

2014 год, Москва

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES

RAEX **ЭКСПЕРТ РА**
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Moscow - Ekaterinburg - Almaty - Minsk - Frankfurt - Hong-Kong

Председатель правления
ООО «Международная группа РАЭК»
Д. Э. Гришанков
25 декабря 2014 г.



Генеральный директор
ООО «Эксперт РА»
П. А. Самиев
25 декабря 2014 г.



ОТЧЕТ

о присвоении рейтинга качества управления
ОАО «МРСК Северо-Запада»

Директор, корпоративные рейтинги
П. С. Митрофанов
mitrofanov@raexpert.ru

Заместитель директора, корпоративные рейтинги
А. С. Гуцин
gushchin@raexpert.ru

Ведущий эксперт, корпоративные рейтинги
А. А. Назарук
nazaruk@raexpert.ru

www.raexpert.ru

Содержание:

1. Рейтинговое заключение.....	3
2. Исходные данные.....	5
3. Информация о Компании	6
3.1. Описание Компании	6
4. Обоснование рейтингового заключения.....	8
4.1. Негативные факторы	8
4.2. Сдерживающие факторы	8
4.3. Позитивные факторы	9
4.4. Стресс-факторы	10
4.5. Рейтинговые условия	10
5. Ограничение ответственности.....	11

1. Рейтинговое заключение

В соответствии с решением рейтингового комитета (**протокол №5153 от 12.12.2014**), принятым на основании проведенного анализа качества управления, рейтинговое Агентство «Эксперт РА» присвоило ОАО «МРСК Северо-Запада» рейтинг:

A++.gq «Наивысший уровень качества управления»

Система качества управления в наивысшей степени способствует соблюдению и защите прав стейкхолдеров.

1.1. Ключевые факторы, влияющие на рейтинг кредитоспособности

В ходе проведения рейтинговой оценки были выявлены следующие ключевые факторы, определившие уровень присвоенного рейтинга качества управления:

Негативные факторы

Негативные факторы не выявлены.

Сдерживающие факторы

- Умеренно непрозрачная структура собственности (известна информация о конечных бенефициарах 55,38% уставного капитала Компании; ОАО «Россети», конечный бенефициар – РФ);
- Оказание аудитором неаудиторских услуг (в 2013 году аудитор оказал Компании неаудиторские услуги в размере 7% от размера вознаграждения аудитора);
- Преобладание количества заочных заседаний Совета директоров над количеством очных (в 2013 году менее 25% заседаний Совета директоров было проведено в очной форме);
- Отсутствие рейтингов у Компании (нет кредитного рейтинга от «Эксперт РА» (RAEX) или S&P, Moody's, Fitch, также нет рейтинга качества риск-менеджмента и привлекательности работодателя).

Позитивные факторы

- Высокий уровень организации деятельности исполнительных органов (в Компании есть Правление (входит 9 человек), деятельность регламентирована, вознаграждение членов Правления зависит от квартальных и годовых результатов деятельности Компании);
- Высокий уровень раскрытия информации (на интернет-сайте есть информация о стратегии Компании, руководстве, а также представлена финансовая отчетность);
- Высокий уровень организации корпоративной социальной ответственности (Компания реализует ряд социальных и благотворительных проектов; принят Кодекс корпоративной этики, ОАО «МРСК Северо-Запада» выпускает социальный отчет);
- Высокий уровень организации системы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Компании (в ОАО «МРСК Северо-Запада» действует Ревизионная комиссия и Управление внутреннего аудита и контроля; принято Положение о Ревизионной комиссии, Политика внутреннего контроля, а также Политика внутреннего аудита);
- Высокий уровень организации системы управления рисками (риск-менеджментом занимается Отдел управления рисками и организации внутреннего контроля Управления

внутреннего аудита и контроля; в Компании действует Политика управления рисками);

- Высокий уровень организации Комитетов Совета директоров (действует Комитет Совета директоров по аудиту и Комитет Совета директоров по кадрам и вознаграждениям; деятельность комитетов регламентирована, заседания комитетов проходят более 3 раз в год; также действует Комитет Совета директоров по стратегии и развитию, Комитет Совета директоров по надежности и Комитет Совета Директоров по технологическому присоединению к электрическим сетям);
- Высокий уровень взаимодействия между органами управления Компании (обязанности корпоративного секретаря исполняет начальник отдела корпоративного управления Департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами, его деятельность регламентирована Положением о корпоративном секретаре);
- Умеренно высокий уровень организации Совета директоров (состоит из 11 человек, есть Положение о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров, есть календарный план заседаний Совета директоров, в 2013 году было проведено 24 заседания Совета директоров);
- Прибыльность деятельности Компании (согласно РСБУ и МСФО отчетности, ОАО «МРСК Северо-Запада» завершило 2013, 2012 и 2011 годы с прибылью);
- Наличие сертификата менеджмента качества ISO 9001 (сертификат выдан ассоциацией по сертификации «Русский регистр»; действует до 27.06.2016).

