

2016, Москва

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES



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

«Утверждаю»

И.о. управляющего директора
АО "Эксперт РА"
С. А. Волков
22 марта 2016 г.



ОТЧЕТ

О ПРИСВОЕНИИ РЕЙТИНГА КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ

ПАО «МРСК Северо-Запада»

Управляющий директор по корпоративным рейтингам
П. С. Митрофанов
mitrofanov@raexpert.ru

Ведущий аналитик по корпоративным рейтингам
А. А. Назарук
nazaruk@raexpert.ru

Аналитик по корпоративным рейтингам
Е. М. Вем
vem@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..... | 6 |
| 4.1. Негативные факторы..... | 9 |
| 4.2. Сдерживающие факторы..... | 9 |
| 4.3. Позитивные факторы..... | 10 |
| 4.4. Стресс-факторы..... | 11 |
| 4.5. Рейтинговые условия..... | 11 |
| 5. Ограничение ответственности..... | 12 |

1. Рейтинговое заключение

В соответствии с решением рейтингового комитета (протокол № 8538 от 15.03.2016), принятым на основании проведенного анализа качества управления, рейтинговое Агентство RAEX (Эксперт РА) присвоило ПАО «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

Не выявлены.

Сдерживающие факторы

- Умеренно низкое качество реализации процесса управления рисками;
- Умеренно непрозрачная структура собственности (известна информация о конечных бенефициарах 55,38% уставного капитала Компании – ПАО «Россети», конечный бенефициар – РФ);
- Преобладание количества заочных заседаний Совета директоров над количеством очных (в 2015 году менее 25% заседаний Совета директоров было проведено в очной форме);
- Отсутствие рейтингов у Компании (нет кредитного рейтинга от RAEX (Эксперт РА) или иностранных рейтинговых агентств, также нет рейтинга качества риск-менеджмента и привлекательности работодателя).

Позитивные факторы

- Умеренно высокая прибыльность деятельности Компании (накопленная чистая прибыль по итогам 2013-2015 гг. по РСБУ составила 299 млн. руб., по итогам 2015 г. чистая прибыль по РСБУ составила 644 млн. руб.);
- Высокий уровень организации деятельности исполнительных органов (в Компании есть Правление (входит 8 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, ПАО «МРСК Северо-Запада» выпускает годовой отчет, в котором раскрывает показатели социального, экономического и экологического аспектов своей деятельности в соответствии со стандартом G4 GRI);
- Высокий уровень организации системы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Компании (в ПАО «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 Департамента внутреннего аудита и контроля; в Компании действует Политика управления рисками, Стратегия развития и совершенствования системы внутреннего контроля ПАО «Россети» и дочерних и зависимых обществ ПАО «Россети», Реестр операционных рисков основных бизнес-процессов Общества, Реестр операционных рисков прочих бизнес-процессов Общества);
- Высокий уровень организации Комитетов Совета директоров (действует Комитет Совета директоров по аудиту и Комитет Совета директоров по кадрам и вознаграждениям; деятельность комитетов регламентирована, в 2015 году проведено более 40 заседаний комитетов Совета директоров; также действует Комитет Совета директоров по стратегии и развитию, Комитет Совета директоров по надежности и Комитет Совета Директоров по технологическому присоединению к электрическим сетям; деятельность комитетов регламентирована);
- 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);
- Высокий уровень организации Совета директоров (состоит из 11 человек, есть Положение о Совете директоров, есть календарный план заседаний Совета директоров, в 2015 году было проведено 23 заседания Совета директоров);
- Наличие сертификата менеджмента качества ISO 9001 (сертификат выдан ассоциацией по сертификации «Русский регистр»; действует до 27.06.2016, в первой половине 2016 г. запланированы работы по ресертификации СМК на соответствие ИСО 9001 с целью продления действия сертификата на очередные 3 года).

