

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «РОССЕТИ ТЮМЕНЬ» НА УРОВНЕ AA+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 188
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 03 44
vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «Россети Тюмень» (далее — «Россети Тюмень», Компания) обусловлен сильной рыночной позицией Компании в регионах присутствия, сильным операционным профилем, средней рентабельностью бизнеса, низким уровнем долговой нагрузки, а также хорошей ликвидностью. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают средний размер бизнеса Компании и отрицательный свободный денежный поток (FCF). АКРА оценивает вероятность предоставления Компании экстраординарной помощи со стороны ПАО «Россети» (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») как высокую.

В 2022 году АКРА ожидает снижение основных показателей Компании в сравнении с результатами 2021 года в части уменьшения полезного отпуска электроэнергии на фоне сокращения промышленного производства в регионах обслуживания, вызванного санкционными мерами. При этом поддержку финансовой устойчивости Компании оказывает рост потребления электрической энергии в 2022 году крупными потребителями нефтегазового сектора. В этой связи Агентство ожидает, что как минимум на горизонте 12 месяцев Компания сможет сохранять операционную устойчивость и обеспечивать надежность энергетической системы регионов.

«Россети Тюмень» — межрегиональная электросетевая организация, осуществляющая деятельность на территории Тюменской области (AAA(RU), прогноз «Стабильный»), Ханты-Мансийского автономного округа — Югры (AAA(RU), прогноз «Стабильный») и Ямало-Ненецкого автономного округа (AAA(RU), прогноз «Стабильный»).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая вероятность оказания экстраординарной поддержки со стороны ПАО «Россети». «Россети Тюмень» — субъект естественной монополии, снабжающий электроэнергией три региона РФ, в которых сосредоточены крупнейшие потребители, добывающие большую часть российского газа и нефти. Для холдинга «Россети» (далее — «Россети», Холдинг), обеспечивающего энергоснабжение страны, Компания является одной из ключевых. «Россети Тюмень» глубоко интегрирована в бизнес-процессы Холдинга, являясь частью системы единого казначейства и механизма предоставления дочерним структурам оперативной ликвидности (в виде займов или выкупа облигаций). Компания стабильно демонстрирует хорошие финансовые показатели, поэтому дополнительная финансовая помощь со стороны акционера ей, как правило, не требуется. Однако случаи поддержки других дочерних и зависимых обществ со стороны Холдинга

свидетельствуют о высокой вероятности оказания Компании помощи при возникновении такой необходимости.

Инфраструктурная монополия с низким сбытовым риском. «Россети Тюмень» занимает доминирующее положение на рынке услуг по передаче электроэнергии в границах присоединенных сетей на территории обслуживания. На основании тарифно-балансовых решений доля рынка Компании по тарифной выручке составляет около 68%. Уровень просроченной дебиторской задолженности низкий — менее 1% от выручки по результатам 2021 года (уровень собираемости платежей за услуги по передаче электроэнергии является высоким). В структуре отпуска электроэнергии Компании преобладают предприятия нефтегазового сектора.

Сильный операционный профиль. Экономическое развитие субъектов РФ, в которых «Россети Тюмень» осуществляет свою деятельность, создает условия для установления тарифов на уровне, обеспечивающем достаточную доходность бизнеса Компании. При этом существует риск влияния социально-политических факторов на тарифные решения, что ведет к регуляторным рискам для Компании. По расчетам АКРА, размер тарифов обеспечивает Компании рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов на уровне 14%. По прогнозам АКРА, среднегодовой показатель рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2022–2024 годах сохранится на текущем уровне. Основные средства Компании характеризуются умеренным износом (доля потерь электроэнергии при ее передаче Компанией находится на самом низком уровне среди компаний Холдинга). Инвестиционная активность Компании находится на умеренном уровне (14% от выручки) и в основном направлена на обеспечение высококачественного и надежного электроснабжения, своевременного технологического присоединения к электрическим сетям, в том числе объектов нефтегазодобывающих компаний, в число которых входят ПАО «Газпром» (AAA(RU), прогноз «Стабильный»), ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «ЛУКОЙЛ». АКРА оценивает уровень корпоративного управления Компании как адекватный и соответствующий стандартам отрасли. В совете директоров Компании присутствует независимый директор. Реализованная в «Россети Тюмень» система риск-менеджмента минимизирует все основные виды риска, а контроль со стороны Холдинга предусматривает утверждение основных внутренних нормативных документов (кредитной политики, регламента размещения денежных средств и т. п., которые унифицированы среди всех дочерних обществ Холдинга). Финансовая прозрачность Компании находится на высоком уровне.

FCF ожидается на отрицательном уровне. В 2021 году FCF Компании, по расчетам АКРА, имел положительное значение (2 млрд руб.) против отрицательного значения годом ранее (-3 млрд руб.). К росту данного показателя привела совокупность следующих факторов: снижение финансирования инвестиционной программы, увеличение потребления электроэнергии вследствие роста деловой активности благодаря постепенному снятию ограничений по объему добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+ и спаду пандемии COVID-19. АКРА ожидает, что FCF Компании в 2022–2024 годах вернется в отрицательную зону по причине роста капитальных вложений.

Низкая долговая нагрузка. Вся текущая задолженность подлежит погашению в декабре 2022 года и приходится на одного кредитора. По расчетам АКРА, на конец 2021 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей находилось на уровне 0,5х. АКРА ожидает увеличения общего долга Компании в 2022–2024 годах при одновременном росте FFO до чистых процентных платежей, что сохранит отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей на уровне до 1х.

Хорошая ликвидность обусловлена наличием денежных средств на счетах и депозитах Компании и значительным объемом доступных кредитных линий, в несколько раз превышающим общий долг Компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация Компанией программы капитальных вложений в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- выплата дивидендов в соответствии с принципом не более 50% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ (применяется наибольшая из двух величин) с учетом фактического использования амортизационных отчислений на инвестиционные цели.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение регуляторных рисков за счет внедрения долгосрочных и прозрачных принципов тарифного регулирования одновременно с существенным уменьшением объема инвестиционной программы и снижением износа основных средств;
- рост рентабельности бизнеса Компании свыше 20% FFO до чистых процентов и налогов при одновременном росте масштабов бизнеса (среднегодовой FFO до чистых процентов и налогов выше 30 млрд руб., объем передачи электроэнергии выше 100 млрд кВт*ч);
- рост рентабельности по FCF выше 10%;
- повышение значимости Компании для ПАО «Россети» за счет включения в долговые обязательства Холдинга условия о кросс-дефолте с Компанией.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- потеря контроля со стороны «Россетей» или снижение степени связи Компании с Холдингом;
- рост общего долга выше 1,0х FFO до чистых процентных платежей при одновременном росте капитальных затрат к выручке выше 15%;
- рост общего долга выше 3,0х FFO до чистых процентных платежей;
- падение рентабельности по FFO до чистых процентов и налогов ниже 8%;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa**.

Поддержка: группа.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг АО «Россети Тюмень» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.](#)

Впервые кредитный рейтинг АО «Россети Тюмень» был опубликован АКРА 29.06.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Россети Тюмень» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «Россети Тюмень», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Россети Тюмень» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало АО «Россети Тюмень» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.