1.2. Стресс-факторы

Стресс-факторы

Стресс-факторы не выявлены.

1.3. Рейтинговые условия

Рейтинговые условия отсутствуют.

2. Исходные данные

В рамках анализа были использованы следующие данные:

- Анкета по форме Агентства;
- Годовой отчет ОАО «МРСК Северо-Запада» за 2013 год;
- Ежеквартальный отчет ОАО «МРСК Северо-Запада» за 1 и 3 кварталы 2014;
- Консолидированная финансовая отчетность за 2013, 2012 и 2011 годы;
- Бухгалтерская отчетность (форма 1 и форма 2) за 2013, 2012 и 2011 годы;
- Информация с интернет-сайта Компании (<http://www.mrsksevzap.ru/>) и других открытых источников.

В ходе проведения рейтинговой оценки Агентству в полном объеме была предоставлена вся запрошенная информация о деятельности ОАО «МРСК Северо-Запада».

3. Информация о Компании

3.1. Описание Компании

Таблица 1. Информация о Компании

Полное название:	Открытое акционерное общество «Межрегиональная распределительная сетевая компания Северо-Запада»
Собственники	ОАО «Россети» – 55,38% Energyo Solutions Russia (Cyprus) Limited – 16,41% Energosouz Holdings Limited – 5,65% Lancrenan Investments Limited – 4,99% Photsvetaniye Holdings Limited – 2,2% The Bank of New York Mellon – 1,67% Faendo Limited – 1,54% Прочие юр. лица – 4,21% Прочие физ. лица – 7,95%
Руководство	Генеральный директор – Летягин Александр Вячеславович
Год создания (дата государственной регистрации эмитента):	23.12.2004
Специализация	Передача электроэнергии
Аудитор компании	ЗАО «КПМГ»
Участие эмитента в существенных судебных процессах:	Нет

Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МРСК Северо-Запада»

Таблица 2. Состав Совета директоров (на 30.09.2014)

ФИО директоров	Профессиональная деятельность
Титов С. Г. (председатель)	Первый заместитель Генерального директора по взаимодействию с ОАО «МРСК Северо-Запада» (место работы – ОАО «Ленэнерго») Член Совета директоров ОАО «НИЦ ЕЭС»
Дронова Т. П.	Заместитель Генерального директора по стратегии и развитию ЗАО «Инвестиционный холдинг «Энергетический союз»
Жариков А. Н.	Директор департамента по корпоративной политике и работе с акционерами ОАО «Электроцентраладка»
Жолнерчик С. С.	Заместитель генерального директора ОАО «Россети» Член Совета директоров ОАО «Ленэнерго» Член Совета директоров ОАО «МРСК Центра и Приволжья»
Лаврова М. А.	Начальник управления экономики ДЗО департамента экономического планирования и бюджетирования ОАО

