

НКР подтвердило кредитный рейтинг «МаксимаТелеком» на уровне ВВВ+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВВ+.ru
Прогноз	стабильный

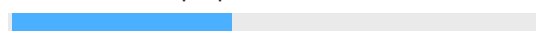
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

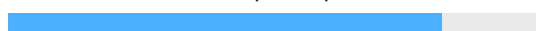
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» (далее — «МаксимаТелеком», «компания») на уровне ВВВ+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- «МаксимаТелеком» сохраняет сильные рыночные позиции в проектах цифровизации городской среды и транспорта, активно работает в сфере платформенных решений и технологий автоматизации, а также масштабирует накопленный опыт на коммерческие проекты для крупного бизнеса в промышленном секторе: горнодобывающей отрасли, дискретном производстве и других.
- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает завершившаяся в 2022 году концентрация на инфраструктурном сегменте бизнеса, а также формирование значительного портфеля контрактов (около 10 млрд руб. на текущий год на 01.02.2023 г.), что снижает неопределённость в отношении выручки в прогнозном периоде.
- Высокий уровень долговой нагрузки продолжает оказывать давление на финансовый профиль, особенно с учётом предстоящего в июле пут-опциона по облигационному выпуску в размере 3 млрд руб., выплаты по которому могут оказать влияние на показатели ликвидности компании и повлечь за собой увеличение краткосрочного банковского долга.
- Сохраняются умеренные показатели операционной эффективности и низкая рентабельность активов по чистой прибыли, обусловленные концентрацией бизнеса на сегменте государственных закупок, предполагающего ограничение маржинальности исполнителей.
- Умеренно положительная оценка качества управления и акционерных рисков оказывает положительное влияние на ОСК компании.

Информация о рейтингуемом лице

АО «МаксимаТелеком» специализируется на технологических решениях для цифровизации городов, транспорта и производства, управляет масштабной публичной сетью Wi-Fi, предоставляя инфраструктуру для цифровых сервисов в крупнейших городах России. Компания выступает архитектором, интегратором и оператором цифровых решений и инфраструктурных проектов для городов и ключевых отраслей экономики. В портфеле компании — проекты цифровизации метрополитенов Москвы и Санкт-Петербурга, наземного пассажирского транспорта и железных дорог; решения для цифрового развития городов, сервисов городской и транспортной аналитики; платформы для бизнеса и промышленности на основе видеоаналитики, машинного зрения, больших данных, интернета вещей, Wi-Fi и перспективных технологий связи.

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

Второй рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	I пол. 2021 г.	I пол. 2022 г.
Выручка	8 845	3 813	7 832
OIBDA ²	362	-126	584
Чистая прибыль	595	896	-265
Активы, всего	8 667	9 290	13 798
Совокупный долг, в т. ч. обязательства аренды	6 067	6 202	6 128
Собственный капитал	627	557	-908

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Сильные рыночные позиции на рынке цифровизации городской инфраструктуры

Рыночные позиции «МаксимаТелеком» в сфере высокотехнологичных проектов цифровизации городской инфраструктуры, включая видео-аналитику на транспорте, цифровые платформы для депо, горнодобывающей отрасли, контроля сыпучих грузов, универсальную мультисервисную платформу для общественного транспорта и другие отраслевые решения, оказывают положительное влияние на оценку её собственной кредитоспособности.

«МаксимаТелеком» изучает возможности использования инфраструктурного опыта в проектах для крупного бизнеса из разных отраслей экономики и масштабирование на другие регионы РФ, что обуславливает оценку рынка присутствия компании как национального и положительно влияет на оценку уровня диверсификации потребителей.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают низкая диверсификация потребителей (значительная часть клиентской базы приходится на сегмент B2G) и невысокие

показатели операционного рычага, которые обусловлены ограничениями маржинальности деятельности компании в рамках госконтрактов.

