	1120	0	0%	0%
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0%	0%
Материальные поисковые активы	1140	0	0%	0%
Основные средства	1150	255	57%	26%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2	0%	0%
Финансовые вложения	1170	119	26%	12%
Отложенные налоговые активы	1180	28	6%	3%
Прочие внеоборотные активы	1190	32	7%	3%
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>451</b>	<b>100%</b>	<b>45%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	5,9	1%	1%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1	0%	0%
Дебиторская задолженность	1230	315	58%	32%
Краткосрочные финансовые вложения	1240	40	7%	4%
Денежные средства	1250	181	33%	18%
Прочие оборотные активы	1260	2	1%	0%
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>546</b>	<b>100%</b>	<b>55%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>997</b>		<b>100%</b>

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 2025 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	1310	81	22%	8%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	8	2%	1%
Переоценка внеоборотных активов	1340	7	2%	1%
Добавочный капитал	1350	53	14%	5%
Резервный капитал	1360	2	1%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	225	60%	23%
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>376</b>	<b>100%</b>	<b>38%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1410	56	64%	6%
Отложенные налоговые обязательства	1420	16	18%	2%
Резервы под условные обязательства	1430	1	1%	0%
Прочие долгосрочные обязательства	1450	15	17%	2%
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>88</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	1510	62	12%	6%
Кредиторская задолженность	1520	426	80%	43%
Доходы будущих периодов	1530	0	0%	0%
Резервы предстоящих расходов	1540	36	7%	4%
Прочие краткосрочные обязательства	1550	9	2%	1%
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>533</b>	<b>100%</b>	<b>53%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>997</b>		<b>100%</b>

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 2025 г.)

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

	№	Млрд руб.
Выручка	2110	3 696
Себестоимость продаж	2120	2 151
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>1 544</b>
Коммерческие расходы	2210	1 335
Управленческие расходы	2220	48
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>162</b>
Доходы от участия в других организациях	2310	5
Проценты к получению	2320	40
Проценты к уплате	2330	22
Прочие доходы	2340	67
Прочие расходы	2350	99
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>154</b>
Налог на прибыль	2410	50
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	-48
отложенный налог на прибыль	2412	-1
Прочее	2460	2,22
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>103</b>

Источник: Данные Компаний (РСБУ, 2025 г.)