

НКР снизило кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» с А-.ru до BBB.ru, прогноз – стабильный

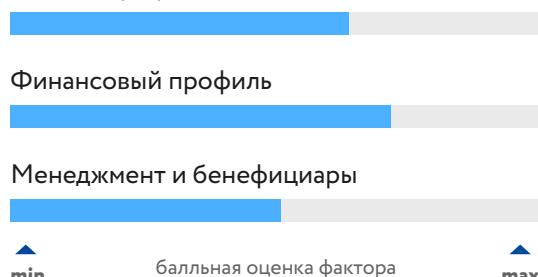
Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» (далее – «ТГК-14», «компания») с A-.ru до BBB.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с «рейтинг на пересмотре с возможностью понижения» на стабильный.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга обусловлено ухудшением оценки профиля «Менеджмент и бенефициары» вследствие снижения оценки акционерных рисков, что отражает долгосрочный характер неопределенности в отношении ключевых бенефициаров компании, находящихся под арестом в рамках расследования уголовного дела, связанного с процессом тарифообразования в регионе присутствия компании.
 - Значимые позиции на локальных рынках присутствия и низкая волатильность таких рынков поддерживают оценку бизнес-профиля ТГК-14.
 - Оценку бизнес-профиля компании сдерживает концентрация бизнеса в Забайкальском крае и Бурятии – регионах, обладающих низким уровнем промышленной активности.
 - Динамика основных финансовых метрик компании по итогам 2024 года положительно сказывается на оценке финансового профиля.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ТГК-14» – региональная энергетическая компания, производит и поставляет электрическую и тепловую энергию в Республике Бурятия и Забайкальском крае. Компания управляет семью тепловыми электростанциями (ТЭЦ) с общей установленной электрической и тепловой мощностью 650 МВт и 3 065 Гкал/час, соответственно.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Ведущий рейтингов
Нариман Тайкетаев

nariman.tajketaev@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	17,76	19,29
OIBDA ²	3,07	3,78
Чистая прибыль	1,65	1,76
Активы, всего	21,63	23,77
Совокупный долг	8,18	9,63
Собственный капитал	7,66	7,10

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: **bbb**

Устойчивые рыночные позиции и слабая диверсификация рынков сбыта

Оценку бизнес-профиля ТГК-14 поддерживают значимые позиции на локальных рынках присутствия и низкая волатильность таких рынков, но вместе с тем её ограничивает концентрация бизнеса компании всего в двух регионах.

Генерация тепловой и электрической энергии в России характеризуется незначительной волатильностью объёмов и устойчивой тенденцией к ежегодному росту тарифов, что оказывает положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании.

В структуре выручки ТГК-14 за последние три года в среднем около 63% приходилось на производство и реализацию тепловой энергии (включая доходы от присоединения к теплосетям), а оставшиеся 37% — на продажу электроэнергии и мощности.

ТГК-14 занимает существенные позиции на рынках Забайкальского края и Республики Бурятия, которые НКР считает локальными согласно методологии. Доля компании в общем объёме полезного отпуска тепловой энергии составляет 26% в Забайкальском крае и 30% в Бурятии.

На ключевых рынках сбыта, в Чите и Улан-Удэ, ТГК-14 удерживает монопольное положение в сфере теплоснабжения. В структуре генерации электроэнергии доля компании в Забайкальском крае составляет около 31%, в Бурятии — порядка 11%.

Однако ограниченные демографические показатели, обусловленные невысокой численностью населения и низкой долей данных регионов в совокупном объёме промышленного производства России, сдерживают оценку бизнес-профиля компании.

Основой топливного баланса ТГК-14 (около 99% потребляемых ресурсов) является уголь. Крупнейшими поставщиками угля выступают предприятия группы СУЭК. Производимую тепло- и электроэнергию потребляют как предприятия, так и население в регионах присутствия компании. При этом зависимости от одного крупного потребителя не наблюдается.

Снижение долговой нагрузки при росте показателей рентабельности и структуры фондирования

Рост объёмов генерации в совокупности с ежегодной индексацией тарифов обеспечил ТГК-14 увеличение выручки по итогам 2024 года на 9%, показатель OIBDA вырос на 23%, а чистая прибыль — на 7%.

