

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ООО "Газпром энергохолдинг" на уровне ruAAA

Москва, 18 сентября 2024 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) холдинговой компании [ООО "Газпром энергохолдинг"](#) на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу - стабильный.

Кредитный рейтинг ООО "Газпром энергохолдинг" (далее - «холдинг», «компания») присваивается в соответствии с методологией оценки внешнего влияния на уровне рейтинга поддерживающей структуры - ПАО «Газпром» (ruAAA, стаб.).

Оценка собственной кредитоспособности ООО "Газпром энергохолдинг" обусловлена умеренно высокой оценкой инвестиционной политики компании, приемлемым качеством активов, ограниченным уровнем диверсификации активов, отсутствием долговых обязательств, высоким уровнем ликвидности, слабыми показателями рентабельности и высокой оценкой корпоративного блока.

ООО «Газпром энергохолдинг» - холдинговая компания, владеющая и управляющая электроэнергетическими активами Группы «Газпром».

Оценка внешнего влияния

Кредитный рейтинг холдинга присваивается на уровне рейтинга поддерживающей структуры (далее - «ПС»), ПАО «Газпром» (далее - «материнская компания»), по совокупности следующих критериев:

- в оценке возможностей поддержки агентство принимает во внимание высокий рейтинг ПС на уровне ruAAA со стабильным прогнозом;
- в части оценки ограничений поддержки агентство не выявило ограничений для оказания поддержки холдингу со стороны ПС;
- ПАО «Газпром» напрямую владеет 100% долей в капитале компании;
- в оценке стратегии агентство учитывает, что стратегия развития холдинга включена в стратегию развития ПАО «Газпром» в части развития электроэнергетических активов;
- в оценке безусловности поддержки агентство отмечает отсутствие необходимости в поддержке холдинга со стороны ПС ввиду того, что холдинг формирует положительный свободный денежный поток в форме дивидендов от своих дочерних организаций и регулярно распределяет прибыль в пользу ПАО «Газпром», при этом агентство отмечает низкий уровень долговой нагрузки холдинга.

Обоснование оценки собственной кредитоспособности

Анализ проводился по аудированной отчетности РСБУ ООО "Газпром энергохолдинг".

Умеренно высокая оценка инвестиционной политики компании и приемлемое качество активов. Инвестиционная политика компании не изменилась за период 30.06.2023-30.06.2024 (далее – «отчетный период»). Агентство, как и прежде, отмечает высокое финансовое состояние ключевых объектов вложений, ряд которых имеют признаваемые котировки (акции ПАО «Мосэнерго», ПАО «ТГК-1», ПАО «ОГК-2»). В составе активов компании, как и ранее, присутствуют также вложения в акции непубличных организаций – ООО «ГЭХ Инжиниринг» и АО «Газпром энергоремонт» (капитальное строительство и ремонт объектов в периметре Группы «Газпром энергохолдинг»), обладающих меньшей финансовой устойчивостью, что в определенной степени оказывает давление на оценку качества активов.

Ограниченный уровень диверсификации активов. Диверсификация холдинга как по активам, так и по денежным потокам обусловлена спецификой инвестиционного портфеля компании ввиду концентрации вложений в секторе электроэнергетики.

Отсутствие долговых обязательств. Холдинг не имеет внешних долговых обязательств перед кредиторами, однако в составе долга агентство учитывало займы, полученные от дочерних компаний, а также выданные поручительства по обязательствам дочерних организаций. Все показатели долговой нагрузки оцениваются позитивно. В ближайшие 12 месяцев от отчетной даты агентство не ожидает существенных изменений в долговом профиле холдинга. Валютные риски отсутствуют.

Высокий уровень ликвидности. Холдинг отличается высоким уровнем текущей ликвидности и достаточности денежного потока. Денежные потоки, состоящие преимущественно из дивидендов дочерних организаций, более, чем на 20% превышают все обязательства компании на горизонте 18 месяцев от отчетной даты, которые представлены практически полностью собственными операционными расходами. Текущая ликвидность, как и ранее, оценивается положительно ввиду незначительного объема текущих обязательств и существенной суммы оборотных активов, которые представлены по большей части дебиторской задолженностью дочерних организаций. В рамках качественной оценки ликвидности агентство отмечает консервативную политику размещения временно свободных средств холдинга.

Слабые показатели рентабельности. Чистая прибыль холдинга за отчетный период, по расчетам агентства, была отрицательной. Показатели рентабельности капитала и активов по скорректированной на переоценки и разовые события чистой прибыли были положительными, но не превышали 1,5% по расчетам агентства.

Высокая оценка корпоративного блока. Структура собственности холдинга прозрачна, а стратегическое обеспечение и качество корпоративного управления оцениваются агентством на уровне ПАО «Газпром».

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг ООО "Газпром энергохолдинг" был впервые опубликован 18.10.2019.
Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.09.2023.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности холдинговым компаниям (вступила в силу 28.06.2024) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 05.02.2024)
<https://raexpert.ru/ratings/methods/previous>.

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, ООО "Газпром энергохолдинг", 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, ООО "Газпром энергохолдинг" 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 ООО "Газпром энергохолдинг" 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.