

# НKR присвоило ПАО «МТС» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aaa
Peer-анализ <sup>2</sup>	—
Стресс-тест	—
ОСК	aaa.ru
Экстраординарная поддержка	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

## Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



min балльная оценка фактора max

Первый рейтинговый аналитик:

**Дмитрий Орехов**

[dmitry.orekhov@ratings.ru](mailto:dmitry.orekhov@ratings.ru)

Второй рейтинговый аналитик:

**Александр Диваков**

[alexander.divakov@ratings.ru](mailto:alexander.divakov@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НKR присвоило ПАО «МТС» (далее – «МТС», «компания») кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Низкий систематический риск бизнес-профиля МТС обусловлен лидирующими позициями в РФ по основному направлению деятельности (мобильная связь), высокой устойчивостью и сильным потенциалом роста рынков присутствия компании в РФ.
- Рынки присутствия компании характеризуются высокой географической диверсификацией; зависимость от поставщиков является низкой; услугами МТС пользуется значительная доля российских домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики.
- Низкая долговая нагрузка, высокие показатели обслуживания долга, а также высокая операционная рентабельность и достаточный уровень ликвидности бизнеса определяют высокую оценку финансового профиля.
- Стратегия фондирования предполагает регулярную выплату дивидендов и выкуп собственных акций, что приводит к низким показателям капитала и оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Низкие акционерные риски, положительная оценка качества управления и стратегического планирования дополнительно поддерживают оценку собственной кредитоспособности МТС.

## Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» (МТС) является ведущей в РФ компанией по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, входит в число крупнейших игроков на рынке предоставления доступа в интернет, кабельного и спутникового ТВ, активно развивает направления финансовых услуг, ИТ-решений, интернета вещей, обработки данных и облачных вычислений.

Основные бенефициары – АФК «Система» и дочерние общества ПАО «МТС» (56,81% акций). Остальные акции (43,19%) находятся в свободном обращении. Крупнейшим конечным бенефициаром является Владимир Евтушенков (через ПАО АФК «Система»).

## Ключевые финансовые показатели по МСФО

Показатель, млрд руб.	2018 г.	2019 г.	9 мес. 2020 г.
Выручка	451,5	476,1	366,4
OIBDA <sup>3</sup>	204,6	210,3	161,6
Чистая прибыль	7,8	55,1	48,8
Активы, всего	916,0	823,9	904,3
Совокупный долг без учёта обязательств по лизингу	368,1	343,3	415,4
Капитал	77,6	36,4	30,3

<sup>3</sup> Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов. Корректировалась с учётом убытков от отдельных разовых событий.

Источники: отчётность компании; расчёты НKR

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

#### Лидирующие рыночные позиции, высокая устойчивость и потенциал их роста

Низкий систематический риск бизнес-профиля МТС обусловлен лидирующими позициями в РФ по основному направлению деятельности (мобильная связь), высокой устойчивостью и сильным потенциалом роста рынков присутствия. В число рынков присутствия компании входят направления мобильной связи (71% выручки), фиксированной связи (13%), продажи товаров (15%) и системной интеграции (1%). География бизнеса охватывает Россию, Армению и Белоруссию, при этом основным регионом присутствия для компании остаётся Россия, где формируется около 99% выручки МТС.

Позиции МТС на рынках присутствия сохранили устойчивость, несмотря на пандемию COVID-19 и ускорившиеся на её фоне преобразования, включая цифровую трансформацию, удалённую работу клиентов, онлайн-развлечения, развитие дистанционных услуг. Компания по итогам III квартала 2020 года смогла увеличить количество абонентов в РФ на 1,3%, до 78,2 млн, а темпы роста выручки от новых направлений опередили рост основного бизнеса (телекоммуникаций).

Агентство предполагает, что благодаря развитой инфраструктуре, высокому уровню покрытия сети и качеству связи МТС в среднесрочной перспективе сохранит лидирующие позиции на телекоммуникационном рынке РФ. Хотя потенциал существенного роста в этом секторе исчерпан, НКР оценивает перспективы остальных рынков присутствия МТС умеренно высоко, поскольку создаваемая экосистема цифровых сервисов позволит компании формировать добавленную стоимость даже на фоне высокого уровня проникновения сотовой связи в РФ.