ФИО директоров	Профессиональная деятельность
	<p>«Россети» Член Совета директоров ОАО «Дагестанская энергосбытовая компания» Член Совета директоров ОАО «Екатеринбургская электросетевая компания» Член Совета директоров ОАО «Кубаньэнерго» Член Совета директоров ОАО «СЗЭУК»</p>
Покровский С. В.	Заместитель исполнительного директора НК Ассоциация по защите прав инвесторов
Саух М. М.	<p>Начальник Управления корпоративных отношений департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами и инвесторами ОАО «Россети» Член Совета директоров ОАО «ЭНИН» Член Совета директоров ОАО «Екатеринбургская электросетевая компания» Член Совета директоров ОАО «Каббалкэнерго» Член Совета директоров ОАО «Псковэнерго» Член Совета директоров ООО «АйТи Энерджи Сервис» Член Совета директоров ОАО «МРСК Центра» Член Совета директоров ОАО «НИЦ Сибири»</p>
Софьин В. В.	<p>Директор департамента технологического развития и инноваций ОАО «Россети» Председатель Совета директоров ЗАО «АПБЭ» Председатель Совета директоров ОАО «ВНИПИЭнергопром» Председатель Совета директоров ОАО «НИЦ ЕЭС» Председатель Совета директоров ОАО «СКБ ВТИ» Член Совета директоров ОАО «МРСК Центра» Член Совета директоров ОАО «НИЦ Сибири» Член Совета директоров ОАО «НИЦ Юга» Член Совета директоров ОАО «Управление ВОЛС-ВЛ» Член Совета директоров ОАО «ЭНИН»</p>
Филькин Р. А.	<p>Со-директор, энергетика, машиностроение (Представительство компании «Просперити Кэпитал Менеджмент (РФ) Лтд») Член Совета директоров ОАО «ТГК-6» Член Совета директоров ОАО «Дальэнергомонтаж» Член Совета директоров ОАО «МРСК Центра» Член Совета директоров ОАО «МРСК Центра и Приволжья» Член Совета директоров ОАО «МРСК Юга» Член Совета директоров ОАО «Смоленская энергоремонтная компания» Член Совета директоров ОАО «Уренгойтрубопроводстрой» Член Совета директоров ОАО «ТГК-2»</p>
Чевкин Д. А.	<p>Директор департамента кадровой политики и организационного развития ОАО «Россети» Член Совета директоров ОАО «НИЦ Урала» Член Совета директоров ОАО «Тюменьэнерго»</p>
Эрдыниев А. А.	Заместитель директора департамента развития электроэнергетики Минэнерго России

Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МРСК Северо-Запада»

Таблица 3. Состав Правления (на 30.09.2014)

ФИО директоров	Профессиональная деятельность
Летягин А. В. (председатель)	Генеральный директор ОАО «МРСК Северо-Запада»
Безденежных О. А.	Заместитель генерального директора по реализации проектов стратегического развития ОАО «МРСК Северо-Запада» Член Совета директоров ОАО «Энергосервис Северо-Запада»
Горохов А. Ю.	Заместитель генерального директора по техническим вопросам - главный инженер ОАО «МРСК Северо-Запада»
Луцкович В. Е.	Заместитель Генерального директора - руководитель Аппарата ОАО «МРСК Северо-Запада»
Мизгин-Сомов А. А.	Заместитель генерального директора по логистике и МТО ОАО «МРСК Северо-Запада»
Михальков А. В.	Заместитель генерального директора по развитию и реализации услуг ОАО «МРСК Северо-Запада» Член Совета директоров ОАО «Энергосервис Северо-Запада»
Никифоров Д. С.	Заместитель генерального директора по экономике и финансам ОАО «МРСК Северо-Запада»
Никонов А. Д.	Заместитель генерального директора по безопасности ОАО «Ленэнерго» Заместитель генерального директора по безопасности ОАО «МРСК Северо-Запада»
Орлов Д. А.	Заместитель генерального директора по корпоративному управлению ОАО «МРСК Северо-Запада»
Тирон Д. П.	Заместитель генерального директора по капитальному строительству ОАО «МРСК Северо-Запада»

Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МРСК Северо-Запада»

4. Обоснование рейтингового заключения

4.1. Негативные факторы

Негативные факторы не выявлены.

4.2. Сдерживающие факторы

Умеренно непрозрачная структура собственности

Согласно данным сайта, у «МРСК Северо-Запада» следующая структура собственности.

Таблица 4. Структура собственности «МРСК Северо-запада» (на 19.05.2014)

Акционер	Доля в УК, %
ОАО «Россети»	55,38
Energysolutions Russia (Cyprus) Limited	16,41
Energysouz Holdings Limited	5,65
Lancrenan Investments Limited	4,99
Photsvetaniye Holdings Limited	2,2
The Bank of New York Mellon	1,67

Акционер	Доля в УК, %
Faendo Limited	1,54
Прочие юридические лица	4,21
Прочие физические лица	7,65

Источник: «Эксперт РА» по данным ОАО «МРСК Северо-Запада»

Компания в отчетности раскрывает конечных бенефициаров только ОАО «Россети». Им является Российская Федерация. Конечные бенефициары других акционеров в отчетности ОАО «МРСК Северо-Запада» не раскрыты.

