

# НКР присвоило МКПАО «ВК» и выпуску облигаций ООО «Мэйл.Ру Финанс» кредитные рейтинги AA.ru

## Структура рейтинга МКПАО «ВК»

БОСК <sup>1</sup>	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	+3 уровня
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК МКПАО «ВК»



Рейтинговое агентство НКР присвоило МКПАО «ВК» (далее – «ВК», «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом. Одновременно с этим присвоен кредитный рейтинг AA.ru выпуску биржевых облигаций ООО «Мэйл.Ру Финанс» серии 001P-01 (RU000A103QK3). ООО «Мэйл.Ру Финанс» является дочерней компанией МКПАО «ВК», по данному выпуску со стороны «ВК» предоставлена публичная безотзывная оферта.

## Резюме

- «ВК» характеризуется сильными и устойчивыми рыночными позициями на быстрорастущем российском рынке интернет-сервисов, в особенности в сегменте социальных сетей и мессенджеров; деятельность компании носит общероссийский характер.
- Оценку бизнес-профиля компании также поддерживают низкая концентрация факторов производства, значительные объёмы ключевых активов на балансе.
- Оценка финансового профиля сдерживается повышенной долговой нагрузкой в предыдущие периоды, однако НКР принимает во внимание прогнозируемое существенное улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга в 2026 году.
- В оценке финансового профиля также учтены сильные показатели ликвидности и улучшение показателя структуры фондирования.
- Акционерные риски рассматриваются агентством как низкие, оценки качества управления и управления рисками находятся на высоком уровне.
- Кредитный рейтинг присвоен на 3 ступени выше ОСК компании с учётом возможной экстраординарной поддержки со стороны структур владения, рассматриваемых согласно методологии НКР, как поддерживающие лица, с очень высоким уровнем собственной кредитоспособности.

## Информация о рейтингуемом лице

МКПАО «ВК» является крупнейшей по числу пользователей российской технологической компанией. Развивает следующие сегменты: «Социальные платформы и медиаконтент» (включая в себя соцсети «ВКонтакте», «Одноклассники», мессенджер МАХ, платформу Дзен, развлекательные сервисы VK Видео, VK Клипы, VK Музыка, VK Знакомства); «Образовательные технологии» (Учи.ру, Тетрика), «Технологии для бизнеса» (VK Tech); «Экосистемные сервисы и прочие направления» (сервисы Mail, RuStore, VK Play, продукты для среднего и малого бизнеса).

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Александр Проклов**  
[alexander.proklov@ratings.ru](mailto:alexander.proklov@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	148	160
OIBDA <sup>2</sup>	-5	21
Чистая прибыль	-95	-25
Активы, всего	333	333
Совокупный долг	212	115
Собственный капитал	43	130

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов  
Источники: консолидированная отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

#### Умеренно сильные рыночные позиции, национальная география присутствия

Бизнес-профиль «ВК» характеризует умеренно сильная оценка рыночных позиций с учётом заметных конкурентных преимуществ компании на российском рынке социальных сетей и мессенджеров и в других направлениях ИТ-рынка, а также устойчивости этих позиций. На сегодняшний день «ВК» предоставляет услуги в ключевых сегментах российского рынка интернет-сервисов, обеспечивая широкую линейку продуктов и получая значительную часть выручки в сегменте интернет-рекламы. НКР оценивает перспективы развития ключевых рынков присутствия «ВК» как сильные с учётом адаптации компании к существенному изменению характера ИТ-сектора в последние годы.

Агентство отмечает, что оценка субфактора «Диверсификация потребителей» находится на максимальном уровне, поскольку сервисами компании в настоящее время пользуется значительная часть российских потребителей, не только физических, но и юридических лиц, тогда как портфель пред-

лагаемых интернет-сервисов оценивается как значительный и высоко-диверсифицированный.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая диверсификация ключевых активов, которые представлены как распределёнными центрами обработки данных, так и значительными нематериальными активами. НКР также принимает во внимание высокую долю ключевых активов в общей структуре активов компании.

#### Повышенная, но снижающаяся долговая нагрузка, умеренная рентабельность, сильная ликвидность

Оценка финансового профиля «ВК» отражает повышенную долговую нагрузку в предыдущие периоды, в частности, в 2024 году. Вместе с тем НКР отмечает улучшение показателей долговой нагрузки по итогам 2025 года после погашения значительной части долга за счёт дополнительной эмиссии акций в июне 2025 года и роста операционной прибыли «ВК». Согласно оценкам по методологии НКР, отношение совокупного долга к OIBDA по итогам 2025 года составило 6,4. НКР ожидает улучшения данного показателя до 4,2 по итогам 2026 года.

