

# РОСТЕЛЕКОМ

## Уверенный рост основных финансовых показателей в 2020 году. Прогноз по выручке и OIBDA перевыполнен.

Рейтинг: **BUY**Текущая цена: **₽ 92,85**Целевая цена: **₽ 97,49**

9 марта ПАО Ростелеком опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2020 год. Несмотря на пандемию Компания продемонстрировала уверенный рост основных финансовых показателей и перевыполнила прогноз намеченных на 2020 год целей.

**Ключевые результаты за 2020 год:**

# +15%г/г

**Рост выручки в 2020 г.  
(Прогноз роста  $\geq 9\%$ )**

# +14%г/г

**Рост OIBDA в 2020 г.  
(Прогноз роста  $\geq 9\%$ )**

# 35,5%

**Рентабельность по  
OIBDA**

# +16%г/г

**Рост чистой  
прибыли в 2020 г.**

# 22,7

**млрд руб. FCF в 2020 г.**

# 1,9x

**Чистый долг/OIBDA LTM  
(-0,1 п.п. к 2019 г.)**

- **Выручка** компании выросла на 15% г/г до  $\text{₽ } 546,9$  млрд, что обусловлено развитием цифровых сервисов и ростом выручки от мобильных услуг. Рост выручки от цифровых сервисов составил 59% г/г., рост выручки от мобильной связи составил 15% г/г.
- **Показатель OIBDA** вырос на 14% г/г до  $\text{₽ } 194,1$  млрд. Рентабельность по OIBDA составила 35,5% по сравнению с 35,9% в 2019 году. Операционные расходы выросли на 15% г/г.
- **Чистая прибыль** выросла на 16% г/г до  $\text{₽ } 25,3$  млрд. Динамика чистой прибыли обусловлена более высоким уровнем операционной прибыли, а также улучшением финансового результата от деятельности ассоциированных компаний в 2020 году.
- **Чистый операционный денежный поток** снизился на 3% г/г до  $\text{₽ } 136,8$  млрд за счет увеличения оборотного капитала, обусловленного в том числе неравномерностью авансовых платежей по отдельным контрактам сегмента B2G внутри отчетных периодов.
- **Капитальные вложения без учета госпрограмм** составили  $\text{₽ } 107,1$  млрд (19,6% от выручки) против  $\text{₽ } 105,7$  млрд (22,2% от выручки) за 2019 г. **Свободный денежный поток (FCF)** составил  $\text{₽ } 22,7$  млрд против  $\text{₽ } 30,3$  млрд за 2019 г.
- **Общий долг** составил  $\text{₽ } 404,9$  млрд на 31.12.2020, увеличившись на 12% с начала года в том числе в связи с привлечением финансирования на консолидацию 100% долей Tele2 Россия. **Чистый долг** составил  $\text{₽ } 362,2$  млрд, увеличившись на 9% к началу года. **Соотношение чистого долга к OIBDA за последние 12 месяцев** составило 1,9x, против 2,0x на конец 2019 года.

# Дивиденды

**Дивидендная политика (апрель 2019 г.).** Компания будет стремиться направлять на выплату дивидендов в течение 2019-2021 гг. (то есть по итогам 2018-2020 гг.):

- **не менее 75% от Свободного денежного потока (FCF)** совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям;
- **не менее 5 рублей** на одну обыкновенную акцию;
- **от 50% до 100% от Чистой прибыли по МСФО** совокупно по обыкновенным и привилегированным акциям.

В соответствии с Уставом Компания обязуется выплачивать дивиденды по привилегированным акциям в размере 10% чистой прибыли по РСБУ, деленной на число привилегированных акций, но не менее размера дивидендов по обыкновенным акциям. По итогам 2020 года Ростелеком показал чистый убыток по РСБУ, поэтому дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям будут одинаковыми.

Свободный денежный поток (FCF) в 2020 году составил **Р 22,7 млрд**. **Минимальный уровень дивидендных выплат (75% FCF)** по итогам 2020 года составляет **Р 17 млрд**, из которых Р 16 млрд приходится на держателей обыкновенных акций и Р 1 млрд – на держателей привилегированных акций. Чистая прибыль в 2020 году составила Р 25,3 млрд. **Максимальный размер дивидендных выплат (100% Чистая прибыль)** по итогам 2020 года составляет **Р 25,3 млрд**, из которых Р 23,8 млрд приходится на держателей обыкновенных акций и Р 1,5 млрд – на держателей привилегированных акций.