Несмотря на рост совокупного долга за 2024 год на 18%, до 9,6 млрд руб., отношение совокупного долга к OIBDA снизилось до 2,5 на 31.12.2024 г. (годом ранее – 2,7) благодаря опережающему росту OIBDA. Тем не менее к концу 2025 года агентство прогнозирует увеличение долговой нагрузки (совокупный долг/OIBDA) ТГК-14 до 3,0 вследствие ожидаемого роста долга, необходимого для реализации инвестиционных проектов компании.

Рассчитываемые агентством показатели обслуживания долга оказывают поддержку оценке финансового профиля, учитывая, что на конец 2024 года денежные средства и OIBDA компании полностью покрывали её краткосрочный долг и проценты по кредитам и займам.

Показатели ликвидности ТГК-14 находятся на умеренно высоком уровне: на 31.12.2024 г. остаток денежных средств покрывал текущие обязательства на 54%, ликвидные активы – на 102% (годом ранее – 83% и 103% соответственно). При оценке показателей ликвидности компании НКР также принимало во внимание наличие у ТГК-14 неиспользованных лимитов кредитных линий в банках-кредиторах.

Рост показателей рентабельности также оказал положительное влияние на оценку финансового профиля компании. Рентабельность ТГК-14 по OIBDA увеличилась с 17% в 2023 году до 20% в 2024 году, рентабельность активов по чистой прибыли незначительно снизилась, с 9% до 8%.

Несмотря на полученную в 2024 году чистую прибыль в размере 1,76 млрд руб., в абсолютном выражении величина собственного капитала снизилась на 7%, до 7,1 млрд руб., что было обусловлено выплатой дивидендов. Однако отношение скорректированного капитала к скорректированным активам выросло в прошлом году с 24% до 27% в результате сокращения размера займов, предоставленных материнской компании (АО «ДУК»), на 2,5 млрд руб., в том числе за счёт реализованного в октябре 2024 года вторичного размещения акций (SPO). Погашение оставшейся части займов (528 млн руб.) ожидается до конца 2031 года.

Повышенные акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Значительное влияние на ухудшение оценки фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывает долгосрочный характер неопределённости в отношении ключевых бенефициаров компании, которые находятся под арестом с мая 2025 года в рамках проводимого правоохранительными органами расследования уголовного дела в сфере тарифообразования в регионе её присутствия. НКР отмечает, что сохранение такой неопределённости может оказать негативное влияние на оценку способности компании реализовать стратегические планы развития и обусловить ухудшение оценки качества управления.

В настоящее время НКР по-прежнему положительно оценивает качество системы корпоративного управления. В компании функционирует совет директоров, состоящий из 11 участников. Компания составляет и раскрывает консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе. В ТГК-14 действуют политики и положения, регламентирующие деятельность компании, включая управление рисками. Несмотря на значительно возросшие акционерные риски, система корпоративного управления демонстрирует устойчивость, компания продолжает функционировать в прежнем режиме.

Политика управления ликвидностью консервативна. С момента создания в 2004 году компания имеет положительную кредитную историю, а в 2023 году впервые вышла на публичный долговой рынок.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказалось существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности ТГК-14.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне **bbb.ru**.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» соответствует ОСК и установлен на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение концентрации закупок угля у ключевого поставщика, дальнейший рост операционной рентабельности, снижение долговой нагрузки, дальнейшее повы-

шение доли собственного капитала в структуре источников финансирования активов, принятие обновлённой долгосрочной стратегии развития, а также устранение повышенной неопределенности относительно статуса основных бенефициаров без ухудшения качества корпоративного управления компанией.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на рынках присутствия, существенного роста долговой нагрузки и ослабления показателей обслуживания долга, уменьшения степени информационной прозрачности и раскрываемости финансовой и иной существенной информации о деятельности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания № 14»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ТГК-14»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7534018889

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ТГК-14» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» был впервые опубликован 25.04.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ТГК-14», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ТГК-14» 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 ПАО «ТГК-14» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ТГК-14» 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](#).