Оценка обслуживания долга также отражает снижение долговой нагрузки. Хотя процентные расходы «ВК» существенно выросли в 2024 году под влиянием жёсткой денежно-кредитной политики Банка России, с учётом сокращения долговой нагрузки во второй половине 2025 года и постепенного снижения ключевой ставки Банка России показатели 2026 года, вероятно, продемонстрируют значительное улучшение. В частности, покрытие процентных платежей и краткосрочного долга средствами на счетах и свободным денежным потоком (FCF) в текущем году может достичь 96%.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля «ВК» оказывают показатели ликвидности. Компания традиционно поддерживает значительный объём денежных средств на счетах (на консолидированной основе), а также располагает невыбранными кредитными линиями в крупнейших российских банках. НКР также принимает во внимание комфортный график погашения долга «ВК».

Оценка рентабельности находится на умеренном уровне, что отражает как убыточность деятельности «ВК» по чистой прибыли в предыдущие периоды, так и восстановление рентабельности по OIBDA в 2025 году.

Структура фондирования оценивается как умеренно высокая с учётом значительного увеличения акционерного капитала компании в 2025 году. Отношение капитала к активам компании в 2025–2026 годах, как ожидается, будет находиться на уровне около 40%, что оказывает поддерживающее влияние на оценку финансового профиля.

#### **Высокое качество корпоративного управления, низкие акционерные риски**

Акционерные риски МКПАО «ВК» НКР оценивает как очень низкие.

Корпоративное управление в целом оценивается на высоком уровне. «ВК» составляет консо-

лидированную отчётность по МСФО на полугодовой и годовой основе. Менеджмент компании обладает значительным опытом работы в сфере её деятельности. «ВК» обеспечивает публичное раскрытие значительной части информации. Агентство также принимает во внимание высокий уровень управления рисками и их страхование, хорошее качество финансового планирования, сформированность долгосрочных целей развития компании.

#### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой значительное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.гу.

#### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

Оценка внешнего влияния учитывает высокую вероятность экстраординарной поддержки со стороны структур владения, рассматриваемых согласно методологии НКР, как поддерживающие лица, характеризующихся очень высоким уровнем собственной кредитоспособности. В связи с этим МКПАО «ВК» присвоен кредитный рейтинг на 3 уровня выше ОСК — на уровне АА.гу.

#### **ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК**

По выпуску облигаций ООО «Мэйл.Ру Финанс» серии 001P-01 (RU000A103QK3) предоставлена публичная безотзывная оферта со стороны МКПАО «ВК», в связи с чем данный выпуск имеет статус старшего необеспеченного долга, по нему не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитный рейтинг выпуска соответствует кредитному рейтингу МКПАО «ВК» и устанавливается на уровне AA.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести существенное улучшение показателей рентабельности «ВК»,

долгосрочное сохранение на текущих уровнях показателей ликвидности и структуры фондирования, дальнейшее улучшение корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения показателей долговой нагрузки, падения рентабельности и ликвидности, значимого ухудшения оценки бизнес-профиля.

### Рейтингуемый выпуск облигаций

Полное наименование объекта рейтинга	Мэйл.Ру Финанс 001P-01
Краткое наименование объекта рейтинга	МэйлБ1P1
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия
Серия	001P-01
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-01-00566-R-001P
ISIN	RU000A103QK3
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	15 000 000 000 руб.
Дата погашения	15.09.2026 г.
Ставка купона	7,9%

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	международная компания Публичное акционерное общество «ВК»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	МКПАО «ВК»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	3900015862

При присвоении кредитных рейтингов МКПАО «ВК» и долговым обязательствам ООО «Мэйл.Ру Финанс» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Рейтингуемое лицо является международной компанией, зарегистрированной в соответствии со статьей 5 Федерального закона от 3 августа 2018 года № 290-ФЗ «О международных компаниях и международных фондах».

Присвоение кредитных рейтингов МКПАО «ВК» и долговым обязательствам ООО «Мэйл.Ру Финанс» и определение прогноза по кредитному рейтингу МКПАО «ВК» основываются на информации, предоставленной МКПАО «ВК», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности МКПАО «ВК» по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги присваиваются впервые и являются запрошенными, МКПАО «ВК» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов МКПАО «ВК» и долговых обязательств ООО «Мэйл.Ру Финанс» и прогноза по кредитному рейтингу МКПАО «ВК» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало МКПАО «ВК» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов МКПАО «ВК» и долговым обязательствам ООО «Мэйл.Ру Финанс» и определения прогноза по кредитному рейтингу МКПАО «ВК» зафиксировано не было.

### © 2026 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 предоставленной 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](#).