

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «МТС» на уровне ruAA

Москва, 26 декабря 2018 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «МТС»](#) на уровне ruAA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ПАО «МТС» (Мобильные ТелеСистемы) российская телекоммуникационная компания, оказывающая услуги сотовой связи в России и странах СНГ. ПАО «МТС» (Мобильные ТелеСистемы, далее «МТС») российская телекоммуникационная компания, оказывающая услуги сотовой связи в России и странах СНГ. За 9 месяцев 2018 года более 90% выручки компании было получено в России.

На конец 2017 года, согласно рыночным обзорам, компания сохраняла лидерство по доле занимаемого рынка сотовой связи в России (31%). На 30.09.2018 (далее – «отчетная дата») общая клиентская база компании насчитывала 105,5 млн абонентов, из которых 78 млн в России, еще 19,9 млн – на Украине, 5,4 млн в Белоруссии и 2,2 млн в Армении. На конец 3-го квартала 2018 года компания увеличила общую годовую выручку на 6,7%, а EBITDA на 11,9% год к году, что является хорошим результатом с учетом общего перенасыщения телекоммуникационного рынка в России. За период 30.09.2017-30.09.2018 (далее – «отчетный период») количество абонентов в России почти не изменилось, но общее количество абонентов с учетом зарубежных рынков уменьшилось на 2,8 млн. В целом, в части оценки блока бизнес-рисков агентство выделяет сильные рыночные позиции на российском рынке и высокую диверсификацию клиентской базы, что продолжает оказывать поддержку рейтингу.

Уровень долговой нагрузки МТС на отчетную дату оценивается как умеренно низкий. Отношение чистого долга к EBITDA за отчетный период составило 1,2х, что уже отражает результаты состоявшихся крупных приобретений 3-го квартала 2018 года на сумму 22,2 млрд руб. (покупка пакета акций МТС-банка у АФК «Система», Бизнес-центра «Декарт» у дочерней организации АФК «Система», крупнейшего центра обработки данных в г. Лыткарино и доли в сервисе YouDo). Покрытие будущих годовых процентных платежей на отчетную дату оценивается агентством в 4,6х EBITDA, и в эту оценку заложен эффект от увеличения процентных расходов из-за ожидаемого роста долга МТС после отчетной даты, причины которого приведены далее.

По итогам 3-го квартала 2018 года компания создала резерв на 55,8 млрд руб. в качестве потенциального обязательства в связи с продолжающимся расследованием Комиссии по ценным бумагам и биржам и Министерства юстиции США, в отношении ранее осуществлявшейся деятельности МТС в Узбекистане. Агентство элиминирует этот резерв для целей расчета LTM EBITDA и показателей рентабельности за отчетный период, но принимает во внимание возможность будущих выплат на эту сумму, что может потребовать дополнительного привлечения долга. Помимо этого, с отчетной даты компании предстоят оставшиеся выплаты на 23 млрд руб. по новой программе выкупа акций. Свои затраты на выполнение пакета законов «Яровой–Озерова» (374-ФЗ и 375-ФЗ от 06.07.2016) МТС оценивает в 60 млрд руб. на 5 лет до 2023 года, и 1/5 этой суммы агентство закладывает в оттоки для прогнозирования возможного изменения долга МТС в 2019 году. Точные требования по исполнению для сотовых операторов пакета законов «Яровой–Озерова» пока не установлены, поэтому фактическая величина капитальных инвестиций и их сроки могут измениться в последующем относительно собственных оценок МТС и, следовательно, повлиять на прогнозы роста долга компании как в положительную, так и в отрицательную сторону. При учете прогнозной ликвидности и уровня долговой нагрузки агентство также не исключает выкупа оставшейся во владении АФК «Система» доли в 44,76% МТС-Банка после приобретения пакета в 28,63% в июле 2018 года, что в случае реализации также окажет влияние на свободный денежный поток.

Реализация в 2019 году всех вышеперечисленных событий, по оценкам агентства, может привести к росту долговой нагрузки по отношению чистого долга к EBITDA с 1,2х на отчетную дату до диапазона значений 1,9х – 2,1х на конец 2019 года. По мнению агентства, обозначенный выше коридор долговой нагрузки все еще будет оставаться комфортным для МТС. По оценкам агентства, стабильная способность компании генерировать свободный денежный поток (при условии отсутствия в последующем внешних стрессов), позволяет МТС полностью абсорбировать на среднесрочном горизонте 1-2 лет после 2019 года давление вышеизложенных

единоразовых событий на уровень долга и вернуться к прежним метрикам умеренно низкой долговой нагрузки. С учетом этих предпосылок агентством было принято решение о подтверждении кредитного рейтинга МТС на том же уровне со стабильным прогнозом.

По оцениваемым агентством показателям рентабельности компания получает максимальные оценки. МТС поддерживает высокую рентабельность по EBITDA, и за отчетный период она составила 42% (без учета повышающего эффекта применения нового стандарта IFRS 16 по амортизации прав аренды). Рентабельность по скорректированной чистой прибыли (без учета переоценок, курсовых разниц и резерва по расследованию SEC на 55,8 млрд руб.) за тот же период составила 12,9%. По оценкам агентства состоявшееся в июле 2018 года присоединение МТС-банка, который на данный момент имеет рейтинг кредитоспособности на уровне ruBBB- от «Эксперт РА» не должно в будущем негативно повлиять на финансовое состояние МТС (начиная с 3-го квартала 2018 года банк консолидируется в МСФО МТС) в силу меньших масштабов деятельности банка по сравнению с МТС и его текущих результатов работы в зоне положительной рентабельности. Компания сохраняет сильную позицию по балансовой ликвидности и поддерживает большие объемы долгосрочных невыбранных кредитных лимитов, что позволяет агентству позитивно оценивать факторы ликвидности МТС и возможности рефинансирования краткосрочного долга, что также оказывает положительное влияние на уровень текущей долговой нагрузки.

Оценки качества корпоративного управления, организации риск-менеджмента и информационной прозрачности сохраняются на высоких уровнях. В составе Совета Директоров четыре из девяти директоров независимые. В компании действует интегрированная система управления рисками, а полнота раскрытия информации о деятельности МТС соответствует лучшим практикам публичных мировых эмитентов.

По данным консолидированной отчетности МСФО, выручка компании за период 30.09.2017-30.09.2018 составила 467 млрд руб., чистая прибыль – 60,4 млрд руб. (без учета резерва на 55,8 млрд руб. в качестве потенциального обязательства в связи с продолжающимся расследованием Комиссии по ценным бумагам и биржам и Министерства юстиции США), активы компании на 30.09.2018, составили 907,5 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 16.03.2018.

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/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

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 отчетности и иных данных и не несет 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.