Таким образом **потенциальный размер дивиденда на акцию** варьируется в диапазоне **от Р 5 до Р 7,26 на акцию**. **Дивидендная доходность по обыкновенным акциям** – в диапазоне **от 4,7% до 6,9% годовых** по текущей цене. **Дивидендная доходность по привилегированным акциям** – в диапазоне **от 5,4% до 7,8% годовых** по текущей цене. Привилегированные акции Ростелекома торгуются с дисконтом к обыкновенным акциям, что обеспечивает более высокую доходность.

## Возможные сценарии дивидендов за 2020 год :

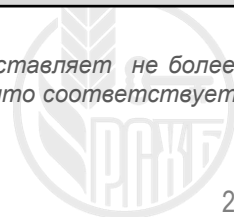
% FCF (1)	Min 75%	80%	85%	90%	95%	100%	Max 112% (2)
<b>Совокупные выплаты, млн руб.</b>	16 994	18 127	19 260	20 393	21 526	22 659	25 348
<b>По обыкн. акциям, млн руб.</b>	15 975	17 040	18 104	19 169	20 234	21 299	23 827
<b>По привилег. акциям, млн руб.</b>	1 020	1 088	1 156	1 224	1 292	1 360	1 521
<b>Дивиденд на одну обыкн. акцию</b>	5,00	5,19	5,51	5,84	6,16	6,49	7,26
<b>Дивиденд на одну привилег. акцию</b>	5,00	5,19	5,51	5,84	6,16	6,49	7,26
<b>Дивид. дох-ть обыкн. акции</b>	4,7%	4,9%	5,2%	5,5%	5,8%	6,1%	6,9%
<b>Дивид. дох-ть привилег. акции</b>	5,4%	5,6%	5,9%	6,3%	6,6%	7,0%	7,8%

(1) Свободный денежный поток в 2020 году составил Р 22 659 млн.

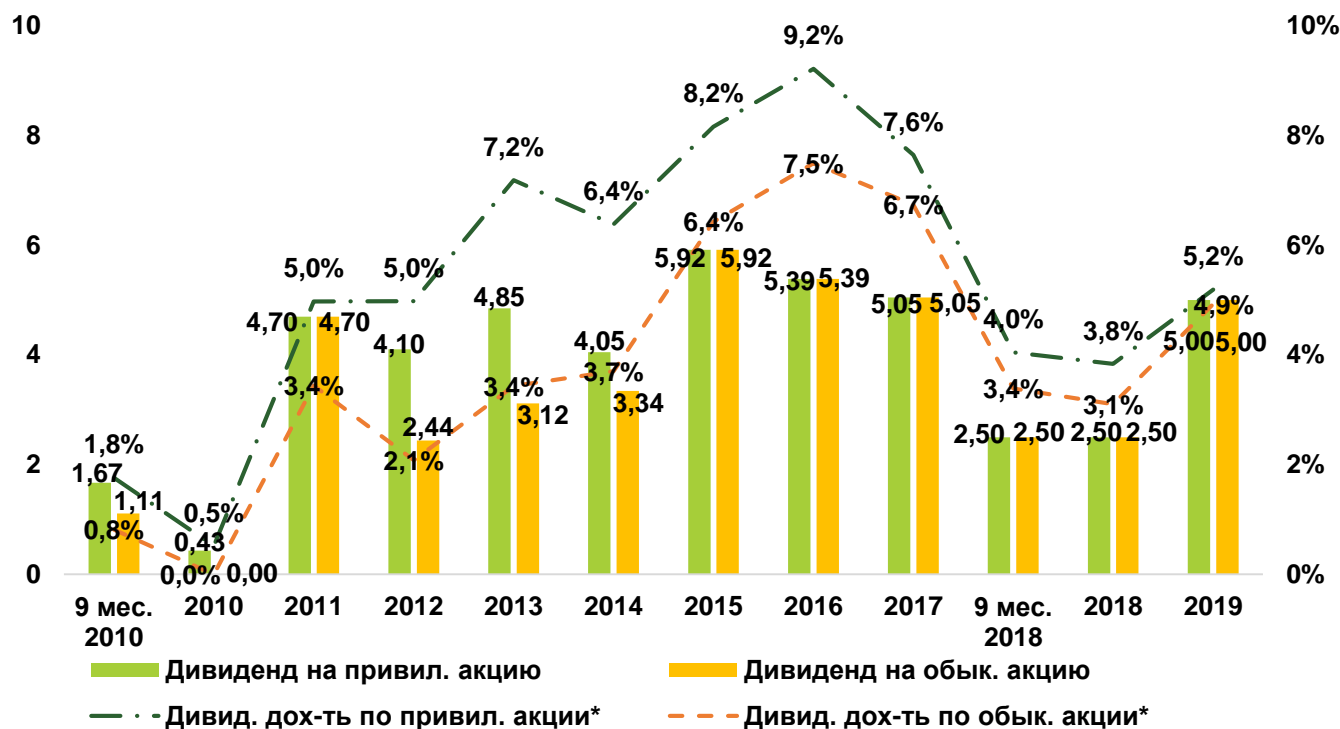
(2) Максимальный уровень дивидендных выплат согласно дивидендной политики составляет не более 100% от чистой прибыли по МСФО. Чистая прибыль в 2020 году составила Р 25 348 млн, что соответствует 112% от свободного денежного потока за 2020 год.

