

«Эксперт РА» повысил рейтинг компании «МТС» до уровня ruAA+

Москва, 18 декабря 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «МТС»](#) до уровня ruAA+. Прогноз по рейтингу – стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruAA со стабильным прогнозом.

ПАО «МТС» (Мобильные ТелеСистемы, далее «МТС») российская телекоммуникационная компания, оказывающая услуги сотовой связи в России и странах СНГ. МТС сохраняет ведущие позиции на российском рынке сотовой связи по объему абонентской базы. На 30.09.2019 общая клиентская база компании насчитывала 106,5 млн абонентов, из которых 78,8 млн в России, 19,8 млн – на Украине, 5,6 млн в Белоруссии (не консолидируется в МСФО) и 2,2 млн в Армении. За 9 месяцев 2019 года более 90% выручки компании было получено в России. Начиная со второго полугодия 2018 года, МТС консолидирует МТС-Банк. Все расчеты финансовых показателей, приведенные в пресс-релизе ниже, сделаны с учетом элиминации результатов МТС-Банка из консолидированных результатов МТС.

Повышение рейтинга связано с переоценкой ряда факторов, отражающих более высокую финансовую устойчивость МТС по мнению агентства. Агентство приняло во внимание операционную эффективность МТС, которая выражается в работе с лучшей рентабельностью и более высоких темпах роста выручки от услуг связи, чем у других игроков рынка с сопоставимыми объемами бизнеса. Также на рейтинговой оценке положительно отразились планы МТС направить на погашение долга в 1-ом квартале 2020 года существенную часть средств, полученных от продажи бизнеса на Украине, и одновременный тренд на уменьшение относительной стоимости обслуживания долга компании вследствие действий по оптимизации структуры долга на фоне общего снижения процентных ставок в экономике. В конце ноября 2019 года компания раскрыла информацию о подписанной сделке по продаже бизнеса на Украине, исходя из оценки стоимости бизнеса на Украине в сумме 818 млн. долл. После этой сделки бизнес компании будет более сосредоточен на территории России. В результате сделки по продаже бизнеса на Украине МТС получает 734 млн долл., часть которых распределяет акционерам через спецдивиденды (26,5 млрд руб.), а остальную часть направляет на погашение долга.

Компания удерживала уровень долговой нагрузки в стабильном коридоре 1,1x-1,35x отношения чистого долга к EBITDA с 2014 по 2018 годы в период наиболее интенсивного падения реальных доходов населения в России, и на фоне одновременного увеличения выплат акционерам. Падение реальных доходов населения оказывало давление на темпы роста выручки от традиционных услуг связи, что вместе с интенсивностью денежных выплат акционерам, совпавшим с ростом долга материнской компании, по мнению агентства стало определенным вызовом для компании в эти годы. По мнению агентства, влияние этих факторов уменьшается на текущий момент с учетом непрерывно растущей диверсификации выручки МТС.

Планы компании предусматривают поиск новых драйверов роста на внутреннем рынке, объединение разных информационных сервисов под одним брендом для пакетного предложения потребителю. С учетом сильных рыночных позиций компании оценки факторов профиля бизнес-рисков сохраняются на высоком уровне. При этом агентство улучшает оценку перспектив будущего роста объемов бизнеса МТС, в контексте отраслевой динамики, с учетом тренда на усиление диверсификации ее доходов и постепенного смещения от модели классического оператора связи в сторону информационных сервисов. По итогам периода 30.06.2018-30.06.2019 (далее – «отчетный период») выручка компании без учета влияния МТС-Банка увеличилась на 5%, что выше темпов роста рынка услуг телекоммуникационной связи. С 2018 года компания интенсивно вкладывала в новые направления бизнеса. С учетом ожиданий по выполнению инвестпрограммы 2019 года в среднем на инвестиции в новые направления бизнеса за 2018-2019 годы приходилось порядка 14,3% от общих капитальных инвестиций. Это позволило компании уже сейчас запустить альтернативные драйверы роста (VOD сервис онлайн-видео, финтех услуги, сервисы по продаже билетов), на которые делается основная ставка согласно стратегии развития. Новая стратегия развития CLV 2.0 (Customer Lifetime Value) на горизонте 2020-2022 годов предусматривает выделение 15-20% от общего бюджета ежегодных капитальных инвестиций на развитие новых направлений бизнеса.

МТС удерживает стабильно высокие показатели рентабельности. Маржинальность бизнеса по EBITDA за отчетный период (без учета повышающего эффекта применения нового стандарта IFRS 16 по амортизации прав аренды) находилась на уровне 42,5%, что по оценкам агентства является наилучшим операционным результатом среди сопоставимых компаний отрасли. В будущем ожидается небольшое снижение маржинальности как результат трансформации бизнеса, регуляторных изменений и эффекта высокой базы прошлого периода. Уровень левериджа несколько увеличился: отношение чистого долга к EBITDA возросло с 1,2х на 30.09.2018 до 1,6х на 30.06.2019 (далее – «отчетная дата»), но компания по-прежнему находится в зоне низкого уровня долговой нагрузки. Наиболее существенное влияние на рост долга оказала выплата в 1-ом квартале 2019 года штрафа в размере 55,7 млрд руб. по расследованию Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) и Министерства Юстиции США. Тем не менее, фактический рост долга оказался существенно ниже прошлых ожиданий агентства (1,85х – 2,1х) при неизменно высоком уровне капитальных инвестиций и выплат акционерам, что говорит о сильной способности МТС генерировать свободный денежный поток и быстро восстанавливать даже внеплановые крупные отвлечения финансовых ресурсов из компании. По расчетам агентства после сделки по продаже бизнеса на Украине отношение чистого долга к EBITDA снижается до уровня 1,4х. Эти обстоятельства стали одной из причин переоценки агентством финансовой устойчивости МТС и повышения уровня рейтинга.

МТС по-прежнему поддерживает сильную позицию по балансовой ликвидности, что смягчает негативный эффект крупных выплат по долгу. В 3-ем квартале 2019 года компания осуществила меры по рефинансированию крупных кредитов (около трети своего кредитного портфеля). Кроме этого, в конце октября компания разместила облигационный выпуск на 15 млрд руб. под купонную ставку в 6,85%, что существенно ниже средней процентной ставки по более старым обязательствам МТС. Агентство сохраняет позитивные оценки факторов ликвидности МТС и возможностей рефинансирования краткосрочного долга с широким доступом к публичному долговому рынку, что продолжает оказывать положительное влияние на рейтинговую оценку.

Качество стратегического планирования высоко оценивается агентством. По новой стратегии развития МТС планирует направить основные усилия на развитие в ранее непрофильных для себя направлениях. В результате реализации новой стратегии развития в компании произошла трансформация структуры управления под конкретные бизнес-вертикали. Планируется предлагать все услуги в рамках одной экосистемы для покупателя. Оценки качества корпоративного управления, организации риск-менеджмента и информационной прозрачности сохраняются агентством на очень высоких уровнях.

По данным консолидированной отчетности МСФО выручка компании за период 30.06.2018-30.06.2019 составила 501 млрд руб., чистая прибыль от продолжающейся деятельности – 64,2 млрд руб., активы компании на 30.06.2019 составили 863,6 млрд руб. с учетом консолидации МТС-банка.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ПАО «МТС» был впервые опубликован 25.12.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 26.12.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 10.09.2019).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «МТС», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «МТС» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «МТС» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.