

НКР присвоило ПАО «ТГК-14» кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

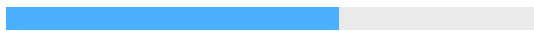
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

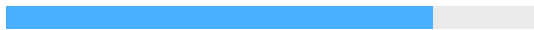
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО «ТГК-14» (далее — «ТГК-14», «компания») кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля ТГК-14 сдерживает концентрация бизнеса в Забайкальском крае и Бурятии — регионах, обладающих ограниченным потенциалом роста спроса на электро- и теплоэнергию.
- Низкая волатильность рынков присутствия и значимые рыночные позиции ТГК-14 поддерживают оценку систематического риска и бизнес-профиля компании.
- Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывают умеренные показатели долговой нагрузки, приемлемые значения показателей ликвидности и операционной рентабельности компании.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, а система менеджмента компании характеризуется внедрением развитой практики корпоративного управления.

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 3 120 Гкал/час, соответственно.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	13 023	14 357
ОIBDA ²	1 433	1 926
Чистая прибыль	128	564
Активы, всего	12 458	13 391
Совокупный долг ³	4 969	4 620
Собственный капитал ³	6 702	4 360

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

³ С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Устойчивые рыночные позиции, невysokий потенциал роста и слабая диверсификация рынков сбыта

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает устойчивость рынков сбыта по объёмам и тарифам. Объёмы генерации тепла и электроэнергии в РФ не подвержены значительным колебаниям; для отечественных тарифов на тепло- и электроэнергию характерна тенденция к незначительному ежегодному росту. При этом в 2022 году тарифы были проиндексированы досрочно, на шесть-семь месяцев раньше обычного времени, что окажет позитивное влияние на выручку компании в 2023 году.

В 2022 году реализация теплоэнергии формировала 61% выручки ТГК-14, а продажа электроэнергии и мощностей — 34% совокупно. Увеличение выработки тепла и электроэнергии вместе с индексацией тарифов позволили компании нарастить выручку по итогам 2022 года на 10% в сравнении с 2021 годом.

Деятельность компании ограничивается локальными рынками: ТГК-14 работает в Забайкальском крае и Бурятии, которые, по мнению агентства, обладают ограниченным потенциалом роста спроса на электро- и теплоэнергию, что сдерживает оценку специфического риска бизнес-профиля. При этом ТГК-14 занимает значимые рыночные позиции в этих регионах: её доля в совокупном объёме полезного отпуска тепловой энергии в Забайкальском крае составляет 26%, в Бурятии — 30%, а на ключевых рынках сбыта (в Чите и Улан-Удэ) компания имеет монопольную позицию по теплоснабжению. Доля ТГК-14 в совокупной генерации электроэнергии в Забайкальском крае составляет около 31%, в Бурятии — порядка 11%.

ТЭЦ компании преимущественно работают на угле (99% всех топливно-энергетических ресурсов). Основными поставщиками угля для ТГК-14 выступают компании группы СУЭК. Потребителями тепло- и электроэнергии, производимой ТГК-14, являются значительная часть предприятий и физических лиц в регионах присутствия. Зависимость от какого-либо одного крупного потребителя отсутствует.

Умеренная долговая нагрузка, приемлемый уровень операционной рентабельности и ликвидности

Долговая нагрузка компании характеризуется как умеренная: на 31.12.2022 г. совокупный долг, рассчитанный по методологии НКР, превышал OIBDA в 2,4 раза. В расчётах агентство учитывало поручительство ТГК-14 на 2,9 млрд руб. по кредиту, выданному материнской компании АО «ДУК». В марте 2023 года в рамках договора поручительства было выплачено 2,7 млрд руб. за счёт операционного денежного потока ТГК-14. С учётом этой выплаты и прогнозного роста операционной прибыли компании к концу 2023 года НКР ожидает снижения долговой нагрузки.

На конец 2022 года денежные средства и OIBDA компании в 1,1 раза превосходили её краткосрочный долг и проценты по кредитам и займам. Агентство ожидает незначительного увеличения покрытия — до 1,2 к 31.12.2023 г. благодаря повышению OIBDA и снижению краткосрочного долга.

Оценку финансового профиля поддерживают показатели ликвидности: остаток денежных средств на 31.12.2022 г. покрывал текущие обязательства на 63%, при этом отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составляло 87%. При оценке ликвидности компании НКР также принимало во внимание наличие у ТГК-14 неиспользованных лимитов кредитных линий в банках-кредиторах.

Рентабельность оказывает умеренно позитивное влияние на оценку финансового профиля: рентабельность ТГК-14 по OIBDA составила около 13% в 2022 году, рентабельность активов по чистой прибыли — порядка 4%. НКР прогнозирует умеренный рост показателей рентабельности по итогам 2023 года вследствие улучшения операционной эффективности компании, закрытия неэффективных котельных, повышения тарифов.

Доля собственного капитала в валюте баланса с учётом корректировок НКР снизилась с 54% на конец 2021 года до 28% на конец прошлого года, основная причина — отражение резерва по поручительству по кредиту АО «ДУК» в размере 2,9 млрд руб. В 2023 году агентство ожидает роста этой доли до 32% благодаря капитализации прибыли.

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как низкие, учитывая прозрачность структуры владения компании и её бенефициаров для НКР. По данным агентства, существенных изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

НКР положительно оценивает качество системы корпоративного управления. В совет директоров ТГК-14 входят 4 независимых директора (более трети состава). Компания составляет и раскрывает консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе. В ТГК-14 действуют политики и положения, регламентирующие деятельность компании, включая управление рисками.

Политика управления ликвидностью консервативна. С момента создания в 2004 году компания имеет положительную кредитную историю.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало 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 ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» присвоен 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, рост операционной рентабельности, повышение доли собственного капитала в структуре источников финансирования активов.

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ТГК-14» 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 ПАО «ТГК-14», 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, ПАО «ТГК-14» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало ПАО «ТГК-14» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ТГК-14» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).