

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ВымпелКом» на уровне AA.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ВымпелКом» (далее также «компания») на уровне AA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля ПАО «ВымпелКом» обусловлена устойчивыми рыночными позициями компании (предоставление услуг связи) и умеренным потенциалом роста ключевых рынков присутствия.
- 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 «байон»), предоставления доступа в интернет, телематики и передачи данных, включая технологии оптоволоконного доступа, Wi-Fi и сетей третьего и четвёртого поколений. Лицензии компании позволяют оказывать услуги подвижной радиотелефонной связи GSM, 3G (UMTS), 4G (LTE) на территории 83 субъектов Российской Федерации.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	303	311
OIBDA ²	128	133
Чистая прибыль	3	19
Активы, всего	597	580
Совокупный долг	362	350
Собственный капитал	101	42

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: аа

Устойчивые рыночные позиции 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, по оценке НКР, составляет 19%.

НКР оценивает как умеренный потенциал роста рынков присутствия. Агентство полагает, что в 2025 году рынок мобильной связи, прибавит порядка 10%, в 2026 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. Вместе с тем темпы роста бизнеса ПАО «ВымпелКом» сдерживают высокая насыщенность рынка мобильной связи.

В качестве положительных факторов оценки бизнес-профиля агентство рассматривает географи-

ческую диверсификацию рынков присутствия компании в России (ведение бизнеса по всей территории страны) и диверсификацию потребителей (значительное число домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики). Кроме того, НКР выделяет диверсифицированную базу поставщиков (доля крупнейшего незначительно превышает 5% по оценкам НКР) и низкую концентрацию активов.

Поддержку оценке бизнес-профиля также оказывает высокая оценка ключевых активов. Компания реализует масштабную инвестиционную программу, в том числе направленную на развитие и расширение сетевой инфраструктуры мобильной связи. В распоряжении компании находятся 233,6 тыс. базовых станций, длина магистральной сети превышает 191 тыс. км.

Высокие показатели обслуживания долга и операционной рентабельности

Долговая нагрузка компании оценивается как умеренная: по итогам 2024 года отношение совокупного долга с учётом обязательств аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, к OIBDA составляло 2,6, а по итогам 2025 года ожидается снижение до 2,3. 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 2024 года в 2,8 раза превышал общую сумму краткосрочных обязательств и процентных расходов. По итогам 2025 года ожидается снижение показателя до 2,7, что также является высоким уровнем покрытия процентных расходов.

Ликвидность компании оценивается агентством выше среднего. С учётом дополнительной ликвидности денежные средства компании в 2024 году на 22% покрывали её текущие обязательства, за счёт ликвидных активов — на 103%. По итогам 2025 года ожидается, что соотношения составят 56% и 118% соответственно.

Для компании характерна высокая операционная рентабельность: рентабельность OIBDA в 2024 году составила 43%. По итогам 2025 года ожидается рост до 45%.

Вместе с тем низкая рентабельность активов по чистой прибыли (1% в 2023 году и 3% по итогам 2024 года) оказывает давление на оценку финансового профиля. По итогам 2025 года ожидается рост до 5%.

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 6 человек, 2 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 мнению НКР, текущий уровень БОСК в полной степени отражает специфику бизнеса и финансовое положение компании. Сравнительный анализ компаний сопоставимого масштаба и специализации, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что корректировка БОСК не требуется.

Стресс-тестирование компании в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций не оказалось существенного влияния на оценку кредитоспособности компании.

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

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ВымпелКом» соответствует ОСК и установлен на уровне АА.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

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Вымпел-Коммуникации»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ВымпелКом»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7713076301

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ВымпелКом» 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; **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. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «ВымпелКом» был впервые опубликован 24.12.2024 г.

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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг 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.

NKP не оказывало ПАО «ВымпелКом» дополнительных услуг.

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

© 2025 ООО «NKP».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «NKP»), являются интеллектуальной собственностью ООО «NKP» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «NKP» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «NKP» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «NKP» в сети Интернет](#), получена ООО «NKP» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «NKP» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «NKP» 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 «NKP».

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 «NKP» 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 «NKP», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «NKP» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «NKP»](#), 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 «NKP» в сети Интернет](#).