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 ПАО «МРСК Северо-Запада» по форме Агентства;
- Годовой отчет ОАО «МРСК Северо-Запада» за 2014 г.;
- Ежеквартальный отчет ПАО «МРСК Северо-Запада» за 3 квартал 2015 г.;
- Консолидированные отчеты ОАО «МРСК Северо-Запада» о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2012-2014 г., подготовленные в соответствии с МСФО;
- Аудиторские заключения о консолидированной финансовой отчетности ОАО «МРСК Северо-Запада» и его дочерних организаций за 2012-2014 г., подготовленной в соответствии с МСФО;
- Отчеты о финансовых результатах ПАО «МРСК Северо-Запада» за 2012-2015 г., подготовленные в соответствии с РСБУ;
- Аудиторские заключения о бухгалтерской отчетности ОАО «МРСК Северо-Запада» за 2012-2014 г., подготовленной в соответствии с РСБУ;
- Положение о Совете директоров ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение о выплате членам Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» вознаграждений и компенсаций;
- План работы Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» на 2015-2016 гг.;
- Положение о Правлении ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение об Общем собрании акционеров ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение о Комитете по аудиту Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение о Ревизионной комиссии Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение о Комитете по кадрам и вознаграждениям Совета директоров ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение о Комитете по надежности Совета директоров ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение о Комитете по стратегии и развитию Совета директоров ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение о Комитете по технологическому присоединению к электрическим сетям Совета директоров ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- Политика внутреннего контроля ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Политика управления рисками ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Кодекс корпоративного управления ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- Кодекс корпоративной этики ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- Положение об инсайдерской информации ОАО «МРСК Северо-Запада»;
- Устав ПАО «МРСК Северо-Запада»;
- Информация из СМИ и других открытых источников.

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

3. Информация о компании

3.1. Описание компании

Таблица 1. Информация о компании

| | |
|--|---|
| Полное название: | Публичное акционерное общество «Межрегиональная распределительная сетевая компания Северо-Запада» |
| Аудитор компании | 2014 г. – ООО «Эрнст энд Янг» по РСБУ и МСФО, 2015 г. – ООО «РСМ РУСЬ» по РСБУ и МСФО (11 место в рейтинге крупнейших АКГ 2015 г. RAEX (Эксперт РА)) |
| Руководство | Генеральный директор – Летягин Александр Вячеславович Председатель Совета директоров – Жолнерчик Светлана Семеновна |
| Год создания (дата государственной регистрации эмитента): | 23.12.2004 |
| Регистратор компании: | Акционерное общество «Регистратор Р.О.С.Т.» |
| Собственники: | ПАО «Россети» – 55,38% Energyo Solutions Russia (Cyprus) Limited – 16,41% Energousouz Holdings Limited – 5,65% Lancrenan Investments Limited – 4,99% Photsvetaniye Holdings Limited – 2,2% Faendo Limited – 1,54% Прочие юр. лица – 3,90% Прочие физ. лица – 9,93% |
| Структура уставного капитала: | Разбивка уставного капитала: обыкновенные акции – 100% УК |
| Участие эмитента в существенных судебных процессах: | Нет |

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МРСК Северо-Запада»

Таблица 2. Состав Совета директоров (на 23.06.2015)

| ФИО директоров | Профессиональная деятельность |
|--|---|
| Жолнерчик Светлана Семеновна (Председатель Совета директоров) | Главный советник ПАО «Россети» Член Совета директоров ПАО «Ленэнерго» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» Председатель Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Бычко Михаил Александрович (Заместитель председателя Совета директоров) | Директор Департамента капитального строительства ПАО «Россети» Член Совета директоров ПАО «МРСК Сибири» Член Совета директоров АО «НИИЦ МРСК» Член Совета директоров ОАО «Инженерный центр энергетики Урала» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» Член Совета директоров ОАО «СевЗап НТЦ» |

