

НКР присвоило АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» (далее также «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Позиции компании как крупнейшего производителя электроэнергии в Сибирском федеральном округе, устойчивость основных рынков присутствия и умеренные перспективы их роста поддерживают оценку бизнес-профиля.
- Концентрация бизнеса в Красноярском крае и Иркутской области обуславливает невысокую оценку географии рынков присутствия и сдерживает оценку бизнес-профиля в целом.
- Компанию характеризуют высокие значения ликвидности и рентабельности при умеренных показателях долговой нагрузки и обслуживания долга.
- Положительное влияние на рейтинг компании оказывают прозрачность структуры владения и развитая система корпоративного управления.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» и его дочерние компании являются основными в структуре МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» (далее также «холдинг»), крупнейшей частной энергетической группы России, на долю которой приходится около 7% выработки электроэнергии в стране.

АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» совместно с дочерними компаниями формирует более 70% консолидированной выручки холдинга, поэтому рейтинговый анализ проводился с использованием консолидированных данных МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ».

Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Устойчивость и слабая диверсификация рынков присутствия

В оценке бизнес-профиля НКР учитывает позиции компании на региональных рынках, устойчивость этих рынков и умеренные перспективы их роста при слабой географической диверсификации.

По итогам 2023 года основной объём выручки холдинга формировали продажи электроэнергии и мощностей (68%) и теплоэнергии (около 13%).

Ключевые генерирующие активы (производство и реализация электро- и теплоэнергии) находятся в Красноярском крае, Иркутской области. Холдинг занимает значимые рыночные позиции в этих регионах и является крупнейшим производителем электроэнергии в Сибирском федеральном округе с долей около 37%. На рынке тепловой энергии доля холдинга, по оценкам НКР, превышает 50%.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают устойчивость основных рынков присутствия компании и умеренные перспективы их роста в ближайшие три года. В последние десять лет объёмы производства и потребления тепловой и электрической энергии в Красноярском крае и Иркутской области демонстрировали стабильный рост, тарифы на них ежегодно повышались.

Оценка обеспеченности холдинга ресурсами находится на максимальном уровне. Основной объём электроэнергии (около 80%) вырабатывается на гидроэлектростанциях, не требующих затрат на топливо. Оставшийся объём выработки обеспечивают теплоэлектроцентрали (ТЭЦ), где основным видом топлива является уголь. Угольный сегмент группы полностью покрывает внутренний спрос на этот вид топлива, и продаёт часть добываемого угля сторонним организациям.

Потребителями тепловой и электрической энергии, производимой холдингом, являются физи-

ческие и юридические лица в регионах присутствия. Критической зависимости от какого-либо крупнейшего покупателя или поставщика не выявлено.

Умеренная долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности и рентабельности

Оценку финансового профиля АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» определяют высокие значения ликвидности и рентабельности холдинга при умеренных показателях долговой нагрузки и обслуживания долга.

Долговая нагрузка (отношение совокупного долга к OIBDA) холдинга снизилась с 3,2 на 30.06.2023 г. до 2,3 на 30.06.2024 г. Её уменьшение стало результатом сокращения совокупного долга на 10% и роста OIBDA на 25%. Агентство прогнозирует, что к 30.06.2025 г. долговая нагрузка будет сопоставима с уровнем годом ранее.

Совокупный долг холдинга на конец I полугодия 2024 года составлял 250,3 млрд руб., в том числе 66% приходилось на кредиты и 31% — на облигации. Остаток долга был представлен обязательствами по займам и начисленным процентам. Доля валютных обязательств (облигации и кредиты в китайских юанях) составляла 41% от величины совокупного долга, тогда как валютные активы и валютная выручка отсутствуют.

Показатели обслуживания долга улучшились за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г. Улучшение метрик обусловлено как снижением размера краткосрочного долга, так и ростом OIBDA (+25%), свободного денежного потока до уплаты процентов (FCF, +86%) и средств от операций до уплаты процентов (FFO, +19%).

Компания поддерживает стабильно высокую ликвидность. Денежные средства и ликвидные активы (с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых и неиспользованных лимитов кредитования) на конец I полугодия 2024 года полностью покрывали текущие обязательства холдинга.

Рентабельность холдинга за 12 месяцев по 30.06.2024 г. выросла вслед за повышением выручки и OIBDA: рентабельность по OIBDA увеличилась до 37% (с 33% годом ранее), рентабельность активов по чистой прибыли — с 5% до 9%.

Показатель структуры фондирования свидетельствует об умеренной и снижающейся зависимости компании от внешнего финансирования: отношение собственного капитала к общей величине активов увеличилось с 31% на 30.06.2023 г. до 37% на 30.06.2024 г. В абсолютном выражении величина собственного капитала выросла на 20% за счёт частичной капитализации чистой прибыли (часть прибыли была распределена в форме дивидендов).

Прозрачность структуры владения и развитый уровень корпоративного управления

Мажоритарным участником МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» (материнской компании АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ») является МКПАО «ЭН+ ГРУП» (далее также «группа»), структура акционерного владения которого раскрыта публично.

Группа соблюдает и поддерживает высокие стандарты корпоративного управления. В том числе в группе действует совет директоров, состоящий из 12 членов, включая 8 независимых директоров. При совете директоров работают 6 комитетов: комитет по аудиту и рискам, комитет по корпоративному управлению, комитет по назначениям, комитет по вознаграждениям, комитет по охране труда, промышленной безопасности и охране окружающей среды, комитет по комплаенсу.

В МКПАО «ЭН+ ГРУП» функционирует система управления рисками и внутреннего контроля, основанная на принятых политиках и регламентах по управлению рисками. Группа страхует все основные виды рисков (в том числе страхование имущества, обязательное страхование гражданской ответственности владельца опасного объекта) в крупных и надежных страховых компаниях.

АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» обладает положительной кредитной историей; у компаний группы имеется опыт привлечения заимствований на публичном долговом рынке.

Политика холдинга по управлению свободной ликвидностью консервативна. Основные денежные средства размещены в банках с высоким кредитным качеством.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA) и роста процентных расходов, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК компании установлена на уровне aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НKR не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» присвоен на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести уменьшение долговой нагрузки и улучшение показателей обслуживания долга, увеличение доли собственного капитала в структуре финансирования активов, а также расширение географической диверсификации регионов присутствия компании.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления рыночных позиций компании, снижения финансовых метрик вследствие увеличения долговой нагрузки, ослабления показателей ликвидности и рентабельности, а также при ухудшении условий доступа к источникам ликвидности, позволяющим своевременно рефинансировать задолженность компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).