

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «МРСК Урала» на уровне ruAA

Москва, 25 марта 2020 г.

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

ОАО «МРСК Урала» (далее – «компания») – одна из дочерних компаний ПАО «Россети», осуществляющих передачу и распределение электроэнергии по сети линий электропередачи. Компания эксплуатирует более 130 тыс. км ЛЭП с подстанциями общей мощностью 30 тыс. МВА, расположенных в Пермском крае, Свердловской и Челябинской областях. Компания является естественной монополией в регионах присутствия.

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. Компания обладает стабильной базой конечных потребителей электроэнергии вследствие достаточной географической диверсификации.

Компания характеризуется умеренно высокими показателями рентабельности. На 31.12.2019 (далее – «отчетная дата») ROA составило 5,3%, ROE – 10,1%, ROS – 4,4%, EBITDA margin – 12,8%. В 2019 г. произошло незначительное снижение показателей рентабельности в основном из-за роста резерва под судебные издержки и увеличения закупок электроэнергии для продажи. Компания не подвержена валютным рискам ввиду полностью номинированного в рублях долга и отсутствия существенных валютных операций.

Компания исторически поддерживает невысокий уровень общей и текущей долговой нагрузки и не планирует существенно увеличивать долг в ближайшие годы. По состоянию на 31.12.2019 денежный поток от операционной деятельности покрывал 50,6% обязательств, а отношение долга к EBITDA составило 1,5. Агентство позитивно оценивает оптимизацию долгового портфеля компании. За отчетный год компания осуществила выкуп биржевых облигаций по оферте в размере 1,6 млрд руб. со ставкой – 11,58% и 5 млрд руб. со ставкой 9,32% годовых, заместив выкупленные облигации двумя новыми выпусками на общую сумму 7 млрд руб. по ставке – 7%. В результате рефинансирования облигационных займов компания снизила средневзвешенную процентную ставку по долговому портфелю и оптимизировала затраты на обслуживание заемного капитала. В структуре долгового портфеля 87% обязательств имеют сроки погашения более 1 года, что характеризует текущую долговую нагрузку как комфортную. Совокупные выплаты по долгу и процентам соответствуют 0,3 EBITDA за отчетный период и покрываются CFO за аналогичный период на 250%. Также высоко оценивается высокая диверсификация долгового портфеля – на отчетную дату доля крупнейшего кредитора в пассивах составила 7,7%.

Прогнозная ликвидность по-прежнему оценивается агентством на высоком уровне – 1,22 на горизонте 18 месяцев от отчетной даты. По оценкам агентства, минимальные капитальные затраты составят порядка 12 млрд руб. и их финансирование будет произведено преимущественно за счет собственных средств с помощью привлечения при необходимости доступных кредитных лимитов. Возможное негативное влияние на финансовую устойчивость нивелируется значительным объемом доступных кредитных линий, за счет которых компания сможет управлять ликвидностью.

В блоке корпоративных рисков агентство позитивно оценивает стабильную структуру собственности: РФ контролирует прямо или косвенно, владея более 50% акций компании, 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 ОАО «МРСК Урала» по стандартам МСФО активы компании на 31.12.2019 составляли 91,0 млрд руб., капитал – 47,5 млрд руб. Выручка по итогам 2019 года составила 106,1 млрд руб., чистая прибыль – 2,8 млрд руб.

Кредитный рейтинг ОАО «МРСК Урала» был впервые опубликован 16.04.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.03.2019.

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/credits/method> (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, ОАО «МРСК Урала», 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, ОАО «МРСК Урала» 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 ОАО «МРСК Урала» 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).