

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «Энел Россия» на уровне ruAA

Москва, 3 мая 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Энел Россия»](#) на уровне ruAA. Прогноз по рейтингу - стабильный.

ПАО «Энел Россия» является электрогенерирующей компанией России с суммарной установленной мощностью на конец 2017 года 9,4 ГВт. По итогам 2017 года компания выработала 42 036 ГВтч и обеспечила около 4% от общего объема выработки электроэнергии в России.

Компания осуществляет эксплуатацию 4 тепловых электростанций в ОЭС Центра, Юга и Урала. Около 80% сбыта электроэнергии осуществляется на оптовом рынке, что свидетельствует о высокой географической диверсификации деятельности и низких рисках клиентской базы. Подверженность рыночным рискам существенно сглаживается за счет увеличившихся платежей по договорам ДПМ с 2017 года. Также компания обладает диверсифицированным топливным балансом - газ и уголь примерно в равных пропорциях и крайне незначительная доля мазута, что положительно сказывается на конкурентных позициях компании. При этом, по оценке агентства, размерные характеристики компании соответствуют средним рыночным позициям, что оказывает сдерживающее влияние на рейтинг.

Увеличение платежей по договорам ДПМ в 2017 году поспособствовали увеличению показателей рентабельности компании. По итогам 2017 года рентабельность по EBITDA составила 24% по сравнению с 19% в 2016 году, рентабельность активов по скорректированной чистой прибыли составила 13% по сравнению с 9% в 2016 году.

Позитивное влияние на рейтинговую оценку оказывает низкая долговая нагрузка компании. Отношение общей суммы долга к EBITDA по итогам 2017 года составляет 1,35, отношение FFO и CFO к долгу составляет 70% и 59% соответственно. По состоянию на 31.12.2017 примерно 29% долгового портфеля компании было номинировано в иностранной валюте при отсутствии валютной выручки. При этом компания хеджирует 100% валютного долга через операции с производными финансовыми инструментами, в результате чего агентство считает низкими валютные риски компании, так как оставшаяся часть валютных расходов, по мнению агентства, является незначительной.

В июне 2017 года компания выиграла тендер на строительство двух проектов ветровой генерации совокупной мощностью 291 МВт со сроком ввода в 2020-2021 гг. и планируемым объемом инвестиций около 405 млн. евро. Техническим заказчиком будет выступать российское подразделение компании Enel Green Power, глобального подразделения Группы Enel, чьи генерирующие мощности на основе возобновляемых источников энергии составляют порядка 40 ГВт. Финансирование строительства в значительной степени планируется осуществлять за счет заемных средств. В результате этого на горизонте 2018-2020 гг. пик долговой нагрузки компании придется на 2020 год. По расчетам агентства максимальное значение показателя долг/EBITDA будет составлять не более 2,5, что по-прежнему будет являться приемлемым уровнем. При этом, из-за инвестиций в строительство ветропарков и повышенных дивидендных выплат в среднесрочной перспективе у компании прогнозируется отрицательный свободный денежный поток, что оказывает давление на рейтинговую оценку.

Долговой портфель компании имеет комфортную структуру погашения. По расчетам агентства, отношение процентных платежей в течение ближайших 12 месяцев к EBITDA составляет менее 0,2, отношение совокупных выплат по долгу к EBITDA составляет около 0,3. При этом агентство отмечает, что в течение 2018 года компании предстоит погасить 3 облигационных займа общим объемом 10 млрд руб. Однако возможное негативное влияние на показатели выплат по долгу нивелируется значительным объемом открытых долгосрочных кредитных линий, превышающих весь долговой портфель компании. В результате этого погашение облигаций, по мнению агентства, не окажет давление на денежный поток компании и, как следствие, не учитывалось в качестве выплат по долговым обязательствам.

В блоке корпоративных рисков агентство высоко оценивает качество корпоративного управления и концентрированную структуру собственности - 56,4% капитала принадлежит группе Enel. Кроме того, агентство

положительно оценивает высокий уровень информационной прозрачности и высокий уровень организации риск-менеджмента, чему в том числе способствует вхождение компании в международную энергетическую группу Enel.

По данным консолидированной отчетности ПАО «Энел Россия» по стандартам МСФО активы компании на 31.12.2017 составили 81 млрд руб., капитал – 41,3 млрд руб. Выручка за 2017 год составила 74,4 млрд руб., чистая прибыль - 8,5 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (применяемая версия методологии вступила в силу 02.10.17). Ключевые источники информации: данные ПАО «Энел Россия», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые присваивается объекту рейтинга. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 26.04.2018. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.