Недостаточно прозрачная структура собственности оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Оказание аудитором неаудиторских услуг

В Компании есть процедура ротации аудиторов. Аудитор выбирается путем конкурса, который организует материнская компания (ОАО «Россети»). Отчетность за 2013 год аудировало ЗАО «КПМГ». Помимо аудита ЗАО «КПМГ» проводит обучающие семинары для ДипИФР (7% от суммы вознаграждения аудитора). Аудитором Общества за 2014 утверждено ООО «Эрнст энд Янг»

Оказание неаудиторских услуг делает аудитора заинтересованным в деятельности клиента. Однако доля неаудиторских услуг в сумме вознаграждения ЗАО «КПМГ» невелика, поэтому фактор оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Преобладание количества заочных заседаний Совета директоров над количеством очных

У Компании есть утвержденный календарный план заседаний Совета директоров. По данным ОАО «МРСК Северо-Запада», в 2013 году менее 25% заседаний Совета директоров было проведено в очной форме.

Недостаточное количество очных заседаний снижает степень вовлеченности членов Совета директоров в деятельность Общества, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Отсутствие рейтингов у Компании

У ОАО «МРСК Северо-Запада» отсутствует кредитный рейтинг от «Эксперт РА» (RAEX) или S&P, Moody's, Fitch, также нет рейтинга качества риск-менеджмента и привлекательности работодателя. Наличие у Компании указанных рейтингов от «Эксперт РА» (RAEX) и других международных рейтинговых агентств является независимым подтверждением состояния рейтингуемого сегмента деятельности Компании.

Отсутствие рейтингов оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

4.3. Позитивные факторы

К факторам, оказывающим позитивное влияние на рейтинговую оценку, относятся:

- Высокий уровень организации деятельности исполнительных органов (В Компании есть Правление (входит 9 человек), деятельность регламентирована, вознаграждение членов Правления зависит от квартальных и годовых результатов деятельности Компании);
- Высокий уровень раскрытия информации (на интернет-сайте есть информация о стратегии Компании, руководстве, а также представлена финансовая отчетность);
- Высокий уровень организации корпоративной социальной ответственности (Компания реализует ряд социальных и благотворительных проектов; принят Кодекс корпоративной

этики, ОАО «МРСК Северо-Запада» выпускает социальный отчет);

- Высокий уровень организации системы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Компании (в ОАО «МРСК Северо-Запада» действует Ревизионная комиссия и Управление внутреннего аудита и контроля; принято Положение о Ревизионной комиссии, Политика внутреннего контроля, а также Политика внутреннего аудита);
- Высокий уровень организации системы управления рисками (риск-менеджментом занимается Отдел управления рисками и организации внутреннего контроля Управления внутреннего аудита и контроля; в Компании действует Политика управления рисками);
- Высокий уровень организации Комитетов Совета директоров (действует Комитет Совета директоров по аудиту и Комитет Совета директоров по кадрам и вознаграждениям; деятельность комитетов регламентирована, заседания комитетов проходят более 3 раз в год; также действует Комитет Совета директоров по стратегии и развитию, Комитет Совета директоров по надежности и Комитет Совета Директоров по технологическому присоединению к электрическим сетям);
- Высокий уровень взаимодействия между органами управления Компании (обязанности корпоративного секретаря исполняет начальник отдела корпоративного управления Департамента корпоративного управления и взаимодействия с акционерами, его деятельность регламентирована Положением о корпоративном секретаре);
- Умеренно высокий уровень организации Совета директоров (состоит из 11 человек, есть Положение о порядке созыва и проведения заседаний Совета директоров, есть календарный план заседаний Совета директоров, в 2013 году было проведено 24 заседания Совета директоров);
- Прибыльность деятельности Компании (согласно РСБУ и МСФО отчетности, ОАО «МРСК Северо-Запада» завершило 2013, 2012 и 2011 годы с прибылью);
- Наличие сертификата менеджмента качества ISO 9001 (сертификат выдан ассоциацией по сертификации «Русский регистр»; действует до 27.06.2016).

4.4. Стресс-факторы

Стресс-факторы не выявлены.

4.5. Рейтинговые условия

Рейтинговые условия отсутствуют.

5. Ограничение ответственности

Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Рейтинговые оценки выражают мнение Рейтингового Агентства «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт Рейтингового Агентства «Эксперт РА» www.raexpert.ru.