

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «МРСК Центра» на уровне ruAA

Москва, 19 декабря 2019 г.

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

ПАО «МРСК Центра» (далее компания) – одна из дочерних компаний ПАО «Россети», осуществляющих передачу и распределение электроэнергии по сети линий электропередач. Компания эксплуатирует 393 тыс. км ЛЭП с подстанциями общей мощностью 54 тыс. МВА в 11 регионах Центрального федерального округа. Компания является естественной монополией в регионах присутствия. За 2018 г. она передала потребителям 47 млрд кВт-ч электроэнергии (около 4% от объема электропотребления в России).

Агентство по-прежнему оценивает бизнес-профиль как сильный. Компания занимает монопольные рыночные позиции и имеет важное значение как элемент технической инфраструктуры Единой энергетической системы России. Достаточная географическая диверсификация обеспечивает стабильную базу конечных потребителей электроэнергии.

Компания исторически поддерживает невысокий уровень долговой нагрузки, однако в первом полугодии из-за ускоренного погашения кредиторской задолженности долг немного вырос. По состоянию на 30.06.2019 уровень общей долговой нагрузки характеризовался отношением долга к EBITDA за период с 01.07.2018 по 30.06.2019 на уровне 2,6, CFO за аналогичный период покрывал 32% обязательств. Долг обладает нормальной структурой погашения – 27% обязательств имеют сроки погашения до середины 2020 года, однако компания рефинансирует эти обязательства как за счет кредитных линий, так и за счет выпуска облигаций, последний из которых был размещен в ноябре этого года. Совокупные выплаты по долгу с учетом рефинансирования соответствуют 0,19 EBITDA с 01.07.2018 по 30.06.2019, и покрываются CFO и FCF за аналогичный период на 443% и 16,5%, соответственно. Агентство по-прежнему ожидает медленное снижение долговой нагрузки из-за обширной программы капитальных затрат, значительных дивидендных выплат и неблагоприятного тарифного регулирования.

Структура кредиторов компании диверсифицирована - на 30.09.2019 доля крупнейшего кредитора в пассивах составляла 13%.

Прогнозная ликвидность оценивается агентством на высоком уровне, благодаря большим невыбранным кредитным линиям. При ее оценке агентство рассчитывает, что компания продолжит финансировать капитальные затраты за счет операционного денежного потока без привлечения новых заимствований. Несмотря на то, что в расчет показателя был заложен полный объем плановых погашений обязательств, агентство отмечает сильные возможности компании по рефинансированию краткосрочной задолженности, учитывая наличие значительного объема открытых невыбранных кредитных линий.

Агентство по-прежнему высоко оценивает уровень рентабельности компании – по итогам периода с 01.07.2018 по 30.06.2019 компания продемонстрировала рентабельность EBITDA на уровне 18%, что немного ниже предшествующего периода, но агентство рассчитывает, что рентабельность вернется к 20% в последующие годы.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает стабильную структуру собственности: РФ контролирует 50,2% капитала компании через ПАО «Россети», что вместе с сильной системной значимостью компании приводит к выделению умеренного фактора поддержки со стороны государства. Качество корпоративного управления и уровень информационной прозрачности по-прежнему высоко оцениваются агентством.

По данным консолидированной отчетности ПАО «МРСК Центра» по стандартам МСФО активы компании на 30.06.2019 составляли 109,2 млрд руб., капитал – 45,2 млрд руб. Выручка по итогам 2018 года составила 93,9 млрд руб., чистая прибыль – 3 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ПАО «МРСК Центра» был впервые опубликован 19.02.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 28.12.2018.

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 10.09.2019).

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, ПАО «МРСК Центра», 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, ПАО «МРСК Центра» 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 ПАО «МРСК Центра» 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.