

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «Россети Тюмень» на уровне ruAA

Москва, 9 июля 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило **рейтинг** кредитоспособности нефинансовой компании **«Россети Тюмень»** на уровне ruAA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

АО «Россети Тюмень» (далее – «компания», «Россети Тюмень») является межрегиональной распределительной сетевой организацией, входящей в группу «Россети». Компания осуществляет свою деятельность на территории Тюменской энергосистемы (Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра и Ямало-Ненецкий автономный округ). По состоянию на 31.12.2019 (далее – «отчетная дата») компания эксплуатировала 50,9 тыс. км ЛЭП с подстанциями общей мощностью 29,9 тыс. МВА. По итогам 2019 года отпуск электроэнергии потребителям «Россети Тюмень» и смежным территориальным сетевым организациям (ТСО) вырос на 0,5% по сравнению с прошлым годом и составил 56,5 млрд кВт\*ч (порядка 5% от объема электропотребления в России).

В блоке бизнес-рисков агентство продолжает положительно оценивать важное значение компании как элемента электросетевого комплекса Российской Федерации, а также ее монопольные рыночные позиции в регионе присутствия, принимая во внимание тот факт, что большинство из действующих ТСО технологически присоединены к «Россети Тюмень». Доля компании на рынке услуг по передаче электроэнергии составляет 68%, исходя из установленной на 2020 год необходимой валовой выручки (НВВ) без учета оплаты потерь. Ближайшие конкуренты в терминах НВВ на 2020 год – ООО «Корпорация СТС» с долей 18.8% и АО «ЮРЭСК» - 4.0%. Сдерживающим фактором в оценке бизнес-рисков «Россети Тюмень» остается существенный износ основных средств, в этой связи компания ежегодно направляет значительную часть операционного денежного потока на реновацию сетевого комплекса.

Агентство консервативно оценивает перспективы роста потребления электроэнергии в Тюменской энергосистеме, учитывая тот факт, что порядка 70% полезного отпуска электроэнергии «Россети Тюмень» приходится на нефтегазовые компании. В рамках действующего соглашения ОПЕК+, которое было подписано в ответ на беспрецедентное сокращение спроса на нефть из-за пандемии коронавируса, добыча нефти в России в 2020 году, по последним данным, может снизиться на 10% год к году до 10,3 млн баррелей в сутки, что отрицательно повлияет на энергопотребление со стороны основных контрагентов компании.

Профиль финансовых рисков «Россети Тюмень» характеризуется низкими уровнями общей и текущей долговой нагрузки, а также комфортным графиком погашения долга. На отчетную дату показатель долг/ЕБИТДА с учетом обязательств по аренде составил 0.3, свободный денежный поток (FCF) полностью покрывал совокупный долг, а соотношение процентов к уплате в ближайшие 12 месяцев к ЕБИТДА было на уровне 0.03. В то же время, в ближайшие два года ожидается плановое наращивание долговой нагрузки на фоне прогнозируемого отрицательного FCF, которая, тем не менее, не превысит 1.0 ЕБИТДА (без учета обязательств по аренде). Агентство продолжает отмечать сильные возможности компании по рефинансированию долга, учитывая наличие значительных по объему открытых невыбранных кредитных линий. По состоянию на 31.12.2019 крупнейшим кредитором АО «Россети Тюмень» выступал Банк ВТБ (ПАО) (ruAAA, стаб.), его доля в пассивах составляла 1.2%, что положительно оценивается агентством. В январе 2020 года долг перед Банком ВТБ был полностью замещен кредитом в АО «Райффайзенбанк» (ruAAA, стаб.). Компания не подвержена валютным рискам ввиду полностью номинированного в рублях долга и отсутствия существенных валютных операций.

Прогнозная ликвидность оценивается агентством на достаточно высоком уровне – 1.11 на горизонте 18 месяцев от 31.12.2019. Прогнозный CFO, а также денежные средства на балансе и доступные кредитные линии будут полностью покрывать плановые капитальные затраты компании, выплаты по долгу и возможные дивиденды в рассматриваемом периоде.

Сдерживающее влияние на рейтинг компании оказывают невысокие показатели ликвидности: на отчетную дату коэффициент абсолютной ликвидности составил 0.02, текущей ликвидности – 0.32.

По итогам прошлого года все показатели рентабельности «Россети Тюмень» продемонстрировали

положительную динамику как результат значительного роста консолидированной чистой прибыли с 750,5 млн руб. до 2,5 млрд руб. Маржа по EBITDA за указанный период выросла с 13.9% до 16.7%, рентабельность капитала – с 1.8% до 3.8%. Ожидается, что в ближайшие несколько лет исполнение крупных договоров по технологическому присоединению с группой компаний ПАО «Газпром» (22% выручки в 2019 году) и ПАО «Роснефть» (ruAAA, стаб., 40% выручки в 2019 году), а также дальнейшая индексация тарифов на передачу электроэнергии в соответствии с Прогнозом социально-экономического развития РФ обеспечат финансовую устойчивость компании.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает стабильную структуру собственности, высокое качество корпоративного управления и риск-менеджмента. Компания сохраняет высокий уровень информационной прозрачности (консолидированная отчетность по МСФО публикуется ежеквартально), а также достаточное стратегическое обеспечение. 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 «Россети Тюмень» по стандартам МСФО активы компании на 31.12.2019 г. составляли 103,8 млрд руб., капитал – 72,7 млрд руб. Выручка по итогам 2019 года составила 63,5 млрд руб., чистая прибыль – 2,5 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг АО «Россети Тюмень» был впервые опубликован 09.08.2018г. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 08.08.2019г.

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 08.06.2020).

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 «Россети Тюмень», 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 «Россети Тюмень» 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 «Россети Тюмень» 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).