

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «МОСОБЛЭНЕРГО» НА УРОВНЕ AA+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AA+(RU)

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Заместитель директора, группа корпоративных
рейтингов

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

ЕВГЕНИЙ ЗЕЛЕНСКИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 149
evgeniy.zelensky@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «Мособлэнерго» (далее — «Мособлэнерго», Компания) обусловлен сильной рыночной позицией Компании в регионе присутствия и сильным операционным риск-профилем, очень высокой рентабельностью бизнеса и хорошим уровнем ликвидности. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают средний размер бизнеса, а также средний уровень свободного денежного потока (FCF) на фоне значительных инвестиций. При этом кредитный рейтинг Компании отражает как высокую степень ее поддержки со стороны Московской области (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»; далее — Московская область, Область, Регион), так и среднюю степень зависимости «Мособлэнерго» и Области от однородных факторов риска.

«Мособлэнерго» — региональная электросетевая организация, осуществляющая деятельность на территории Московской области. Единственным акционером Компании является Московская область в лице Министерства имущественных отношений Московской области.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая степень поддержки Компании со стороны Московской области. «Мособлэнерго» — вторая крупнейшая электросетевая организация в Области, на базе которой идет процесс консолидации электросетевого хозяйства, принадлежащего Области. Компания обслуживает около 93% населения Московской области, что объясняет ее высокую системную значимость, а также отражает исключительность реализуемых Компанией функций для Региона, которая выражается преимущественно в оказании услуг по энергоснабжению населения и домохозяйств. По мнению АКРА, при необходимости Компании с большой долей вероятности будет оказана экстраординарная финансовая поддержка со стороны Области. Наличие существенного стратегического и операционного контроля над Компанией связано с акционерным контролем Московской области над «Мособлэнерго». Заместитель министра энергетики Московской области является председателем совета директоров Компании. Область определяет стратегию развития Компании, ее инвестиционные планы и дивидендную политику, а также оказывает влияние на ее операционную и финансовую деятельность посредством установления уровня тарифов и пополнения уставного капитала Компании в форме имущественных взносов. При этом Компания имеет определенную степень свободы в рамках решения операционных задач, поставленных перед ней акционером. Значительная часть решений Компании требует согласования ее совета директоров.

Инфраструктурная монополия с низким сбытовым риском. «Мособлэнерго» занимает доминирующее положение на рынке услуг по передаче электроэнергии в границах присоединенных сетей на территории обслуживания. На основании объема оказанных услуг по передаче электрической энергии конечным потребителям доля рынка Компании на территории Московской области составляет около 25%. Просроченная дебиторская задолженность Компании находится на низком уровне.

Сильный операционный риск-профиль. Экономическое развитие Московской области создает условия для установления тарифов на уровне, обеспечивающем достаточную доходность бизнеса Компании, и снижает риск влияния социально-политических факторов на тарифные решения. Размер тарифов обеспечивает Компании рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов на уровне около 30%. По прогнозам АКРА, показатель рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2025–2026 годах окажется на уровне 33–34%. Основные средства Компании характеризуются низким износом. Инвестиционная активность «Мособлэнерго» высокая (23,5% от выручки) и направлена как на обеспечение качественного и надежного электроснабжения потребителей, так и на расширение деятельности. АКРА оценивает уровень корпоративного управления Компании как соответствующий стандартам отрасли. В совете директоров присутствуют заместитель министра энергетики Московской области, первый заместитель министра имущественных отношений Московской области, советники вице-губернатора и губернатора Московской области. Реализованная в «Мособлэнерго» система риск-менеджмента направлена на минимизацию основных видов риска. Финансовая прозрачность находится на высоком уровне.

Долговая нагрузка и обслуживание долга. На 01.10.2024 долговой портфель Компании составил 10,2 млрд руб., весь его объем номинирован в рублях; процентные ставки по кредитам фиксированные, по облигационному выпуску на 3,5 млрд руб. — плавающая. Присутствует некоторая концентрация на одном кредиторе. Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2023 года составило 0,7х. В апреле 2024 года «Мособлэнерго» предоставило на возмездной основе поручительства за компании, не входящие в периметр его консолидации, на общую сумму 22,2 млрд руб. АКРА учитывает эти поручительства в общем долге Компании, начиная с момента их предоставления, что приводит к росту средневзвешенного значения данного показателя в период с 2024 по 2026 год до 2,8х.

Коэффициент обслуживания долга (FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) на конец 2023 года составлял 11,2х. Согласно прогнозам Агентства, по результатам 2024–2026 годов произойдет снижение указанного показателя из-за роста стоимости заимствований до средневзвешенного уровня 8,2х.

Хороший уровень доступа к внешним источникам ликвидности обусловлен наличием открытых свободных кредитных линий в банках. Кроме того, в этом году Компания дебютировала с облигационным выпуском.

Средний уровень FCF. В 2021–2023 годах FCF «Мособлэнерго» был положительным на уровне 0,8–0,9 млрд руб. АКРА ожидает, что в 2024–2025 годах FCF Компании останется в зоне положительных значений примерно на текущем уровне.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация Компанией программы капитального развития в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- выплата дивидендов в 2025–2026 годах согласно заявленным объемам и срокам.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение отношения общего долга, включая выданные поручительства, к FFO до чистых процентных платежей до уровня ниже 1,0х;
- повышение значимости Компании для Московской области за счет включения в ее долговые обязательства условия о кросс-дефолте с Компанией.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- потеря контроля со стороны Московской области или снижение степени связи Компании с Областью;
- снижение FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня ниже 5 млрд руб. на фоне уменьшения рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 15%;
- снижение уровня обслуживания долга (FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) ниже 5,0х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa-**.

Поддержка: субъект Российской Федерации.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации АО «Мособлэнерго», серия 001P-01 (RU000A1099E4), дата погашения — 25.07.2029, дата оферты — 09.08.2027, объем эмиссии — 3,5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссия является старшим необеспеченным долгом Компании. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА применяется упрощенный подход, согласно которому кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу АО «Мособлэнерго».

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги АО «Мособлэнерго» и выпуска облигаций АО «Мособлэнерго» (RU000A1099E4) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности. При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации.

Впервые кредитные рейтинги АО «Мособлэнерго» и облигационного выпуска АО «Мособлэнерго» (RU000A1099E4) были опубликованы АКРА 09.12.2022 и 20.08.2024 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Мособлэнерго», а также кредитного рейтинга облигационного выпуска АО «Мособлэнерго» (RU000A1099E4) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных АО «Мособлэнерго», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «Мособлэнерго» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало АО «Мособлэнерго» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

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.