Источник: сайт Компании, отчетность Компании по МСФО, расчеты РСХБ

АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» | 09.03.2021

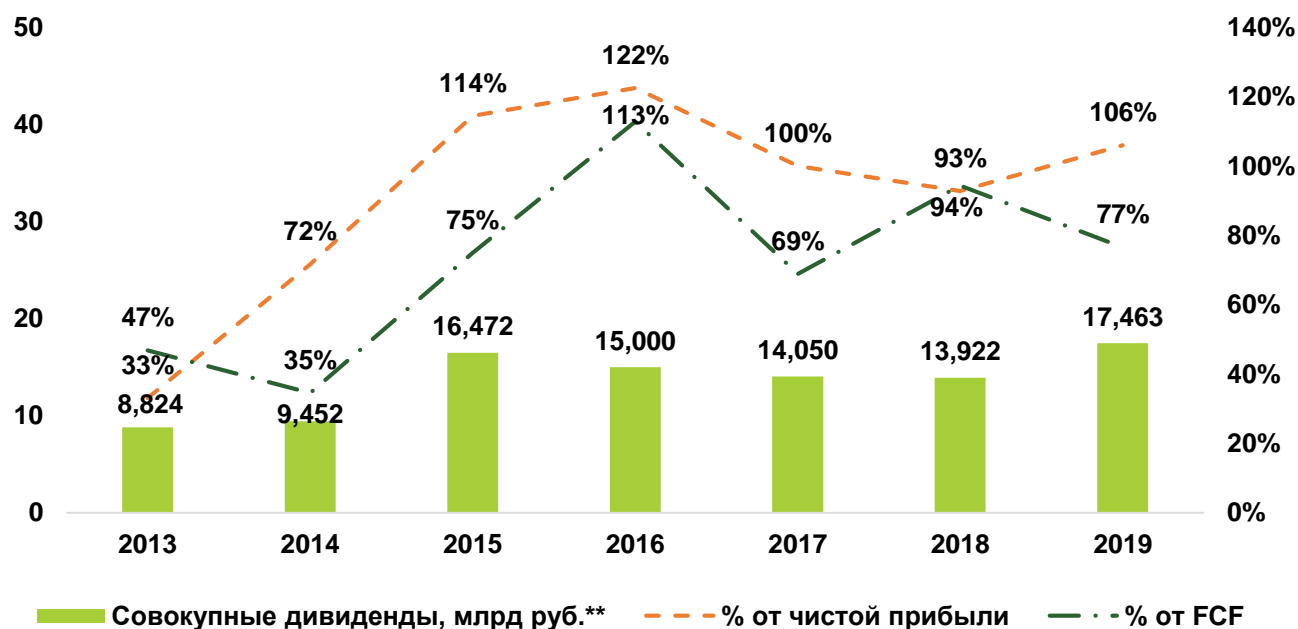


# Дивидендная история



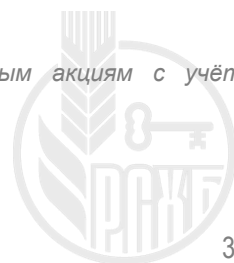
Дивиденд на акцию по итогам указанного периода.

\*Дивиденд на акцию, деленный на цену акции на последнюю дату торгов с возможностью получения данного дивиденда.



\*\*Общая сумма дивидендов, начисленных по обыкновенным и привилегированным акциям с учётом промежуточных выплат

Источник: сайт Компании, отчетности Компании по МСФО, расчеты РСХБ



## АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

