

«Эксперт РА» повысил рейтинг компании «ТГК-14» до уровня ruBBB

Москва, 25 июня 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании «ТГК-14» до уровня ruBBB. Прогноз по рейтингу – позитивный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB- со стабильным прогнозом.

ПАО «ТГК-14» (далее – компания) – одна из региональных энергетических компаний, осуществляющих производство электроэнергии и тепла в Республике Бурятия и Забайкальском крае. Компании принадлежит 7 электростанций и ряд котельных общей мощностью 650 МВт и 3 125 Гкал/ч, а также часть теплосети регионов присутствия. Выработка в 2018 г. составила 2,9 млрд кВт-ч и отпуск тепла 6,2 млн Гкал.

Повышение уровня рейтинга обусловлено сокращением краткосрочного долга компании с 3,6 до 1,5 млрд руб. одновременно с сокращением общего долга с 3,7 до 2,6 млрд руб. За 2018 год уровень общей долговой нагрузки, оцениваемый по показателю долга к EBITDA, снизился с 2,5 до 2,1. CFO за 2018 г. покрывал 61% обязательств. Агентство ожидает дальнейшее снижение уровня долговой нагрузки, что обуславливает позитивный прогноз по рейтингу. При этом структура кредиторов компании достаточно диверсифицирована: на 31.12.2018 (далее – «отчетная дата») доля крупнейшего кредитора – ПАО «Сбербанк России» – составляет лишь 9,4% пассивов.

Благодаря улучшению структуры долга агентство перестало оценивать этот фактор негативно и теперь считает текущую долговую нагрузку умеренно-позитивной. Совокупные выплаты по долгу в 2019 г., как ожидается, будут соответствовать 1,4 EBITDA за 2018 г., а процентные выплаты составят лишь 0,21 EBITDA.

Агентство по-прежнему позитивно оценивает конкурентные позиции компании из-за монопольных позиций на рынке тепла и сильных позиций на рынке электроэнергии в регионах сбыта. При этом агентство отмечает существенный износ основных средств, что несколько ослабляет конкурентные позиции.

Агентство по-прежнему позитивно оценивает достаточность собственного капитала компании по показателю стрессовой ликвидности, благодаря умеренному долгу.

Сдерживающим фактором является невысокая маржинальность компании – рентабельность по EBITDA за 2018г. составила 9,7%.

Вместе с тем агентство позитивно оценивает достаточную диверсификацию покупателей. Однако, компания не столь диверсифицирована по поставщикам: доля крупнейшей группы поставщиков – разрезов АО «СУЭК» (ruAA-, стаб.) – выросла до 46% в себестоимости, что приводит к сдержанной оценке диверсификации поставщиков.

Прогнозная ликвидность компании оценивается лучше, чем в прошлом году, благодаря снижению краткосрочного долга: источники ликвидности перекрывают выплаты в 1,19 раза на горизонте 18 месяцев от отчетной даты. При оценке прогнозной ликвидности агентство рассчитывает, что компания продолжит финансировать капитальные затраты за счет стабильного операционного денежного потока без привлечения новых заимствований. Тем не менее агентство по-прежнему негативно оценивает балансовые показатели ликвидности компании. Абсолютная и текущая ликвидность оцениваются негативно из-за большого объема краткосрочных обязательств по сравнению с дисконтированными оборотными активами.

С точки зрения корпоративных рисков агентство по-прежнему позитивно оценивает концентрированную структуру собственности. При этом сдержанно оценивается качество корпоративного управления из-за малого числа независимых директоров. Позитивно оценивается система риск-менеджмента, благодаря наличию отдельного подразделения управления рисками, появившемуся в компании за прошедший год. Политика страхования, информационная прозрачность и реализация стратегии оцениваются агентством на высоком уровне.

Вместе с тем агентство негативно оценивает фактор неопределенности в связи с планами контролирующего акционера продать долю в компании, т.к. это может повлечь за собой изменение долговой политики.

По данным консолидированной отчетности ПАО «ТГК-14» по стандартам МСФО активы компании на 31.12.2018 составляли 11,8 млрд руб., капитал – 5,9 млрд руб. Выручка по итогам 2018 года составила 13,1 млрд руб., чистая прибыль – 32 млн. руб.

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

Кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» был впервые опубликован 09.07.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 09.07.2018.

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 нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (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 «ТГК-14», 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 «ТГК-14» 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 «ТГК-14» 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.