

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» на уровне AA-.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min бальная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» (далее также «компания») на уровне AA-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Сильные рыночные позиции компании как крупнейшего производителя электроэнергии в Сибирском федеральном округе и их устойчивость 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 её дочерние компании являются основными в структуре группы МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» (далее МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» совместно с компаниями, консолидируемыми в отчётности МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» по МСФО, — «холдинг»), крупнейшей частной энергетической компанией России, на долю которой приходилось около 7% выработки электроэнергии в стране по итогам 2024 года.

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 рыночных позиций при ограниченной географической диверсификации

При оценке бизнес-профиля НКР учитывает позиции компании на региональных рынках присутствия и степень их устойчивости при относительно низком уровне географической диверсификации.

По итогам 2024 года основной объём выручки холдинга формировали продажи электроэнергии и мощности (около 72%), а также тепловой энергии (порядка 11%). Основные генерирующие активы холдинга (производство и реализация электро- и теплоэнергии) сосредоточены в Красноярском крае и Иркутской области.

Холдинг занимает значимые рыночные позиции в данных регионах и является крупнейшим производителем электроэнергии в Сибирском федеральном округе с долей около 36% по итогам 2024 года. На рынке тепловой энергии доля холдинга по итогам 2024 года, по оценке НКР, превышает 50%. Вместе с тем концентрация деятельности в пределах ограниченного числа региональных рынков оказывает сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля.

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает устойчивость рыночных позиций, обеспеченная стабильной положительной динамикой выручки вследствие роста тарифов, несмотря на колебания объёмов выработки электроэнергии и отпуска тепла.

Дополнительным фактором поддержки бизнес-профиля является обеспеченность холдинга ключевыми производственными активами и умеренная концентрация факторов производства: доля крупнейшего актива составляет около 16% консолидированной выручки по итогам 2024 года.

Около 80% электроэнергии по итогам 2024 года производится на гидроэлектростанциях, не требующих затрат на топливо, что формирует устойчивую структуру себестоимости. Оставшийся объём выработки обеспечивается теплоэлектроцентралями, основным видом топлива для которых является уголь.

Потребителями электрической и тепловой энергии выступают физические и юридические лица в регионах присутствия.

Умеренная долговая нагрузка при высоких показателях ликвидности и рентабельности

Финансовый профиль характеризуется высоким уровнем ликвидности и рентабельности при умеренных показателях долговой нагрузки и обслуживания долга.

Показатель долговой нагрузки (совокупный долг / OIBDA) снизился с 2,3 на 30.06.2024 г. до 1,8 на 30.06.2025 г. Снижение обусловлено одновременным сокращением совокупного долга на 4% и ростом OIBDA на 21%. По прогнозу агентства, к 31.12.2026 г. долговая нагрузка может увеличиться до 2,4 из-за ожидаемого роста совокупного долга вследствие реализации инвестиционной программы.

На конец I полугодия 2025 года совокупный долг холдинга составлял 240,4 млрд руб., из которых 49% приходилось на банковские кредиты и 49% — на облигационные займы; оставшаяся часть представлена прочими долговыми обязательствами и начисленными процентами. Доля валютных обязательств (облигации и кредиты, номинированные в китайских юанях) составляла 49% совокупного долга при отсутствии валютной выручки и валютных активов.

Показатели обслуживания долга сохраняются на умеренно высоком уровне, несмотря на снижение коэффициентов покрытия. Покрытие краткосрочного долга и процентных платежей за счёт денежных средств и OIBDA снизилось со 175% до 143%, а за счёт денежных средств и FFO — со 114% до 72%. Такая динамика обусловлена преимущественно увеличением краткосрочной части долга.

Ликвидность холдинга оценивается как стабильно высокая: объём денежных средств и ликвидных активов, включая доступные и неиспользованные кредитные линии, по состоянию на конец I полугодия 2025 года полностью покрывал текущие обязательства.

По итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., показатели рентабельности продемонстрировали улучшение на фоне роста выручки и OIBDA: маржа по OIBDA увеличилась с 37% до 39%, рентабельность активов по чистой прибыли – с 9% до 11%.

Структура фондирования характеризуется умеренной и снижающейся зависимостью от внешнего финансирования: отношение собственного капитала к совокупным активам увеличилось с 37% до 40% за период с 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. В абсолютном выражении собственный капитал вырос на 26% в результате частичной капитализации чистой прибыли.

Прозрачность структуры владения и развитый уровень корпоративного управления

Единственным участником МКООО «ЭН+ ХОЛДИНГ» является МКПАО «ЭН+ ГРУП» (далее – «группа»), структура акционерного капитала которого раскрывается публично.

Группа придерживается высоких международных стандартов корпоративного управления, основанных на принципах прозрачности и эффективности принятия решений. В группе сформирован совет директоров из 12 членов, включая 8 независимых директоров. При совете действуют шесть профильных комитетов: по аудиту и рискам, корпоративному управлению, назначениям, вознаграждениям, охране труда, промышленной безопасности и охране окружающей среды, а также по комплаенсу.

В группе функционирует система управления рисками и внутреннего контроля, основанная на утвержденных политиках и регламентах. Все ключевые виды рисков застрахованы в крупных страховых компаниях, включая страхование имущества и обязательное страхование гражданской ответственности владельца опасных производственных объектов.

Группа составляет консолидированную финансовую отчетность по МСФО на полугодовой основе.

АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» обладает положительной кредитной историей, а у компаний группы имеется

опыт привлечения заимствований на публичном долговом рынке.

Политика управления свободной ликвидностью носит консервативный характер: основные денежные средства размещаются 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

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» соответствует ОСК и установлен на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее 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

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7706697347

При присвоении кредитного рейтинга АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня 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 АО «ЭН+ ГЕНЕРАЦИЯ» был впервые опубликован 04.03.2025 г.

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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг 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.

© 2026 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](#).