

НКР присвоило АО «Корякэнерго» кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb
ОСК	bb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Корякэнерго» (далее – «Корякэнерго», «компания») кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «Корякэнерго» сдерживает концентрация бизнеса в Камчатском крае – регионе с ограниченным потенциалом роста спроса на электроэнергию и теплоэнергию.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают значимые рыночные позиции компании при стабильной динамике основного рынка присутствия.
- «Корякэнерго» поддерживает низкую долговую нагрузку и высокую долю собственного капитала в структуре фондирования, однако НКР отмечает средний уровень обслуживания долга, а также невысокие метрики рентабельности и ликвидности.
- Оценка акционерных рисков компании учитывает наличие негативной информации о её бывшем бенефициаре.
- Сдерживающее влияние на оценку качества управления оказывают отсутствие финансовой отчётности по МСФО и недостаточная регламентация корпоративного управления и управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Корякэнерго» обеспечивает электроэнергией и теплом население и предприятия Корякского автономного округа в Камчатском крае, в том числе в отдалённых регионах – с помощью дизельных генераторов. Через 19 структурных подразделений компания управляет несколькими электростанциями в 7 районах Камчатского края. Аппарат управления «Корякэнерго» находится в Петропавловске-Камчатском.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	4 696	4 820
OIBDA ²	337	600
Чистая прибыль	15	14
Активы, всего	3 589	3 421
Совокупный долг	534	732
Собственный капитал	1 907	1 920

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Устойчивые рыночные позиции, невысокий потенциал роста и слабая диверсификация рынков сбыта

Положительное влияние на оценку бизнес-профиля «Корякэнерго» оказывает устойчивость основного рынка сбыта по объёмам и тарифам. Объёмы генерации тепла и электроэнергии в РФ не подвержены значительным колебаниям; для отечественных тарифов на тепло- и электроэнергию характерна тенденция к незначительному ежегодному росту. Цены на электрическую и тепловую энергию, а также на услуги водоснабжения в России устанавливаются решениями правительства и нормативными актами Федеральной антимонопольной службы.

Деятельность компании ограничивается локальным рынком: «Корякэнерго» работает в Камчатском крае, который, по мнению НКР, обладает ограниченным потенциалом роста спроса на электро- и теплоэнергию, что сдерживает оценку специфического риска бизнес-профиля. Вместе с тем «Корякэнерго» занимает в этом регионе значимые рыночные позиции, поскольку оказывает услуги по снабжению электричеством и теплом в том числе в труднодоступных районах Камчатского полуострова, где у неё нет конкурентов.

В 2023 году реализация электроэнергии формировала 77% выручки компании, продажа теплоэнергии — 21%, а услуги водоснабжения — около 1%.

НКР отмечает хороший уровень операционного рычага, высокую обеспеченность ресурсами, низкую концентрацию активов и поставщиков.

Низкая долговая нагрузка при невысокой рентабельности и ликвидности

«Корякэнерго» характеризуется низкой долговой нагрузкой: на 31.12.2023 г. совокупный долг, рассчитанный по методологии НКР, превышал OIBDA в 1,2 раза. При этом компания поддерживает умеренные метрики обслуживания долга: на конец 2023 года денежные средства и OIBDA в 1,1 раза превосходили её краткосрочный долг и проценты по кредитам и займам за вычетом госсубсидий, которые «Корякэнерго» получает в том числе на возмещение процентных расходов.

Оценку финансового профиля сдерживают показатели ликвидности и рентабельности. Остаток денежных средств на 31.12.2024 г. покрывал текущие обязательства всего на 5%, но отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составляло 110%. Рентабельность «Корякэнерго» по OIBDA составила около 12% в 2023 году, рентабельность активов по чистой прибыли — менее 1%.

Доля собственного капитала в валюте баланса с учётом корректировок НКР равнялась 56% на конец 2023 года, что поддерживает оценку финансового профиля компании.

Наличие репутационного риска и недостаточная формализация корпоративного управления

НКР учитывает прозрачность структуры бенефициарного владения «Корякэнерго» для агентства, но одновременно принимает во внимание негативную репутацию бывшего бенефициара компании. Согласно предоставленной агентству информации, в настоящий момент бывший бенефициар не занимает должностей в АО «Корякэнерго» и не владеет акциями общества.

Агентство также отмечает, что оценку корпоративного управления компании ограничивают отсутствие отчётности по МСФО, недостаточная регламентация системы управления рисками, низкое качество стратегического планирования.

Кредитная история компании в банках положительная на протяжении последних 5 лет.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности «Корякэнерго».

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг АО «Корякэнерго» присвоен на уровне BB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост операционной рентабельности и ликвидности компании, а также переход к подготовке финансовой отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на рынках присутствия либо существенного роста долговой нагрузки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Корякэнерго» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «Корякэнерго», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «Корякэнерго» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «Корякэнерго» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Корякэнерго» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).