

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ЭР-Телеком Холдинг» на уровне A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ЭР-Телеком Холдинг» (далее – «ЭР-Телеком», «компания») на уровне A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля определяют лидирующие позиции «ЭР-Телекома» на основных рынках присутствия в РФ, высокая устойчивость и существенная географическая диверсификация этих рынков, низкая зависимость от поставщиков.
- Замедление темпов роста рынка широкополосного доступа в интернет и платного ТВ в России вследствие насыщения и отсутствия потенциала органического роста сдерживают оценку бизнес-профиля.
- Высокие показатели обслуживания долга, рентабельности и ликвидности по итогам 2023 года положительно влияют на оценку финансового профиля компании.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля «ЭР-Телекома» оказывают повышенная долговая нагрузка и значительная концентрация фондирования.
- На оценке собственной кредитоспособности (ОСК) компании позитивно сказываются низкие акционерные риски, хорошее качество управления и стратегического планирования.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ЭР-Телеком Холдинг» (торговые марки «Дом.ру», «Дом.ру Бизнес», «Акадо») – российская телекоммуникационная компания. Предоставляет услуги широкополосного доступа в интернет, телефонии, цифрового ТВ, доступа к сетям Wi-Fi, VPN, LoRaWAN, видеонаблюдения и комплексных решений на базе технологий промышленного интернета вещей (IoT).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	64	88
OIBDA ²	24	37
Чистая прибыль	0,2	5,9
Активы, всего	139	209
Совокупный долг с учётом обязательств по лизингу	104	144
Собственный капитал	10	13

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов. Операционная прибыль корректировалась на убытки от отдельных разовых событий.

Источники: отчётность компании по МСФО

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Лидирующие рыночные позиции, высокая устойчивость ключевых рынков присутствия

Низкий систематический риск бизнес-профиля «ЭР-Телекома» обусловлен лидирующими рыночными позициями в РФ, высокой устойчивостью деятельности на рынках присутствия. Ключевые регионы присутствия с долей в выручке компании более 5%: Санкт-Петербург, Новосибирск, Пермь, Москва и Московская область.

По итогам III квартала 2023 года «ЭР-Телеком» сохранил свои позиции на российском рынке услуг ШПД. Доля компании в сегменте доступа для потребителей ШПД (B2C) выросла до 11% по числу абонентов с 10% в III квартале 2022 года.

Хотя потенциал органического роста услуг ШПД ограничен, НКР предполагает, что в среднесрочной перспективе «ЭР-Телеком» сохранит лидирующие позиции на этом рынке благодаря развитой инфраструктуре, высокому уровню покрытия и качеству связи. Стратегия «ЭР-Телеком» предусматривает дальнейшее расширение бизнеса: продолжится географическая экспансия в новые для компании регионы, будут развиваться перспективные направления, включая предоставление услуг ШПД в частном секторе, за пределами крупных городов. Кроме того, компания осуществляет значительные инвестиции в расширение

услуг и сервисов для B2B и B2G-клиентов, что потенциально может расширить абонентскую базу и увеличить выручку на каждого абонента.

Масштабная модернизация магистралей по увеличению пропускной способности, которая окончилась в 2022 году, позволит компании избежать значимых капитальных затрат на эти нужды в ближайшие 3–5 лет.

Позитивное влияние на кредитный рейтинг «ЭР-Телекома» оказывает и оценка специфического риска. Услугами и продуктами компании пользуется большинство домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики. Компанию характеризуют высокая географическая диверсификация рынков присутствия, умеренная чувствительность финансово-производственных показателей к росту цен на ключевые компоненты затрат, а также низкая доля крупнейшего поставщика в структуре поставок компании.

Умеренно высокая долговая нагрузка при высокой рентабельности

В 2023 году операционные показатели компании существенно выросли благодаря органическому росту и приобретению других компаний сектора. Консолидированная выручка «ЭР-Телекома» в 2023 году увеличилась на 37%, OIBDA – на 54%. На фоне опережающего роста операционной прибыли показатель долговой нагрузки компании (совокупный долг / OIBDA) снизился с 4,3 до 3,9.

При этом процентные расходы «ЭР-Телекома» выросли на 30%, в том числе из-за повышения ключевой ставки во II полугодии 2023 года. Несмотря на существенный рост процентных расходов в 2023 году, компания сохраняет приемлемый уровень обслуживания долга, в основном благодаря положительному операционному денежному потоку: отношение OIBDA к процентным платежам составило 2,5.

Рентабельность компании на уровне OIBDA остаётся традиционно высокой – 42,3% по итогам 2023 года, денежные средства с учётом неиспользованных лимитов открытых кредитных линий покрывают 50% текущих обязательств.

Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывает существенное преобладание заёмных средств в структуре фондирования компании, которое объясняется текущей стратегией её развития.

Стабильность акционерной структуры и адекватная система управления

Агентство положительно оценивает репутацию ключевых акционеров «ЭР-Телекома», состав которых стабилен. По данным НКР, каких-либо изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается. Акционерных конфликтов не выявлено.

В целом НКР позитивно оценивает качество системы корпоративного управления и стратегического планирования «ЭР-Телекома», учитывая положительный опыт реализации заявленной стратегии. Вместе с тем оценка качества управления сдерживается наличием займов, выданных связанным сторонам.

Агентство также отмечает хороший уровень управления ликвидностью в соответствии

со стратегическими задачами «ЭР-Телекома», положительную долгосрочную кредитную историю и высокий уровень платёжной дисциплины.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень БОСК «ЭР-Телекома».

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «ЭР-Телеком» соответствует ОСК и подтверждается на уровне А-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенный рост доли рынка компании, сопутствующее увеличение операционного потока, уменьшение уровня долговой нагрузки и обслуживания долга, рост показателей достаточности капитала.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести потеря «ЭР-Телекомом» лидирующих позиций на телекоммуникационном рынке России, значительное сокращение доходов в расчёте на абонента; существенное ухудшение маржинальности по OIBDA, в том числе из-за существенного роста операционных затрат; опережающий рост долга по сравнению с операционными показателями.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ЭР-Телеком Холдинг» 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.

Кредитный рейтинг АО «ЭР-Телеком Холдинг» был впервые опубликован 15.04.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ЭР-Телеком Холдинг», 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 является запрошенным, АО «ЭР-Телеком Холдинг» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало АО «ЭР-Телеком Холдинг» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ЭР-Телеком Холдинг» 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](#).