

НКР повысило кредитный рейтинг «МаксимаТелеком» с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb-
ОСК	bbb-.ru
Внешнее влияние	+3 уровня
Кредитный рейтинг	А-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

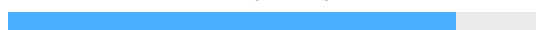
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

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

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» (далее — «МаксимаТелеком», «компания») с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга обусловлено высоким уровнем экстраординарной поддержки со стороны нового контролирующего лица «МаксимаТелеком» — ПАО «Ростелеком». Вместе с тем оценка собственной кредитоспособности (ОСК) компании понижена с bbb+.ru до bbb-.ru, чтобы отразить сокращение масштабов бизнеса и снижение ряда финансовых метрик после реструктуризации.
- Компания сохраняет сильные рыночные позиции в Москве, участвует в реализуемых столичной мэрией проектах цифровизации городской среды и транспорта, активно работает в сфере платформенных решений и технологий автоматизации.
- Текущая долговая нагрузка оказывает влияние на финансовый профиль компании, однако НКР ожидает, что уже к концу первого полугодия 2024 года замещение рыночного долга акционерными займами улучшит оценку фактора.
- Сохраняются умеренные показатели операционной эффективности, обусловленные концентрацией бизнеса на государственных контрактах, предполагающих ограничение маржинальности исполнителей.

Информация о рейтингуемом лице

АО «МаксимаТелеком» предоставляет телекоммуникационные и ИТ-услуги для государственного и бизнес-сегментов в сфере цифровизации транспортного комплекса и городского хозяйства. «МаксимаТелеком» является оператором единого Wi-Fi пространства в общественном транспорте и на стационарных объектах городской инфраструктуры Москвы.

После сделки 22.05.2023 г. АО «Макомнет» принадлежат 100% акций АО «МаксимаТелеком».

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

Сокращение бизнеса при сохранении сильных позиций на основном рынке

Позиции «МаксимаТелеком» на основном для компании рынке высокотехнологичных проектов цифровизации московской городской инфраструктуры оказывают положительное влияние на оценку её собственной кредитоспособности.

Вместе с тем негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает сокращение масштабов бизнеса компании. В результате смены акционеров бизнес-направление инфраструктурной интеграции было выведено из состава компании в пользу прежних собственников. В настоящий момент бизнес компании полностью сконцентрирован в области операторских услуг.

Оценку бизнес-профиля также сдерживают низкая диверсификация потребителей (подавляющая часть клиентской базы приходится на сегмент B2G) и невысокие показатели операционного рычага, которые обусловлены ограничениями маржинальности деятельности компании в рамках госконтрактов.

Проекты и услуги компании глубоко интегрированы в управленческие и технологические процессы клиентов, в связи с чем вероятность появления на горизонте до трёх лет новых игроков, способных существенно ухудшить рыночные позиции «МаксимаТелеком», рассматривается как низкая.

Цифровизация городской инфраструктуры и транспортного комплекса является приоритетом исполнительных властей Москвы на основных рынках присутствия «МаксимаТелеком», поэтому НКР положительно оценивает потенциал их роста.

Долговая нагрузка, умеренная операционная эффективность, снижение рентабельности

Выручка «МаксимаТелеком» за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., практически не изменилась, оставшись на уровне 12,9 млрд руб. Однако в следующие 12 месяцев (по 30.06.2024 г.) агент-

ство ожидает сокращения показателя на 60%, до 5,2 млрд руб., в связи с уходом инфраструктурной интеграции как составляющей бизнеса.

Текущая долговая нагрузка компании характеризуется как высокая. На 30.06.2023 г. совокупный долг в 7,4 раза превышал OIBDA, рассчитанную на основе данных за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г. В мае 2024 года ожидается пик погашения долговых обязательств «МаксимаТелеком» по облигационному выпуску в размере 2,5 млрд руб., которые компания оплатит с привлечением акционерной поддержки. Агентство ожидает, что в следующие 12 месяцев рост OIBDA и снижение рыночного долга (без учёта акционерных займов) с 5,5 млрд руб. на 30.06.2023 г. до 1,2 млрд рублей по итогам полугодия 2024 г. позволят уменьшить долговую нагрузку до 1,2.

Текущие показатели ликвидности сдерживают оценку финансового профиля. Ликвидные активы, рассчитанные в соответствии с методологией агентства, составили 22% текущих обязательств на 30.06.2023 г. В соответствии с финансовым планом компании НКР ожидает улучшения показателя за 12 месяцев по 30.06.2024 г. до 61%, что положительно скажется и на оценке фактора.

«МаксимаТелеком» характеризуется умеренной операционной эффективностью: отношение OIBDA к выручке за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., составляло 6,2%. В следующие 12 месяцев НКР ожидает увеличения рентабельности по OIBDA до 16,1%.

Рентабельность активов по чистой прибыли оказывает давление на оценку финансового профиля. За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2023 г., отношение чистой прибыли к активам было отрицательным. Агентство ожидает возвращения показателя к положительным значениям по итогам 12 месяцев по 30.06.2024 г.

Текущие оценки показателей структуры фондирования соответствуют минимальным согласно методологии НКР: на 30.06.2023 г. отношение капитала к активам было отрицательным. В следующие 12 месяцев агентство ожидает восстановления показателя до положительных значений.

Улучшающиеся оценки качества управления и снизившиеся акционерные риски

Смена акционеров существенно повысила прозрачность структуры владения и оказала положительное влияние на оценки фактора «Менеджмент и бенефициары», включая оценки акционерных рисков. Тесная интеграция бизнес-процессов компании и контролирующего лица (ПАО «Ростелеком») позволит повысить стандарты качества корпоративного управления и стратегического планирования.

Агентство положительно оценивает кредитную историю компании и качество её платёжной дисциплины.

Уровень детализации стратегии оценивается как средний, «МаксимаТелеком» предоставила прогнозную модель до 2027 года. Компания подготавливает консолидированную аудированную отчётность по МСФО на годовой основе.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

В соответствии с методологией НКР в качестве поддерживающего лица рассматривается

ПАО «Ростелеком», которое обладает контролем над АО «МаксимаТелеком» и характеризуется высоким уровнем собственной кредитоспособности.

Умеренно высокая вероятность экстраординарной поддержки АО «МаксимаТелеком» со стороны контролирующего лица обусловлена сочетанием оценок таких параметров, как доля поддерживающего лица, его уровень собственной кредитоспособности, качество контроля и механизмов влияния на АО «МаксимаТелеком», а также располагаемый финансовый ресурс.

ПАО «Ростелеком» продемонстрировало способность своевременно оказывать финансовую поддержку компании на примере прохождения оферты по облигационному выпуску в размере 3 млрд руб. в июле 2023 года, предоставив акционерный заём в размере выпуска.

В связи с этим АО «МаксимаТелеком» присвоен кредитный рейтинг на три ступени выше его ОСК – на уровне A-.ru..

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести улучшение операционных и финансовых показателей компании, способных положительно повлиять на её ОСК.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если плановые показатели долговой нагрузки не будут достигнуты, а показатели рентабельности деятельности и ликвидности останутся устойчиво слабыми в долгосрочной перспективе.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «МаксимаТелеком» 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 «МаксимаТелеком» был впервые опубликован 18.02.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «МаксимаТелеком», 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 «МаксимаТелеком» 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 «МаксимаТелеком» дополнительных услуг.

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

© 2023 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](#).