

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании «Мосэнерго» на уровне ruAAA

Москва, 9 ноября 2018 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании ПАО «**Мосэнерго**» на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу - стабильный.

ПАО «Мосэнерго» (далее - компания) осуществляет производство электрической и тепловой энергии в Москве и Московской области. Компания эксплуатирует 15 электростанций и ряд котельных общей установленной электрической мощностью 12 873 МВт и тепловой мощностью 42 761 Гкал/ч (по состоянию на 31 декабря 2017 г.). За 2017 г. Компания отпустила в сеть 53 млрд кВт-ч электроэнергии (около 5% объема выработки электроэнергии в России) и 79,4 млн Гкал тепловой энергии. «Мосэнерго» является одним из крупнейших производителей электроэнергии первой ценовой зоны и является основным производителем тепловой энергии в г. Москве, а также поставляет ее в Подмоскowie. «Мосэнерго» контролируется компанией ООО «Газпром энергохолдинг», управляющей генерирующими активами группы «Газпром» и являющейся 100%-ым дочерним обществом ПАО «Газпром». Агентство высоко оценивает значимость компании для собственника и высоко оценивает финансовые возможности материнской структуры, которые позволяют оказать поддержку компании в случае возникновения необходимости. В результате этого агентство выделяет сильный фактор поддержки со стороны собственника.

Агентством положительно оцениваются сильные рыночные позиции компании и важное инфраструктурное значение компании для экономики Москвы и Московской области. Хотя компания подвержена конкуренции в части производства электроэнергии в регионах присутствия, она является наиболее экономичным производителем электроэнергии среди тепловых электростанций в европейской ценовой зоне, а технологические особенности электросетей позволяют ей снабжать электроэнергией стабильную базу потребителей с ограниченным присутствием конкурентов. В прошлом наблюдались лишь небольшие снижения объемов отпуска электроэнергии вследствие ввода в эксплуатацию новых энергоблоков других компаний-производителей электроэнергии. Однако, износ основных средств компании оценивается агентством на уровне 65%, что сдерживает оценку конкурентных позиций.

Позитивно оцениваются отношения компании с поставщиками и потребителями. Агентство не видит рисков для компании в части диверсификации продаж: компания реализует мощность различным энергосбытовым компаниям и крупным потребителям - субъектам ОРЭМ, тепло - в основном ПАО «МОЭК» (рейтинг ruAA-), и 100% электроэнергии реализуются на оптовом рынке. Топливо компании для выработки электрической и тепловой энергии поставляет помимо группы «Газпром» также группа «НОВАТЭК» (около 40% объема поставки, 24% в себестоимости, рейтинг ruAAA), что создает незначительный риск в части возможного роста затрат на топливо в случае замены поставщика.

Агентство высоко оценивает уровень рентабельности компании - по итогам периода с 01.07.2017 по 30.06.2018 компания продемонстрировала рентабельность по EBITDA на уровне 23%, ROE составила 10,7%. Операционная рентабельность компании улучшилась с 13-17% 5 лет назад во многом благодаря программам ДПМ, которые стали следствием ввода новых мощностей в 2011-15 гг.

Компания ранее поддерживала невысокий уровень долговой нагрузки - в пределах 1,5 EBITDA, а в 2016-18 гг. чистый долг снизился до отрицательных значений, благодаря использованию средств, полученных по программе ДПМ. В связи с незначительным объемом долга агентство не видит валютного риска для компании, несмотря на то что весь долг номинирован в иностранной валюте. Компания не планирует увеличивать долг в ближайшие годы и только новые программы замены основных мощностей могут привести к росту долга до умеренных значений.

Агентство позитивно оценивает наличие большого свободного денежного потока. По расчетам агентства компания будет финансировать текущие капитальные затраты за счет операционного денежного потока без привлечения новых заимствований. Абсолютная и текущая ликвидность также находятся на высоких уровнях, благодаря наличию существенного объема денежных средств на балансе.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает высокое качество корпоративного управления и

уровень информационной прозрачности. Агентство также позитивно оценивает стратегические планы компании и организацию риск-менеджмента.

По данным консолидированной отчетности ПАО «Мосэнерго» по стандартам МСФО активы компании на 30.06.2018 составляли 327,6 млрд руб., капитал – 273 млрд руб. Выручка по итогам 2017 года составила 196 млрд руб., чистая прибыль – 24,8 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг присвоен ПАО «Мосэнерго» впервые.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <https://raexpert.ru/ratings/credits/method/> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «Мосэнерго», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «Мосэнерго» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «Мосэнерго» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.