Позитивное влияние на кредитный рейтинг оказывает оценка специфического риска бизнес-профиля МТС. Услугами и продуктами компании пользуется значительная доля домохозяйств и предприятий из различных секторов

экономики. Рынки присутствия компании характеризуются высокой географической диверсификацией. Её финансово-производственные показатели умеренно чувствительны к росту цен на ключевые компоненты затрат, доля крупнейшего поставщика остаётся низкой.

#### Невысокая долговая нагрузка, высокая рентабельность и покрытие краткосрочных обязательств

Долговая нагрузка МТС характеризуется как невысокая: на 30.09.2020 г. совокупный долг с учётом обязательств финансовой аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышает OIBDA в 2,3 раза<sup>4</sup>. К 30.09.2021 г. предполагается снижение долговой нагрузки до 2,27 Долг/OIBDA на фоне умеренных темпов роста телекоммуникационного рынка в целом, обуславливающих тренд на совместное использование инфраструктуры операторами, оптимизацию и избирательность капитальных затрат. Доля валютного долга МТС незначительна (около 3%) и полностью заехеджирована.

Показатели обслуживания долга компании являются весьма высокими. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам МТС (за счёт денежных средств и OIBDA) на 30.09.2020 г. составило 5,9 против 7,5 годом ранее. Значительное покрытие краткосрочных обязательств планируется сохранить и на 30.09.2021 г. (указанный коэффициент составит около 5,5).

Ликвидность компании оценивается агентством как высокая. Покрытие текущих обязательств денежными средствами увеличилось с 29,5% на 30.09.2019 г. до 96,3% на 30.09.2020 г. вследствие существенного роста объёма денежных средств и их эквивалентов. Покрытие текущих обязательств ликвидными активами за указанный период выросло со 124% до 164%.

Рентабельность МТС остаётся высокой, несмотря на влияние пандемии. Так, за 12 месяцев, завершившихся 30.09.2020 г., рентабельность по OIBDA составила 45%, а рентабельность активов по чистой прибыли по-прежнему превышала 7%, хотя и незначительно снизилась по сравнению с предыдущими 12 месяцами.

<sup>4</sup> Здесь и далее показатели приведены без учёта МТС-Банка.

В источниках финансирования компании преобладают заёмные средства. Собственный капитал на 30.09.2020 г. составлял менее 5% пассивов. Невысокая доля собственных средств, сдерживающая оценку финансового профиля, связана с постоянными выплатами компанией дивидендов акционерам и практикой регулярного выкупа собственных акций.

#### **Минимальные акционерные риски, адекватная система управления и положительная кредитная история**

Структура владения ПАО «МТС» прозрачна: его основными бенефициарами являются АФК «Система» и дочерние общества ПАО «МТС» (56,81% акций), остальные акции (43,19%) находятся в свободном обращении. Каких-либо акционерных конфликтов не выявлено. По данным НКР, изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

НКР положительно оценивает качество системы управления и стратегического планирования компании.

Политика управления ликвидностью консервативна, МТС полностью выполняет требования дивидендной политики. У компании есть сделки со связанными сторонами, но все они являются экономически обоснованными.

МТС обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины.

#### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК**

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает

компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

#### **ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ**

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки МТС со стороны государства как умеренную в связи с инфраструктурной значимостью компании и её ролью в экономике страны. Вместе с тем экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, поскольку оценка собственной кредитоспособности компании находится на максимально возможном уровне.

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» соответствует ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

#### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К снижению кредитного рейтинга МТС или прогноза по нему могут привести потеря лидирующих позиций компании на телекоммуникационном рынке России либо установление на законодательном уровне новых требований к телекоммуникационным компаниям, существенно ограничивающих свободный денежный поток компаний сектора.

Кроме того, к числу факторов, способных негативно повлиять на ОСК компании, относятся значительное снижение выручки, получаемой от одного абонента, существенное ухудшение маржинальности по OIBDA, в том числе в результате существенного увеличения операционных затрат, опережающего роста долга МТС по сравнению с ростом операционных показателей.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «МТС» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «МТС», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ПАО «МТС» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «МТС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МТС» зафиксировано не было.

© 2021 ООО «НКР».  
Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).