В 2022 году рост выручки возобновился после сокращения, обусловленного пандемией коронавируса. На начало февраля текущего года компания располагает портфелем контрактов со сроками исполнения в 2023 году и далее на сумму около 10 млрд руб., что снижает неопределённость в отношении прогнозов её выручки на ближайшие 12 месяцев.

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.

Накопленный технологический и управленческий опыт обеспечивает компании лидерство в ключевых направлениях и позволяет развивать новые. Цифровизация городской инфраструктуры, транспортного комплекса и промышленных отраслей является приоритетом для исполнительных властей на основных рынках присутствия «МаксимаТелеком», поэтому НКР положительно оценивает потенциал роста ключевых видов деятельности.

Компания хеджирует валютный риск посредством фиксации рублёвых цен в соглашениях с крупнейшими поставщиками, что снижает влияние валютных рисков на её бизнес-профиль.

Восстановление выручки, высокая долговая нагрузка и умеренная операционная эффективность

По итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., выручка «МаксимаТелеком» выросла на 33% — до 12,8 млрд руб. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2023 г.) агентство ожидает роста на 55%, до 19,9 млрд руб., что положительно отразится на показателях рентабельности и долговой нагрузки.

Долговая нагрузка компании характеризуется как умеренно высокая. На 30.06.2022 г. совокупный долг в 5,7 раза превышал OIBDA, рассчитанную на основе данных за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г. В следующие 24 месяца ожидается пик погашения долговых обязательств компании в форме пут-опциона по облигационному выпуску в размере 3 млрд руб. в июне 2023 года и погашения облигационного выпуска в размере 2,5 млрд руб. в мае 2024 года. Агентство ожидает, что в следующие 12 месяцев рост OIBDA и умеренное снижение долга позволят уменьшить показатель долговой нагрузки до не более чем 4,0.

Дальнейшее развитие инфраструктурного направления не потребует наращивания долговой нагрузки: фондирование операционной деятельности осуществляется за счёт коротких оборотных кредитных линий или оговорённых отсрочек платежей поставщикам.

Показатели ликвидности положительно влияют на оценку финансового профиля. Ликвидные активы, рассчитанные в соответствии с методологией агентства, составили 50% текущих обязательств по состоянию на 30.06.2022 г. За 12 месяцев по 30.06.2023 г. агентство ожидает улучшение показателя до 158%.

«МаксимаТелеком» характеризуется умеренным уровнем операционной эффективности: отношение OIBDA к выручке за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., составляло 8,3%. В следующие 12 месяцев НКР ожидает рентабельность по OIBDA на уровне 7,1%.

Рентабельность активов по чистой прибыли оказывает давление на оценку финансового профиля. За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г. соотношение чистой прибыли к активам является отрицательным. Агентство не ожидает выхода показателя на положительные значения за 12 месяцев по 30.06.2023 г.

Оценки показателей структуры фондирования соответствуют минимальным согласно методологии НКР: на 30.06.2022 г. отношение капитала к активам является отрицательным. В следующие 12 месяцев агентство ожидает восстановления показателя до 5%.

Умеренно позитивные оценки качества управления и акционерных рисков

При оценке акционерных рисков агентство учитывало прозрачность истории бизнеса основного бенефициара и текущее состояние его активов, хотя структура конечных бенефициаров компании раскрыта не полностью.

Оценки качества корпоративного управления, управления рисками и стратегического планирования оказывают положительное влияние на кредитное качество компании. Менеджмент «МаксимаТелеком» обладает успешным опытом реализации стратегических планов, у компании есть достаточно подробная стратегия среднесрочного развития, реализация которой, по мнению НКР, продолжит оказывать позитивное влияние на кредитное качество компании в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

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

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

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» соответствует ОСК и подтверждён на уровне BBB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост показателей операционной эффективности и рентабельности активов, а также снижение долговой нагрузки в результате увеличения денежного потока.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае уменьшения запаса прочности по обслуживанию долга, снижения показателей ликвидности.

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 определении 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](#).