

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

### ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов

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

### АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Старший директор — руководитель направления среднего бизнеса, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89, доб. 121  
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «Россети Тюмень» (далее — «Россети Тюмень», Компания) обусловлен сильной рыночной позицией Компании в регионах присутствия, сильным операционным профилем, хорошей рентабельностью бизнеса, низким уровнем долговой нагрузки, а также хорошей ликвидностью. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают средние показатели размера бизнеса и денежного потока. АКРА оценивает вероятность предоставления Компании экстраординарной помощи со стороны ПАО «Россети» (AAA(RU), прогноз «Стабильный»); далее — ПАО «Россети», «Россети», Холдинг) как высокую.

«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, обеспечивающий передачу электроэнергии в трех регионах РФ, в которых сосредоточены крупнейшие потребители, добывающие большую часть российского газа и нефти. Для холдинга «Россети», обеспечивающего электроснабжение страны, регионы присутствия Компании являются одними из наиболее значимых. Компания входит в Группу «Россети», интегрирована в систему единого казначейства и механизма предоставления дочерним структурам оперативной ликвидности. 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 необходимости.

**Инфраструктурная монополия с низким бытовым 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 2023 года (уровень собираемости платежей за услуги по передаче электроэнергии высокий). В структуре отпуска электроэнергии Компании преобладают предприятия нефтегазового сектора.

**Сильный операционный профиль.** Экономическое развитие субъектов Российской Федерации, 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, по мнению АКРА, к наличию регуляторных рисков. Согласно расчетам Агентства, размер тарифов обеспечивает Компании взвешенную рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов на уровне 17%. По прогнозам АКРА, среднегодовой показатель рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2024–2026 годах сохранится на текущем уровне. Основные средства характеризуются умеренным износом. Инвестиционная активность Компании находится на взвешенном уровне в 14,5% 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» (AAA(RU), прогноз «Стабильный») и ПАО «ЛУКОЙЛ» (AAA(RU), прогноз «Стабильный»). АКРА оценивает уровень корпоративного управления Компании как адекватный и соответствующий стандартам отрасли. В совете директоров присутствует независимый директор. Реализованная в «Россети Тюмень» система риск-менеджмента минимизирует все основные виды риска, а контроль со стороны Холдинга предусматривает утверждение основных унифицированных внутренних нормативных документов (кредитной политики, регламента размещения денежных средств и прочих документов, унифицированных в рамках группы), а также мониторинг их соблюдения на уровне органов управления Компании. Финансовая прозрачность Компании оценивается как высокая.

**Снижение свободного денежного потока (FCF).** В 2023 году FCF Компании, по расчетам АКРА, оказался отрицательным (-6 млрд руб.). К его снижению привела совокупность факторов, в том числе рост инвестиционной программы и дивидендные выплаты. По мнению АКРА, в 2024–2026 годах FCF Компании останется в зоне отрицательных значений в связи с ростом капитальных вложений и дивидендными выплатами.

**Низкая долговая нагрузка.** Вся текущая задолженность представлена тремя рублевыми кредитами, предоставленными одним кредитором и подлежащими погашению до июля 2025 года включительно. По расчетам АКРА, на конец 2023 года отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей составляло 0,5х. АКРА не ожидает увеличения общего долга Компании в 2024–2026 годах до уровня выше 1,0х.

**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;
- АКРА закладывает в свой прогноз выплату Компанией дивидендов в размере не более 50% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ (применяется большая из двух величин) в соответствии с действующей дивидендной политикой.

## 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 наряду с существенным уменьшением объема инвестиционной программы и снижением износа основных средств;
- рост рентабельности бизнеса Компании свыше 25% FFO до чистых процентов и налогов;
- повышение значимости Компании для ПАО «Россети» за счет включения в его долговые обязательства 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 ухудшении обслуживания долга до уровня ниже 10,0х;
- падение рентабельности по FFO до чистых процентов и налогов ниже 15% при одновременном снижении FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня ниже 5 млрд руб.

**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.](#)

Оценка экономического развития регионов присутствия рейтингуемого лица определена на основании принципов [Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации.](#)

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) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://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 представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://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](http://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 предпринимаяют 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.