АКРА ПРИСВОИЛО ПАО «ИНТЕР РАО» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата публикации: 02.09.2026
Ссылка на пресс-релиз: https://www.acra-ratings.ru/press-releases/7234

Екатерина Можарова
Управляющий директор - руководитель группы корпоративных рейтингов
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Евгений Зеленский
Эксперт, группа корпоративных рейтингов

Антон Гейзе
Директор, группа корпоративных рейтингов

Кредитный рейтинг ПАО «Интер РАО» (далее — Компания, Группа, «Интер РАО») определяется оценкой собственной кредитоспособности (ОСК) на уровне aa+, высоким уровнем поддержки со стороны государства и средней степенью зависимости государства и Группы от однородных факторов риска. ОСК «Интер РАО» обусловлена сильной оценкой операционного профиля, которая отражает сильные рыночные позиции Компании, высокую оценку бизнеса, очень широкую географическую диверсификацию и сильный уровень корпоративного управления, а также очень крупным размером бизнеса, очень низкой долговой нагрузкой, очень высоким уровнем покрытия процентов и очень сильной ликвидностью. Сдерживающим фактором является отрицательный свободный денежный поток (FCF), обусловленный значительными объемами реализуемой инвестиционной программы.

«Интер РАО» является одним из наиболее крупных российских многопрофильных энергохолдингов, в состав которого входят предприятия следующих сегментов: генерация электрической и тепловой энергии, энерготрейдинг, розничный бизнес, энергетическое машиностроение, инжиниринг и энергетическое строительство, отраслевые информационные технологии и др.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная рыночная позиция и очень широкая географическая диверсификация. Установленная электрическая мощность Компании составляет около 31,2 ГВт. В 2025 году доля энергосбытовых

компаний Группы на розничном российском рынке электроэнергии составила 19,3%, а клиентская база к концу прошлого года достигла порядка 21,0 млн клиентов. Группа имеет генерирующие мощности и осуществляет операционную деятельность практически на всей территории страны, в связи с чем географическая диверсификация оценивается Агентством на максимальном уровне.

Высокая оценка бизнеса и сильный уровень корпоративного управления. Ценовой и сбытовой риски «Интер РАО» оцениваются на низком уровне. Компания участвует в долгосрочных контрактах (КОММод, КОМ НГО), которые имеют гарантии окупаемости, при этом часть ее выручки, связанная со сбытом электроэнергии и тепла, формируется за счет устанавливаемых регулятором тарифов. Риски поставщиков оцениваются как низкие благодаря долгосрочным договорам с ключевыми поставщиками газа. Износ основных средств находится на среднем уровне.

Оценка за корпоративное управление определяется с учетом последовательной реализации стратегии «Интер РАО», применения лучших практик при создании органов управления, консервативной финансовой политики и высокого уровня финансовой прозрачности. Сдерживающим фактором оценки корпоративного управления является сложная структура Группы.

Очень крупный размер бизнеса и комфортная рентабельность. Показатель FFO Компании до чистых процентных платежей и налогов, рассчитанный по методологии АКРА, по результатам 2025 года составил 171 млрд руб. (169 млрд руб. годом ранее), или 8,015 б. п. ВВП, что соответствует очень крупному размеру бизнеса. Рентабельность Компании по FFO до чистых процентных платежей и налогов по итогам 2025 года составила 10% (11% в 2024 году). Агентство ожидает, что в 2026–2028 годах рентабельность останется примерно на том же уровне.

Очень низкая долговая нагрузка и очень высокое покрытие процентных платежей. Отношение общего долга Компании к FFO до чистых процентных платежей по итогам 2025 года осталось на уровне 2024 года и составило 0,8x; при этом АКРА отмечает, что чистый долг был отрицательным с учетом значительных объемов денежных средств и ликвидных финансовых активов на балансе Компании. В прогнозном периоде долговая нагрузка, по ожиданиям Агентства, может незначительно увеличиться, что связано с необходимостью финансирования инвестиционной программы. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам по результатам 2025 года составило 36,3x (46,7x в 2024 году).

