

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ТГК-14» НА УРОВНЕ ВВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 188
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Старший директор — руководитель направления среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89, доб. 121
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» (далее — Компания, ТГК-14) обусловлен сильной позицией по теплоснабжению на обслуживаемых территориях (Республика Бурятия и Забайкальский край), адекватным бизнес-профилем, а также корпоративным управлением, соответствующим стандартам отрасли, в которой работает Компания. Географическая диверсификация отражает уровень социально-экономического развития регионов присутствия, которыми являются Республика Бурятия и Забайкальский край. Оценка за рентабельность находится на уровне выше среднего. Сдерживающее влияние на кредитный рейтинг Компании оказывают размер бизнеса, системные регуляторные риски, средние долговая нагрузка и уровень обслуживания долга, а также свободный денежный поток (FCF), связанный с ожидаемым значительным увеличением программы капитальных вложений Компании и дивидендных выплат.

ТГК-14 — региональная компания — производитель и поставщик электро- и теплоэнергии в Республике Бурятия и Забайкальском крае. Установленная электрическая мощность производственных активов составляет 650 МВт, тепловая мощность — 3 065 Гкал/ч, а протяженность тепловых сетей достигает 941 км. Основным акционером Компании является АО «Дальневосточная управляющая компания» (далее — АО «ДУК»). В декабре 2023 года функции единоличного исполнительного органа ТГК-14 были переданы АО «ДУК».

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная позиция по теплоснабжению. ТГК-14 — крупнейшая теплоснабжающая организация в Забайкальском крае и Республике Бурятия с долей теплоснабжения 26 и 30% соответственно. Компания является единой теплоснабжающей организацией в Чите и Улан-Удэ. Компании принадлежат семь электростанций, 45 котельных и тепловых сетей. ТГК-14 также производит около 31 и 11% электроэнергии Забайкальского края и Республики Бурятия соответственно.

Адекватный бизнес-профиль. Регуляторный риск Компании оценивается как умеренный, поскольку большая часть ее выручки подлежит тарифному регулированию, которое может быть подвержено воздействию неэкономических факторов или влиянию несвоевременного изменения тарифа. Текущее регулирование обеспечивает покрытие операционных и капитальных затрат ТГК-14, а также ее взвешенную рентабельность на уровне около 15% по FFO до чистых процентных платежей и налогов (по расчетам Агентства).

Сбытовой риск оценивается как невысокий. Качество основных средств Компании оценено на среднем уровне.

Адекватные географическая диверсификация и корпоративное управление. Оценка географической диверсификации обусловлена уровнем экономического развития регионов присутствия. Стратегия развития ТГК-14, разработанная на период до 2025 года, направлена на поддержание и модернизацию существующих производственных активов, а также на повышение производственной и экономической эффективности. В Компании работает служба внутреннего контроля и управления рисками. За каждым риском закреплен владелец риска, ответственный за его идентификацию. После аварии на принадлежащей Компании Улан-Удэнской ТЭЦ-1 изменился подход к определению рисков с целью их более детальной конкретизации и последующего эффективного управления, включая принятие предупреждающих мер. В декабре 2021 года произошла смена акционеров Компании, контроль над ТГК-14 перешел от структур ОАО «РЖД» к АО «ДУК». Акционеры АО «ДУК» активно участвуют в деятельности Компании. В ТГК-14 сформированы правление и совет директоров, состоящий из одиннадцати членов, четверо из которых являются независимыми. Компания погасила в конце марта — начале апреля 2023 года кредит за АО «ДУК» в размере 2,9 млрд руб. Планируется рост дивидендных выплат, в основном для возврата указанных средств со стороны АО «ДУК» в адрес Компании. ТГК-14 публикует в открытом доступе отчетность по МСФО и годовые отчеты, что соответствует стандартам отрасли.

Малый размер бизнеса и средняя рентабельность. Показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов Компании, рассчитанный по методологии АКРА, в 2023 году вырос до 2,8 млрд руб. против 1,8 млрд руб. в 2022-м, что в основном объясняется получением денежных средств за технологическое присоединение к тепловым сетям. Агентство ожидает, что в 2024–2026 годах средневзвешенное значение этого показателя будет находиться на уровне 2,9 млрд руб. Рентабельность Компании по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2023 году увеличилась до 17% (12% в 2022-м); в период с 2024 по 2026 год средневзвешенный показатель, как полагает АКРА, составит 15%.

Средние долговая нагрузка и обслуживание долга. На 31.03.2024 долговой портфель Компании оценивался в 6,7 млрд руб. и был диверсифицирован по кредиторам. На текущий момент выданные поручительства и гарантии у ТГК-14 отсутствуют. По состоянию на конец 2023 года общий долг ТГК-14 (с учетом пенсионных обязательств) составил 8,5 млрд руб., или 2,8х по отношению к FFO до чистых процентных платежей. В 2024–2026 годах, по оценкам АКРА, долговая нагрузка Компании будет находиться примерно на таком же уровне.

Коэффициент обслуживания долга (FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) по результатам 2023 года составил 5,5х. АКРА ожидает снижение данного показателя в 2024–2026 годах до среднего уровня в 2,6х. Это связано с ростом долговой нагрузки ТГК-14 и повышением ключевой ставки Банка России, что приводит к соответствующему увеличению расходов на обслуживание долга.

Ликвидность и FCF. По состоянию на 31.03.2024 Компания располагала свободными долговыми лимитами, а также денежными средствами.

По итогам 2023 года FCF Компании, рассчитанный согласно методологии АКРА, составил 2,4 млрд руб. против 2,1 млрд руб. годом ранее. Агентство ожидает, что в 2024–2026 годах FCF будет снижаться вплоть до отрицательных значений по причине роста как капитальных вложений, так и прогнозных дивидендных выплат.

Отношение инвестиций к выручке за 2023 год составило 7% против 8% в 2022 году. Как полагает АКРА, взвешенный объем инвестиций в 2024–2026 годах вырастет до 17%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация Компанией в 2024–2026 годах программы капитальных вложений в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- выплата дивидендов в 2024–2026 годах в соответствии с заявленными объемами;

- обслуживание АО «ДУК» в 2024–2026 годах долговых обязательств перед Компанией в соответствии с заявленными сроками и объемами за счет дивидендов от Компании.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение взвешенного значения долговой нагрузки до уровня ниже 2х (отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей);
- рост взвешенного значения показателя обслуживания долга выше 5х (FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам).

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост взвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5х;
- снижение взвешенного показателя обслуживания долга до уровня ниже 2,5х;
- утрата Компанией статуса единой теплоснабжающей организации Читы и Улан-Удэ;
- выплата дивидендов в 2024–2026 годах сверх заявленных объемов;
- отсутствие обслуживания АО «ДУК» в 2024–2026 годах долговых обязательств перед Компанией в соответствии с заявленными сроками и объемами за счет дивидендов от Компании;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Оценка экономического развития регионов присутствия рейтингуемого лица определена на основании принципов [Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» был опубликован АКРА 17.05.2023. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ТГК-14» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «ТГК-14», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ТГК-14» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало ПАО «ТГК-14» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.