| | |
|--------------------------------|---|
| Дронова Татьяна Петровна | Заместитель генерального директора по стратегии и развитию ЗАО «Инвестиционный холдинг «Энергетический союз» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» Член Совета директоров ЗАО «Банк Агророс» Член Совета директоров ПАО «МРСК Центра» Заместитель Председателя Совета директоров АО «Электроцентраладка» Председатель Комитета по технологическому присоединению к электрическим сетям ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Жариков Алексей Николаевич | Директор Департамента по корпоративной политике и работе с акционерами АО «Электроцентраладка» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Лаврова Марина Александровна | Начальник управления экономики ДЗО Департамента экономического планирования и бюджетирования ПАО «Россети» Член Совета директоров ПАО «Дагестанская энергосбытовая компания» Член Совета директоров ОАО «Екатеринбургская электросетевая компания» Член Совета директоров ПАО «Кубаньэнерго» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» Председатель Комитета по аудиту и Комитета по кадрам и вознаграждениям |
| Летягин Александр Вячеславович | Генеральный директор ПАО «МРСК Северо-Запада» Председатель Правления ПАО «МРСК Северо-Запада» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Мамонтов Андрей Клавдиевич | Директор по технической политике и инжинирингу ПАО «ФИЦ» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Покровский Сергей Вадимович | Заместитель исполнительного директора Ассоциации профессиональных инвесторов Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Степанова Мария Дмитриевна | Начальник Управления взаимодействия с акционерами и инвесторами ПАО «Россети» Член Совета директоров ОАО «Берендеевское» Член Совета директоров ОАО «ЭСКО Тюменьэнерго» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Филькин Роман Алексеевич | Директор (энергетика, машиностроение) Представительства компании «Просперити Кэпитал Менеджмент (РФ) Лтд» Член Совета директоров ОАО «Дальэнерго-монтаж» Член Совета директоров ПАО «МРСК Центра» Член Совета директоров ПАО «МРСК Центра и Приволжья» Член Совета директоров ПАО «МРСК Юга» Член Совета директоров ОАО «Смоленская энергоремонтная компания» Член Совета директоров ОАО «ТГК-2» Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |
| Эрдыниев Антон Александрович | Заместитель директора Департамента развития электроэнергетики Министерство энергетики Российской Федерации Член Совета директоров ПАО «МРСК Северо-Запада» |

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МРСК Северо-Запада»

Таблица 3. Состав Правления (на 11.12.2015)

| Фамилия Имя Отчество | Должность |
|--------------------------------|---|
| Летягин Александр Вячеславович | Председатель Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», Генеральный директор |
| Никонов Дмитрий Иванович | Член Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», первый заместитель Генерального директора – Главный инженер |
| Федоров Вадим Николаевич | Член Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», заместитель Генерального директора по развитию и реализации услуг |
| Ширяев Павел Вячеславович | Член Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», заместитель Генерального директора по экономике и финансам |
| Орлов Денис Александрович | Член Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», заместитель Генерального директора по корпоративному управлению |
| Нестеренко Владимир Валерьевич | Член Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», заместитель Генерального директора по инвестиционной деятельности |
| Медведев Иван Владимирович | Член Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», заместитель Генерального директора – директор филиала ПАО «МРСК Северо-Запада» «Комизэнерго» |
| Гусев Владимир Сергеевич | Член Правления ПАО «МРСК Северо-Запада», заместитель генерального директора по безопасности |

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МРСК Северо-Запада»

4. Обоснование рейтингового заключения

4.1. Негативные факторы

Не выявлены.

4.2. Сдерживающие факторы

Умеренно низкое качество реализации процесса управления рисками

Компания завершила 2014 год с убытком (-620 млн. руб. по РСБУ и -2,2 млрд. руб. по МСФО), который был связан с тем, что значительная часть денежных средства ПАО «МРСК Северо-Запада» (3 млрд. руб.) находилась на депозите банка «Таврический». Банк в настоящий момент находится на санации у ОАО АКБ «Международный финансовый клуб». В связи с этим Компанией был создан резерв в размере 1,7 млрд. руб. В настоящий момент Компании удалось вернуть 1,2 млрд. руб. из 3 млрд. руб. депозита, при этом оставшиеся средства переоформлены в субординированные депозиты сроком на 20 лет под 0,5% годовых согласно условиям санации банка. Кроме того, в состав Совета директоров банка «Таврический» вошел представитель Компании (начальник управления финансами ПАО «МРСК Северо-Запада»), что позволяет обеспечивать контроль принятия ключевых решений банка. Помимо этого, для предотвращения повторения подобного негативного сценария в будущем были внесены изменения во внутренние документы Компании, подразумевающие определение конечного списка государственных банков, в которые возможно размещение денежных средств.

