

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

Москва, 25 декабря 2019 г.

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

ПАО «МРСК Центра и Приволжья» (далее - компания) – одна из дочерних компаний ПАО «Россети», осуществляющих передачу и распределение электроэнергии по сети линий электропередач. Компания эксплуатирует 275 тыс. км ЛЭП с подстанциями общей мощностью 42,6 тыс. МВА в 9 регионах Центрального и Приволжского федеральных округов. Компания является естественной монополией в регионах присутствия. За 2018 г. она передала потребителям 47,4 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 элемента технической инфраструктуры Единой энергетической системы России. Достаточная географическая диверсификация обеспечивает стабильную базу конечных потребителей электроэнергии, несмотря на уход некоторых промышленных потребителей на прямые контракты с «ФСК ЕЭС».

Поддержку уровню рейтингу продолжают оказывать низкие метрики общей и текущей долговой нагрузки. На 30.09.2019 (далее – отчетная дата) отношение долга к EBITDA за период с 30.09.2018 по 30.09.2019 (далее – отчетный период) выросло до 1,5 вследствие снижения операционной прибыли, покрытие CFO за аналогичный период обязательств оценивается на уровне 67%. Агентство также отмечает, что 40% обязательств имеет сроки погашения менее года, однако у компании открыто много невыбранных кредитных линий, которыми можно рефинансировать истекающие обязательства, что позволяет охарактеризовать текущую долговую нагрузку как комфортную. Размер выплат по процентным платежам в следующие после отчетной даты 12 месяцев составят 2,2 млрд руб. соответственно, а его отношение к EBITDA за отчетный период оценивается на уровне 0,12. Также высоко оценивается диверсификация структуры кредиторов компании – по состоянию на отчетную дату доля крупнейшего кредитора в пассивах составляла 13%.

Ввиду сохраняющегося износа основных средств компании, который не претерпел существенных изменений за прошедший год, большая часть операционного денежного потока компания направляет на реновацию инфраструктуры. По оценкам агентства, минимальные капитальные затраты на горизонте следующих после отчетной даты 18 месяцев составят 26 млрд руб. Тем не менее, их финансирование будет по-прежнему осуществляться за счет операционного денежного потока, величина которого на аналогичном горизонте составит 31 млрд руб. С учетом сохраняющихся планов компании по снижению долговой нагрузки, прогнозная ликвидность оценивается агентством на достаточно высоком уровне: ее значение на отчетную дату составило 1,17.

Агентство высоко оценивает уровень рентабельности компании – по итогам последних 4 кварталов, завершившихся 30.09.2019, компания продемонстрировала уровень рентабельности по EBITDA на уровне 19%.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает стабильную структуру собственности: РФ контролирует 50,4% капитала компании через ПАО «Россети», что вместе с высокой системной значимостью компании приводит к выделению умеренного фактора поддержки со стороны государства. Качество корпоративного управления и уровень информационной прозрачности также высоко оцениваются агентством.

По данным консолидированной отчетности ПАО «МРСК Центра и Приволжья» по стандартам МСФО активы компании на 30.09.2019 составляли 105 млрд руб., капитал – 55,4 млрд руб. Выручка за период с 30.09.2018 по 30.09.2019 составила 95 млрд руб., чистая прибыль – 7,1 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ПАО «МРСК Центра и Приволжья» был впервые опубликован 07.03.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.12.2018.

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 и Приволжья», 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 и Приволжья» 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 и Приволжья» 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](http://www.raexpert.ru).