Отрицательный FCF и очень высокая ликвидность. В 2025 году FCF Компании был отрицательным и составил -43 млрд руб. против положительного показателя на уровне 43 млрд руб. годом ранее. Это было связано с возросшими объемами инвестиционной программы. По прогнозам АКРА, в 2026–2028 годах FCF Компании останется под давлением с учетом ожидаемого дальнейшего роста капитальных расходов. При этом оценка ликвидности остается на очень высоком уровне с

учетом значительного объема денежных средств и высоколиквидных финансовых активов. Агентство также отмечает широкий доступ Компании к внешним источникам ликвидности, включая значительный объем открытых кредитных линий.

Высокий уровень поддержки со стороны государства в рамках методологии АКРА определяется среди прочего высокими оценками следующих субфакторов: «Собственность, контроль и регулирование», поскольку государство и компании под контролем государства — Группа « Роснефтегаз» и ПАО «Россети» — косвенно владеют контрольным пакетом уставного капитала « Интер РАО»; «Роль в экономике и репутационные риски» и «Исключительность реализуемых функций» с учетом высокой доли Компании в объеме энергогенерации в России и на розничном рынке электроэнергии. Группа входит в перечень системообразующих организаций Российской Федерации.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация Компанией в 2026–2028 годах программы капитальных вложений в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- выплата дивидендов в 2026–2028 годах в рамках дивидендной политики Компании;
- получение Компанией возврата инвестиций на ОРЭМ в рамках госпрограмм по строительству и модернизации энергогенерирующих активов в соответствии с заявленными сроками и объемами.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ослабление связи «Интер РАО» с государством, влекущее за собой уменьшение вероятности поддержки в экстраординарных ситуациях;
- существенное снижение ОСК, вызванное, например: (1) изменениями в регулировании отрасли, ослабляющими операционный и (или) финансовый риск-профиль Компании; (2) ослаблением финансового профиля Компании, способным привести к значительному росту долговой нагрузки и (или) ухудшению показателя покрытия процентных платежей (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам); (3) ухудшением ликвидности Группы.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **aa+**.

Поддержка: кредитный рейтинг с учетом поддержки государства присвоен на одну ступень выше ОСК рейтингуемого лица.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Сведения обо всех методологиях, применявшихся при определении кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу, в том числе для оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица и оценки влияния на кредитный рейтинг рейтингуемого лица факторов внешнего влияния	1. Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга ПАО "ИНТЕР РАО" по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему 2. Методология присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки для оценки факторов внешнего влияния 3. Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов
Факт первичного присвоения рейтинга	Кредитный рейтинг ПАО "ИНТЕР РАО" по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации присвоен впервые.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу	Не позднее календарного года с даты последнего рейтингового действия.
Существенные источники информации	Данные рейтингуемого лица, информация из открытых источников, а также баз данных АКРА.
Сведения о стандартах составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, использованной в качестве источника информации при осуществлении рейтингового действия, а также о дате составления последней такой бухгалтерской (финансовой) отчетности	МСФО на 31.12.2025
Запрошенность кредитного рейтинга	Запрошенный
Имеющиеся ограничения кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу, в том числе в отношении качества имеющейся в распоряжении кредитного рейтингового агентства информации об объекте рейтинга	При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.
Описание содержания оказанных рейтингуемому лицу в течение года, предшествующего рейтинговому действию, дополнительных услуг с указанием периода их оказания (если такие услуги оказывались)	АКРА оказывало следующие дополнительные услуги: услуга присвоения ESG-рейтинга компании (суверену/субсуверену): с 15.07.2024 по настоящее время.
Полное наименование объекта рейтинга	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ИНТЕР РАО ЕЭС"

Краткое наименование объекта рейтинга	ПАО "ИНТЕР РАО"
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 2320109650
Вид объекта рейтинга	Нефинансовая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

(C) 2026 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский 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.