Умеренно низкое качество реализации процесса управления рисками оказывает негативное влияние на уровень рейтинга.

Умеренно непрозрачная структура собственности

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

Таблица 1. Структура собственности ПАО «МРСК Северо-Запада» (на 19.05.2015)

| Акционер | Доля в УК, % |
|---|--------------|
| ПАО «Россети» | 55,38 |
| ENERGYO SOLUTIONS RUSSIA (CYPRUS) LIMITED | 16,41 |
| Energosouz Holdings Limited | 5,65 |
| Lancrenan Investments Limited | 4,99 |
| PROTSVETANIYE HOLDINGS LIMITED | 2,2 |
| Faendo Limited | 1,54 |
| Прочие юридические лица | 3,9 |
| Прочие физические лица | 9,93 |

Источник: RAEX (Эксперт РА) по данным ПАО «МРСК Северо-Запада»

Компания в отчетности раскрывает конечных бенефициаров только ПАО «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.

Преобладание количества заочных заседаний Совета директоров над количеством очных

У Компании есть утвержденный календарный план заседаний Совета директоров. По данным ПАО «МРСК Северо-Запада», в 2015 г. было проведено 23 заседания Совета директоров, из них только 5 заседаний (22% от общего числа) 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 ПАО «МРСК Северо-Запада» отсутствует кредитный рейтинг от RAEX (Эксперт РА) или иностранных рейтинговых агентств, также нет рейтинга качества риск-менеджмента и привлекательности работодателя. Наличие у Компании указанных рейтингов от RAEX (Эксперт РА) 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:

- Умеренно высокая прибыльность деятельности Компании (накопленная чистая прибыль по итогам 2013-2015 гг. по РСБУ составила 299 млн. руб., по итогам 2015 г. чистая прибыль по РСБУ составила 644 млн. руб.);
- Высокий уровень организации деятельности исполнительных органов (в Компании есть Правление (входит 8 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, ПАО «МРСК Северо-Запада» выпускает годовой отчет, в котором раскрывает показатели социального, экономического и экологического аспектов своей деятельности в соответствии со стандартом G4 GRI);
- Высокий уровень организации системы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Компании (в ПАО «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 Департамента внутреннего аудита и контроля; в Компании действует Политика управления рисками, Стратегия развития и совершенствования системы внутреннего контроля ПАО «Россети» и дочерних и зависимых обществ ПАО «Россети», Реестр операционных рисков основных бизнес-процессов Общества, Реестр операционных рисков прочих бизнес-процессов Общества);
- Высокий уровень организации Комитетов Совета директоров (действует Комитет Совета директоров по аудиту и Комитет Совета директоров по кадрам и вознаграждениям; деятельность комитетов регламентирована, в 2015 году проведено более 40 заседаний комитетов Совета директоров; также действует Комитет Совета директоров по стратегии

и развитию, Комитет Совета директоров по надежности и Комитет Совета Директоров по технологическому присоединению к электрическим сетям; деятельность комитетов регламентирована);

- 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);
- Высокий уровень организации Совета директоров (состоит из 11 человек, есть Положение о Совете директоров, есть календарный план заседаний Совета директоров, в 2015 году было проведено 23 заседания Совета директоров);
- Наличие сертификата менеджмента качества ISO 9001 (сертификат выдан ассоциацией по сертификации «Русский регистр»; действует до 27.06.2016, в первой половине 2016 г. запланированы работы по ресертификации СМК на соответствие ИСО 9001 с целью продления действия сертификата на очередные 3 года).

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 RAEX (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 RAEX (Эксперт РА) www.raexpert.ru.