

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «Мосэнерго» на уровне ruAAA

Москва, 1 ноября 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [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 12 798 МВт и тепловой мощностью 43 136 Гкал/ч (по состоянию на 31 декабря 2018 г.). По итогам 2018 года отпуск электроэнергии вырос на 0,9% и составил 53,5 млрд кВт-ч. (около 5% объема выработки электроэнергии в России). Отпуск тепловой энергии, в свою очередь, увеличился за год на 3,6% по причине более низких средних температур наружного воздуха и составил 82,3 млн Гкал, в том числе 10,7 млн Гкал пришлось на отпуск от котельных.

Агентство продолжает позитивно оценивать сильный бизнес-профиль компании в части рыночных и конкурентных позиций, диверсификации продаж и зависимости от поставщиков. «Мосэнерго» является одним из крупнейших производителей электроэнергии первой ценовой зоны. По итогам 1 полугодия 2019 года ПАО «Мосэнерго» поставило порядка 55% электрической энергии, потребляемой в Московском регионе, а доля компании на рынке тепловой энергии в городе Москве составила около 86%. Компания реализует мощность и электроэнергию на оптовом рынке, а тепло – в основном связанной ПАО «МОЭК» (ruAA-, позитивный), которая обладает статусом единой теплоснабжающей организации. Оценку конкурентных позиций ПАО «Мосэнерго» сдерживает износ основных средств компании более 60%. В то же время, генерирующие мощности компании регулярно проходят необходимые капитальные ремонты; объем ежегодных инвестиций в технологическое перевооружение и реконструкцию оборудования электростанций составляет порядка 12 млрд. руб. и финансируется за счет собственного операционного потока. Кроме того, в рамках действующей программы ДПМ было модернизировано порядка 25% от установленной мощности, а к участию в программе ДПМ-2 может быть заявлено еще несколько проектов (уже отобрано 440 МВт с началом поставки мощностей в 2024-2025 гг.). Крупнейшим поставщиком топлива для выработки электрической и тепловой энергии, помимо группы «Газпром», остается группа «НОВАТЭК» (около 32% объема поставки, рейтинг ruAAA, стабильный), что создает незначительный риск в части возможного роста затрат на топливо в случае замены поставщика. Агентство нейтрально оценивает перспективы роста потребления электроэнергии в Московском регионе. По прогнозам Минэнерго, в среднесрочной перспективе среднегодовой прирост ожидается на уровне 0,7%, что в целом ниже, чем в среднем по Объединенной энергетической системе Центра (0,9%). Активная жилая застройка и присоединение новых зон теплоснабжения поддержат потребление тепла в Московском регионе.

Снижение доли наиболее маржинальных доходов от продаж мощности по ДПМ в связи с прекращением действия соответствующих договоров (последний энергоблок выходит в КОМ в ноябре 2024 года) продолжает оказывать давление на финансовые показатели «Мосэнерго». Так, по итогам 2018 года EBITDA сократилась на 7% до 42,5 млрд руб., по итогам 1 полугодия 2019 года снижение составило 18% до 21,4 млрд. руб. Утвержденные в компании проекты повышения операционной эффективности способны нивелировать часть выпадающих доходов в среднесрочной перспективе. При этом агентство отмечает, что у «Мосэнерго» сейчас один из лучших показателей УРУТ в секторе.

Показатели рентабельности за отчетный период продемонстрировали снижение, но оставались на достаточно высоком уровне, что позитивно оценивается агентством. По итогам периода с 01.07.2018 по 30.06.2019 рентабельность по EBITDA сократилась на 3,9 пп до 19,3%, показатель ROE – на 3,2 пп до 7,4%, ROA – на 2,5 пп до 6,1%.

Агентство позитивно оценивает общий и текущий уровни долговой нагрузки компании. По состоянию на 30.06.2019 (далее – отчетная дата), чистый долг оставался в отрицательной зоне и был представлен единственным кредитом от BNP Paribas (1,1% пассивов), который по плану погашается в 2022 году. Компания не планирует увеличивать долг в ближайшие годы.

Оценка прогнозной ликвидности «Мосэнерго» продолжает оставаться на высоком уровне - 1,88. Ожидаемый CFO на горизонте 18 месяцев от 30.06.2019, а также скорректированные на качество денежные средства и их эквиваленты будут полностью покрывать поддерживающие капитальные затраты компании, выплаты по оставшемуся долгу и планируемые дивиденды в рассматриваемом периоде. Коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности также находятся на высоких уровнях, благодаря наличию существенного запаса ликвидности на балансе (преимущественно депозиты) - 45,9 млрд руб. на 30.06.2019.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает высокое качество корпоративного управления и уровень информационной прозрачности компании, учитывая ее публичный статус, а также достаточное стратегическое обеспечение. Позитивно оценивается качество риск-менеджмента: большая часть имущества компании застрахована, при этом надежность страховой компании находится на высоком уровне.

Агентство продолжает высоко оценивать значимость компании для собственника - ООО «Газпром энергохолдинг» (ruAA+, стабильный), которая управляет генерирующими активами группы «Газпром». Агентство отмечает, что в настоящее время компания не нуждается в финансовой помощи, а фактически выступает донором в рамках энергохолдинга, обеспечивая стабильный дивидендный поток акционерам и предоставляя внутригрупповые займы. В этой связи, агентство выделяет умеренный фактор поддержки со стороны собственника.

По данным консолидированной отчетности ПАО «Мосэнерго» по стандартам МСФО активы компании на 30.06.2019 составляли 344,3 млрд руб., капитал – 281,4 млрд руб. Выручка по итогам 2018 года составила 198,9 млрд руб., чистая прибыль – 21,4 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ПАО «Мосэнерго» был впервые опубликован 09.11.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 09.11.2018.

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 10.09.2019).

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 отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несёт 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](http://www.raexpert.ru).