

# НКР присвоило ПАО «ВымпелКом» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa-
Рег-анализ <sup>2</sup>	+1 уровень
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA.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



Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО «ВымпелКом» (далее также «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля ПАО «ВымпелКом» обусловлена устойчивостью ключевых рынков присутствия компании (предоставление услуг связи) и умеренным потенциалом их роста.
- Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля оказывают высокая географическая диверсификация, потребление услуг компании значительным числом домохозяйств и предприятий, и низкая зависимость от поставщиков.
- Оценку финансового профиля поддерживает высокая операционная рентабельность, умеренная долговая нагрузка, низкая стоимость и долгосрочная структура долга.
- Низкая рентабельность активов оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР принимает во внимание прозрачность акционерной структуры и высокое качество корпоративного управления.

## Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ВымпелКом» входит в число крупнейших игроков на российском рынке услуг мобильной и фиксированной связи (осуществляет деятельность под брендом «билайн»), предоставления доступа в интернет, телематики и передачи данных, включая технологии оптоволоконного доступа, Wi-Fi и сетей третьего и четвертого поколений. Лицензии компании позволяют оказывать услуги подвижной радиотелефонной связи GSM, 3G (UMTS), 4G (LTE) на территории 83 субъектов Российской Федерации.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Андрей Пискунов**  
[andrey.piskunov@ratings.ru](mailto:andrey.piskunov@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	286,4	303,5
OIBDA <sup>3</sup>	79,6	128,2
Чистая прибыль	-35,1	3,4
Активы, всего	491,1	597,4
Совокупный долг <sup>3</sup>	243,6	362,0
Собственный капитал	124,1	100,7

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

#### Стабильная клиентская база и умеренный потенциал роста рынков присутствия

Высокая оценка систематического риска бизнес-профиля обусловлена устойчивыми рыночными позициями компании в РФ: доля на отечественном рынке мобильной связи составляет 19%.

НКР оценивает как умеренный потенциал роста рынков присутствия. В 2024 году рынок мобильной связи, как прогнозируется, прибавит порядка 10%, в 2025 году ожидается ускорение до 15%. Драйверами роста будут увеличение стоимости фиксированного доступа в интернет и мобильной связи, оказание регуляторной поддержки российскому контенту, развитие операторами экосистемных продуктов. Российский рынок мобильной связи характеризуется высокой устойчивостью — максимальное снижение за последние 8 лет не превысило 6% в реальном выражении.

По итогам 2023 года выручка компании увеличилась на 6%, по прогнозам рост выручки по итогам 2024 года составит до 4%.

Вместе с тем темпы роста бизнеса ПАО «Вымпел-Ком» сдерживают высокая насыщенность рынка мобильной связи, а также отложенные инвестиции в обновление инфраструктуры, в том числе в условиях неопределённости развития сетей 5G в России.

Специфический риск компании оценивается как низкий в силу высокой географической диверсификации её рынков присутствия в России (ведение бизнеса по всей территории страны), потребления услуг компании значительным числом домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики. Среди прочих положительных факторов НКР выделяет диверсифицированную базу поставщиков (доля крупнейшего незначительно превышает 5% по оценкам НКР) и низкую концентрацию активов.

#### Умеренная долговая нагрузка и высокие показатели обслуживания долга

Долговая нагрузка компании характеризуется как умеренная: по итогам 2023 года отношение совокупного долга с учётом обязательств аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, к OIBDA составляло 2,8, а по итогам 2024 года ожидается снижение до 2,7. Долг

состоит из облигаций, банковских кредитов и обязательств по аренде.

Поддержку оценке финансового профиля оказывает достаточный запас прочности по обслуживанию долга. Совокупный объём денежных средств и OIBDA на конец 2023 года в 2,2 раза превышал общую сумму краткосрочных обязательств и процентных расходов. По итогам 2024 года ожидается увеличение до 2,9.

Ликвидность компании оценивается агентством выше среднего. С учётом дополнительной ликвидности денежные средства компании в 2023 году на 50% покрывали её текущие обязательства, за счёт ликвидных активов — на 107%. По итогам 2024 года ожидается, что соотношения составят 32% и 105% соответственно.

Деятельность компании характеризуется высокой операционной рентабельностью: рентабельность по OIBDA в 2023 году составила 42%. Аналогичный уровень ожидается и по итогам 2024 года.

Вместе с тем низкая рентабельность активов по чистой прибыли (1% в 2023 году и прогнозируемые 3% по итогам 2024 года) оказывает давление на оценку финансового профиля.

### **Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления**

Акционерные риски оцениваются как низкие, учитывая прозрачность для НКР бенефициаров компании и структуры владения.

НКР положительно оценивает качество корпоративного управления ПАО «ВымпелКом», стратегического планирования и системы управления рисками. В компании функционирует совет директоров из 7 человек, 6 из которых являются независимыми директорами.

Компания публикует ключевые финансовые и операционные показатели, а также отчётность по МСФО и РСБУ.

ПАО «ВымпелКом» обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины, а также имеет значительный опыт привлечения и погашения обязательств на публичном долговом рынке.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие ряда конкурентных преимуществ ПАО «ВымпелКом» по сравнению с другими участниками реег-группы с сопоставимым уровнем БОСК: кредитный портфель компании характеризуется большой долей долгосрочных кредитов и облигационных выпусков со сроком погашения свыше 5 лет, а также высокой долей долговых инструментов с фиксированной процентной ставкой на уровне 8–9%. Компания является одним из лидеров телекоммуникационного рынка России, что обеспечивает ей более выгодное позиционирование на рынке присутствия по сравнению с компаниями из реег-группы.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне aa.ru.

### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ВымпелКом» присвоен на уровне AA.ru.

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

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее снижение долговой нагрузки и рост рентабельности активов по чистой прибыли, укрепление позиции по ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного роста долговой нагрузки и ослабления рыночных позиций компании, снижения рентабельности, ухудшения структуры фондирования и позиции по ликвидности.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ВымпелКом» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ВымпелКом», 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 «ВымпелКом» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало ПАО «ВымпелКом» дополнительных услуг.

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

© 2024 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](#).