

НКР повысило кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» с AA+.ru до AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	+3 уровня
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



min балльная оценка фактора max

Первый рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» (далее – «Ростелеком», «компания») с AA+.ru до AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга ПАО «Ростелеком» обусловлено уточнением оценки вероятности экстраординарной поддержки компании со стороны правительства РФ, в том числе с учётом инфраструктурной значимости компании, что обуславливает присвоение кредитного рейтинга на 3 уровня выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) компании.
- Низкий систематический риск бизнес-профиля обусловлен лидирующими рыночными позициями «Ростелекома» в РФ, высокой устойчивостью и значительным потенциалом роста рынков присутствия, формирующих более 80% выручки.
- Компания характеризуется высокой географической диверсификацией и низкой зависимостью от поставщиков, её услугами пользуется значительное количество российских домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики.
- Низкая долговая нагрузка, высокое качество обслуживания долга, а также стабильно высокие показатели операционной рентабельности положительно влияют на оценку финансового профиля «Ростелекома».
- НКР отмечает, что качество управления и стратегического планирования компании соответствует лучшей практике, и оценивает его значительно выше среднего по рынку.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Ростелеком» – крупнейший в России интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, охватывающий миллионы домохозяйств, государственных и частных организаций. В компанию входят более 60 региональных филиалов и более 200 дочерних и зависимых организаций, оказывающих услуги на всей территории страны. Кроме того, компания предоставляет услуги мобильной связи на базе отдельного мобильного оператора, обслуживающего около 48 млн абонентов.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	547	580
OIBDA ²	194	219
Чистая прибыль	25,4	31,8
Активы, всего	1 000	1 103
Совокупный долг с учётом лизинговых обязательств	509	569
Чистый долг	466	505
Собственный капитал	218	227

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Лидирующие рыночные позиции, высокие устойчивость и диверсификация рынка

Высокие оценки бизнес-профиля «Ростелекома» в первую очередь обусловлены лидирующими позициями в РФ на рынках услуг связи и цифровых сервисов для потребителей, других компаний и государства (B2C, B2B и B2G).

Основные направления деятельности компании: предоставление услуг ШПД (около 40% выручки российского сегмента ШПД); услуг мобильной связи, в том числе за счёт консолидации 100% акций мобильного оператора, которому принадлежит бренд Tele2 (около 20% выручки компаний этого сегмента в РФ); услуг платного ТВ (сервис Wink), а также цифровые сервисы, включая цифровую медицину, информационную безопасность, облачные услуги и государственные цифровые сервисы.

По оценкам агентства, специфический риск является низким, учитывая ведение бизнеса по всей территории России, высокую диверсификацию потребителей, умеренную чувствительность финансово-производственных показателей к росту цен на ключевые компоненты затрат, достаточную обеспеченность ресурсами и значительную диверсификацию поставщиков, среди которых много отечественных производителей с высокой долей локализации производимого оборудования.

Последние несколько лет «Ростелеком» проводит масштабную инвестиционную программу направленную в том числе на расширение и модернизацию сетей связи, замену ИТ-оборудования, миграцию с медных проводов на оптоволокно, расширение сети центров обработки данных (ЦОД), развитие и расширение сетевой инфраструктуры мобильной связи.

В начале 2022 года компания сформировала на складах достаточную базу компонентов и запчастей, что позволит ей как обеспечивать текущую деятельность, так и продолжить инвестиционную программу на горизонте 9-12 месяцев. В настоящее время «Ростелеком» активно тестирует оборудование

различных производителей, преимущественно азиатских, которые могут осуществлять поставки в РФ. Кроме того, компания диверсифицировала отношения с банками, расширив число кредитных учреждений, с которыми она взаимодействует.

Низкая долговая нагрузка, хорошие показатели обслуживания долга и высокая рентабельность

По итогам 2021 года «Ростелеком» улучшил финансовые результаты: выручка увеличилась на 6%, OIBDA — на 13%, рентабельность — на 2,2 процентного пункта, а чистая прибыль — на 26%.

Долгая нагрузка компании по итогам 2021 года была низкой: совокупный долг с учётом обязательств финансовой аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышает OIBDA не более чем в 2,3 раза. Компанию отличает высокое качество обслуживания долга: покрытие процентов по кредитам и займам за счёт OIBDA на 31.12.2021 г. составило 6,5 раза. Рентабельность по OIBDA в отчётном периоде составила 37,7%.

Оценку финансового профиля сдерживают умеренные показатели ликвидности: по итогам 2021 года покрытие денежными средствами текущих обязательств составило 12%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам — 37%.

В структуре фондирования отмечается существенная зависимость от заёмного капитала. Отношение капитала к активам составило 20%, что обусловлено инвестиционной стратегией «Ростелекома», направленной на модернизацию инфраструктуры, и ежегодной выплатой дивидендов (согласно утверждённой в 2020 году политике компания направляет на эти цели от 50% до 100% чистой прибыли).

Минимальные акционерные риски, адекватная система управления и положительная кредитная история

Структура владения ПАО «Ростелеком» и история бенефициаров прозрачны. Каких-либо акционерных конфликтов не выявлено. По данным агентства, изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

НКР высоко оценивает качество системы управления и стратегического планирования компании. Политика, регламентирующая размещение свободных денежных средств, консервативна; требования дивидендной политики выполняются в полном объеме. У компании есть сделки со связанными сторонами, но все они являются экономически обоснованными.

«Ростелеком» обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события на рынках присутствия «Ростелекома») не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Ростелекома» со стороны государства как высокую, учитывая стратегическую значимость компании и её роль в реализации

государственных программ импортозамещения и в поддержании устойчивой инфраструктуры связи в стране.

НКР отмечает повышение инфраструктурной значимости компании в текущих условиях, которое носит долгосрочный характер и является ключевым фактором, обусловившим повышение оценки поддержки и кредитного рейтинга компании с AA+.ru до AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

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

К числу факторов, способных негативно повлиять на кредитный рейтинг компании, также относятся значительное снижение доходов, получаемых компанией от одного абонента; существенное ухудшение маржинальности по OIBDA, в том числе из-за заметного увеличения операционных затрат; опережение темпов роста долга над повышением операционных показателей компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» был впервые опубликован 04.06.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Ростелеком», 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 является запрошенным, ПАО «Ростелеком» 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 «Ростелеком» дополнительных услуг.

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

© 2022 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](#).