

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании Тюменьэнерго на уровне ruAA

Москва, 8 августа 2019 г.

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

АО «Тюменьэнерго» (оказывающая услуги под брендом «Россети Тюмень») – межрегиональная распределительная сетевая организация, входящая в состав ПАО «Россети». Компания осуществляет свою деятельность на территории Тюменской энергосистемы (объединяет Тюменскую область, Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа). По состоянию на 31.12.2018 г. компания эксплуатировала 51,3 тыс. км ЛЭП с подстанциями общей мощностью 29,4 тыс. МВА. Электроэнергия, отпускаемая из сетей АО «Тюменьэнерго» формирует около 5% от общего объема электропотребления в России.

Агентство продолжает положительно оценивать монопольные рыночные позиции компании в регионе присутствия, принимая во внимание тот факт, что большинство из действующих территориальных сетевых организаций (ТСО) технологически присоединены к АО «Тюменьэнерго». Доля компании, которая, в свою очередь, выступает «котлодержателем» в регионе, составляет 67% на рынке услуг по передаче электроэнергии, исходя из установленной на 2019 г. необходимой валовой выручки (НВВ) без учета оплаты потерь. Ближайшие конкуренты в терминах НВВ на 2019 г. – ООО «Корпорация СТС» с долей 19% и АО «ЮРЭСК» - 5%.

По итогам 2018 г. отпуск электроэнергии потребителям АО «Тюменьэнерго» и смежным ТСО сократился на 11,2% и составил 56,2 млрд кВт-ч (- 9,0% в 2017 г.). Основная причина – снижение потребления электроэнергии со стороны нефтегазодобывающих предприятий (формируют порядка 70% отпуска электроэнергии) как результат сокращения объемов добычи и транспортировки углеводородов, при этом доля потерь электроэнергии от отпущенной в сеть «Тюменьэнерго» остается в пределах 3%. Агентство консервативно оценивает перспективы роста потребления электроэнергии в Тюменской энергосистеме. По прогнозам Минэнерго, в среднесрочной перспективе среднегодовой прирост ожидается на уровне 1,6%, что в целом выше, чем в среднем по Единой энергетической системе России (1,1%). Основной прирост электропотребления призваны обеспечить проекты, реализуемые ключевым клиентом компании – Группой «Роснефть» (ruAAA, стаб.) (формировала 40% выручки АО «Тюменьэнерго» в 2018 г.), а также развитие производств в сфере газо- и нефтепереработки., электрометаллургии.

Сдерживающим фактором в оценке бизнес-рисков АО «Тюменьэнерго» остается существенный износ основных средств. В то же время, компания ежегодно направляет порядка 7 - 8 млрд руб. на поддержание объектов электросетевого хозяйства на уровне, необходимом для обеспечения бесперебойного электроснабжения потребителей. Указанные инвестиции учитываются в полном объеме в составе тарифов.

Основным источником финансирования инвестиционной программы АО «Тюменьэнерго» являются собственные средства, а именно амортизация, авансы, полученные по договорам технологического присоединения, и возврат НДС (2018 г. – 87,6%, 2017 г. -99,9%). При этом по итогам 2018 года для финансирования инвестиций были привлечены заемные средства в размере 1,5 млрд рублей на цели реконструкции и нового строительства, не связанного с реализацией договоров по технологическому присоединению. В то же время агентство отмечает, что текущие долговые метрики АО «Тюменьэнерго» находятся на приемлемом уровне (долга к EBITDA – 0.66, CFO к долгу - 129% на 31.03.2019 г.) и позволяют компании безболезненно нарастить долг до плановых значений, при этом долговая нагрузка в перспективе полутора лет останется на комфортном для обслуживания уровне до 1,2 EBITDA.

Структура кредиторов компании остается диверсифицированной, что положительно оценивается Агентством: на 31.03.2019 г. доля крупнейшего кредитора в пассивах составляла 3%. Компания не подвержена валютным рискам ввиду полностью номинированного в рублях долга и отсутствия существенных валютных операций.

Совокупные выплаты по долгу на горизонте 12 месяцев от 31.03.2019 г. соответствуют 0,31 EBITDA и покрываются CFO за аналогичный период на 279%. Агентство отмечает сильные возможности компании по рефинансированию краткосрочной задолженности, учитывая наличие невыбранных подтвержденных кредитных линий. Вместе с тем,

ожидается сохранение отрицательного FCF в течение 18 месяцев от 31.03.2019 г. Выплаты дивидендов могут возобновиться не ранее 2020 г., по итогам которого АО «Тюменьэнерго» планомерно выйдет на безубыточность как результат дальнейшей индексации тарифов на передачу электроэнергии выше уровня инфляции и роста выручки от технологического присоединения. Сдерживающее влияние на рейтинг компании оказывают невысокие показатели рентабельности активов и капитала по скорректированной чистой прибыли, в то же время, маржа EBITDA в отчетном периоде выросла на 1.4 п. п. до 14,5%.

Оценка прогнозной ликвидности АО «Тюменьэнерго» продолжает оставаться на достаточно высоком уровне - 1,29. Ожидаемый CFO на горизонте 18 месяцев от 31.03.2019 г., а также денежные средства и доступные кредитные линии будут полностью покрывать плановые инвестиции компании, выплаты по долгу и возможные дивиденды в рассматриваемом периоде. Ввиду высокой доли авансирования за услуги технологического присоединения (81% по итогам 6 месяцев 2019г.) коэффициент текущей ликвидности стабильно находится на уровне меньше единицы.

Качество корпоративного управления и риск-менеджмента, а также стратегическое обеспечение АО «Тюменьэнерго» позитивно оцениваются Агентством. Фактор поддержки компании со стороны материнской ПАО «Россети», в том числе через существующий механизм внутригруппового финансирования, продолжает оцениваться Агентством на уровне, аналогичном прочим рейтингуемым дочерним обществам ПАО «Россети».

По данным консолидированной отчетности АО «Тюменьэнерго» по стандартам МСФО активы компании на 31.03.2019 г. составляли 101,3 млрд руб., капитал – 70,0 млрд руб. Выручка по итогам 2018 года составила 58,8 млрд руб., чистая прибыль – 0,8 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг АО «Тюменьэнерго» был впервые опубликован 09.08.2018г. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 09.08.2018г.

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 нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 20.09.2018).

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-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.