

НЕПЛОХАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Результаты 3 кв. 2012 г. по US GAAP

Рентабельность осталась прежней, несмотря на некоторое снижение выручки. В среду МТС опубликовала финансовые результаты за 3 кв. 2012 г. по GAAP. Так, выручка оператора снизилась на 4% (*здесь и далее – год к году, если не указано иное*) и составила 3,1 млрд долл., что, как мы полагаем, стало следствием негативной динамики рубля по отношению к доллару, а также отзыва лицензии у дочерней компании МТС в Узбекистане. OIBDA сократилась также на 4% до 1,4 млрд долл. В результате рентабельность МТС осталась на уровне 44,0%. Чистая прибыль в отчетном квартале выросла на 63% и достигла 638 млн долл. – благодаря доходу от курсовых разниц в размере 100 млн долл. (против убытка в 191 млн долл. годом ранее), а также сокращению процентных расходов.

Хорошие результаты в России и на Украине. У российского подразделения выручка возросла на 8% до 88 млрд руб. (2,8 млрд долл.), а мобильный ARPU – на 9% до 313 руб. (9,8 долл.). OIBDA увеличилась на 8,7% и достигла 37 млрд руб. (1,3 млн долл.), что предполагает рентабельность по OIBDA на уровне 45,4% (+0,3 п.п.). Выручка от беспроводного ШПД подскочила на 31% до 8,6 млрд руб. (270 млн долл.), что соответствует 12% от суммарной мобильной выручки в России. На Украине компания получила выручку в объеме 2,7 млрд гривен (329 млн долл.), что на 7% больше, чем годом ранее. В то же время OIBDA увеличилась на 16% до 1,4 млрд гривен (175 млн долл.). Рентабельность по OIBDA на Украине повысилась на 4,2 п.п. до 53,1%.

Компания обновила прогноз на 2012 г. Так, теперь рост выручки по итогам года ожидается на уровне 7%, вместо ранее прогнозировавшихся 5–7%. Учитывая улучшение конкурентного положения компании на рынке, рентабельность по консолидированной OIBDA по итогам года может превысить 42% против прежних ожиданий на уровне 41–42%. Также был повышен прогноз по капзатратам на 2012 г. – с 20–22% до 23–24% от выручки, однако 2013–2015 гг. этот показатель может составить 15–18%.

К концу году инвестрасходы увеличатся. Чистый операционный денежный поток по итогам 3 кв. 2012 г. составил 1,2 млрд долл. (-11%). Объем капвложений в 3 кв. 2012 г. составил 690 млн долл. (-2%). В результате свободный денежный поток снизился на 56% до 482 млн долл. Общий объем капвложений за 9 мес. 2012 г. составил 1,8 млрд долл. что соответствует 20% выручки. Инвестиции направлены на дальнейшее развертывание 3G сетей, модернизацию базовых станций для поддержки стандарта LTE на территории Москвы и модернизацию линий фиксированной связи в регионах. Несмотря на увеличение объема запланированных на 2012 г. капвложений, у нас нет сомнений, что компания в силах профинансировать его из собственных средств. В 3 кв. 2012 г. МТС произвела выплату дивидендов за 2011 г. в размере 916 млн долл., а также сообщила о намерении внести поправки в дивидендную политику, увязывающих дивиденды с величиной свободного денежного потока и фактически предполагающих минимальный размер годовых дивидендов в 2012–2014 гг. на уровне 18,30 руб./акция (1,1 долл./АДР), что превышает текущий уровень на 25%.

Обращающиеся выпуски

MOBTEL (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
MTS 20	750 \$	8,63	22 июн 20	4,75
МТС-3	10 000 R	8,00	20 июн 13	7,68
МТС-1	10 000 R	7,00	17 окт 13	7,41
МТС-4	15 000 R	7,60	13 май 14	8,29
МТС-2	10 000 R	7,75	20 окт 15	8,38
МТС-8	15 000 R	8,15	13 ноя 15	8,82
МТС-5	15 000 R	8,75	19 июл 16	9,03
МТС-7	10 000 R	8,70	7 ноя 17	9,15

Источники: MMBБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Ключевые финансовые показатели МТС

US GAAP, млн долл.	2011			9 мес. 2012			3 кв. 2012		
	2011	9 мес. 2012	3 кв. 2012	2011	9 мес. 2012	3 кв. 2012	2011	9 мес. 2012	3 кв. 2012
Выручка	12 319	9 268	3 132	12 319	9 268	3 132	12 319	9 268	3 132
Операционная прибыль	2 809	1 190	825	2 809	1 190	825	2 809	1 190	825
OIBDA	5 163	4 023	1 379	5 163	4 023	1 379	5 163	4 023	1 379
Чистая прибыль	1 568	484	638	1 568	484	638	1 568	484	638
Долг	8 710	7 302		8 710	7 302		8 710	7 302	
Чистый долг	6 859	6 551		6 859	6 551		6 859	6 551	
Капитал	3 571	3 169		3 571	3 169		3 571	3 169	
Активы	15 318	14 519		15 318	14 519		15 318	14 519	
Рентабельность по EBITDA, %	41,9	43,4	44,0	41,9	43,4	44,0	41,9	43,4	44,0
Долг/EBITDA	1,7	1,4		1,7	1,4		1,7	1,4	
Чистый долг / EBITDA	1,3	1,2		1,3	1,2		1,3	1,2	
Акц. капитал/Активы	0,2	0,2		0,2	0,2		0,2	0,2	
Акц. капитал/Долг	0,4	0,4		0,4	0,4		0,4	0,4	
Коэфф. текущей ликвидности	1,1	0,8		1,1	0,8		1,1	0,8	
Доля краткоср. долга, %	13,3	10,7		13,3	10,7		13,3	10,7	
Операц. ден. поток	3 849	3 446	1 172	3 849	3 446	1 172	3 849	3 446	1 172
Ден. поток от инв. деят-ти	(2 555)	(1 985)	(47)	(2 555)	(1 985)	(47)	(2 555)	(1 985)	(47)
Ден. поток от фин. деят-ти	(270)	(2 643)	(1 277)	(270)	(2 643)	(1 277)	(270)	(2 643)	(1 277)
Капзатраты	(2 459)	(1 815)	(690)	(2 459)	(1 815)	(690)	(2 459)	(1 815)	(690)
Свобод. ден. поток	1 390	1 632	482	1 390	1 632	482	1 390	1 632	482
Опер. ден. поток/Капзатраты	1,6	1,9	1,7	1,6	1,9	1,7	1,6	1,9	1,7

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru

Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Александр Сазонов, sazonov@uralsib.ru

Алексей Смирнов, smirnovak@uralsib.ru

Региональные выпуски

Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru

Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/ Недвижимость

Марат Ибрагимов, ibragimovmy@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,

Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru

Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2012