

## РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «Тюменьэнерго» на уровне ruAA

Москва, 9 августа 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании АО «Тюменьэнерго»](#) на уровне ruAA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

АО «Тюменьэнерго» (далее компания) – одна из дочерних компаний ПАО «Россети», осуществляющих передачу и распределение электроэнергии по сети линий электропередачи в основном для потребителей нефтегазового сектора (75% отпуска электроэнергии). Компания эксплуатирует 50,4 тыс. км ЛЭП с подстанциями общей мощностью 29,3 тыс. МВА в Тюменской области, Ханты-Мансийском и Ямало-Ненецком автономных округах. Компания является естественной монополией в регионах присутствия. За 2017 г. она передала потребителям 63,3 млрд кВт-ч электроэнергии (около 6% от объема электропотребления в России).

Агентством положительно оцениваются монопольные рыночные позиции компании и важное значение компании как элемента технической инфраструктуры Единой энергетической системы России. Компания не подвержена конкуренции в регионах присутствия, так как технологическое присоединение потребителей к разным сетям нецелесообразно или предполагает большие капитальные затраты, что позволяет оценить компанию как монополиста. Несмотря на поддерживаемый низкий уровень аварийности в последние годы, износ основных средств компании по оценке агентства составляет примерно 68%, поэтому существенную часть операционного денежного потока компания направляет на реновацию инфраструктуры.

Ввиду присутствия в регионах, обеспечивающих основную долю нефте- и газодобычи РФ, существенная доля выручки приходится на нефтегазовые компании, прежде всего на группы «Роснефть», «Лукойл» и «Газпром», что приводит к сдержанной оценке диверсификации продаж. Такая структура сбыта позитивно сказывается на уровне просроченной задолженности по сравнению с другими электросетевыми компаниями.

Агентство позитивно оценивает уровень рентабельности компании – по итогам 2017 г. компания продемонстрировала уровень рентабельности по EBITDA на уровне 15%, что немного хуже 18% маржинальности в 2016 г. из-за существенного сокращения объема отпуска электроэнергии. Рентабельность компании снижалась в последние годы с уровня в 26% в 2013 г., так как после девальвации 2014 г. государство проводит антиинфляционную политику, не позволяя повышать тарифы естественным монополиям выше уровня инфляции. Однако до 2014 г. тарифы повышались в среднем на 3-4% выше инфляции и при ускорении экономического роста госрегулирование может ожидаемо вернуться к старой практике, что позволит улучшить финансовые показатели компании.

Компания исторически поддерживает низкий уровень долговой нагрузки и планирует увеличение долга в ближайшие годы в пределах 1,2 EBITDA. По состоянию на 31.12.2017 уровень общей долговой нагрузки характеризовался соотношением долга к EBITDA за 2017 г. на уровне 0,33, CFO за аналогичный период покрывал 374% обязательств. Совокупные выплаты по долгу за 2018 г. соответствуют 0,34 EBITDA за 2017 г. и покрываются CFO за аналогичный период на 364%. Из-за больших капитальных затрат и дивидендов FCF отрицательный, что сдерживает оценку долговой нагрузки. Агентство ожидает, что обширная программа капитальных затрат приведет к отрицательному FCF, что повлечет увеличение долговой нагрузки в пределах 1,2 EBITDA.

Структура кредиторов компании диверсифицирована - на 31.12.2017 доля крупнейшего кредитора в пассивах составляла 2%. Компания не подвержена валютным рискам ввиду полностью номинированного в рублях долга и отсутствия существенных валютных операций.

Прогнозная ликвидность оценивается агентством на достаточно высоком уровне: 1,17 на горизонте 18 месяцев от 31.12.2017. При ее оценке агентство рассчитывает, что компания продолжит финансировать поддерживающие капитальные затраты за счет операционного денежного потока без привлечения новых заимствований, но программу технологического присоединения новых объектов группы «Роснефть» в 2018-19 гг. компания будет финансировать частично за счет кредитов. Несмотря на то, что в расчет показателя был заложен полный объем плановых погашений обязательств, агентство отмечает сильные возможности компании по рефинансированию

краткосрочной задолженности и увеличению долга, учитывая наличие открытых невыбранных кредитных линий.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает стабильную структуру собственности: РФ контролирует 100% капитала компании через ПАО «Россети», что вместе с сильной системной значимостью компании приводит к выделению сильного фактора поддержки со стороны государства. Несмотря на более высокую долю владения ПАО «Россети» компанией, чем другими МРСК, агентство оценивает необходимость и вероятность поддержки «Тюменьэнерго» не выше, чем у других дочерних обществ ПАО «Россети». Это приводит к оценке фактора поддержки на уровне, аналогичном прочим рейтингуемым дочерним обществам ПАО «Россети». Качество корпоративного управления и уровень информационной прозрачности также высоко оцениваются агентством.

По данным консолидированной отчетности АО «Тюменьэнерго» по стандартам МСФО активы компании на 31.03.2018 составляли 95,4 млрд руб., капитал – 68 млрд руб. Выручка по итогам 2017 года составила 57,9 млрд руб., чистая прибыль – 1,9 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг присвоен АО «Тюменьэнерго» впервые.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/> (вступила в силу 02.10.2017).

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, АО «Тюменьэнерго», 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, АО «Тюменьэнерго» 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 АО «Тюменьэнерго» 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-

