

НКР подтвердило кредитный рейтинг «МаксимаТелеком» на уровне ВВВ+.ru, прогноз изменён на стабильный

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, прогноз изменён на стабильный.

Резюме

- Рыночные позиции «МаксимаТелеком» оцениваются как сильные, компания продолжает наращивать портфель проектов цифровизации городской среды, транспорта и производственных процессов, активно работает в сферах больших данных и платформ объективного контроля.
- Продажа холдингу «Газпром-Медиа» в 2021 году доли в капитале ООО «МТ-Технологии» (ранее — рекламное направление «МаксимаТелеком») позволит сконцентрироваться на инфраструктурном сегменте и новых проектах, продолжая получать инфраструктурный платёж в долгосрочной перспективе.
- Компания не воспользовалась офертой для снижения долга в 2021 году, в результате чего высокий уровень долговой нагрузки продолжает оказывать давление на финансовый профиль. Однако её долг остаётся долгосрочным и характеризуется низкой стоимостью обслуживания.
- Операционная эффективность является умеренной, а низкая рентабельность активов по чистой прибыли частично объясняется учётом большей части процентных расходов в составе текущих финансовых расходов.
- Прогноз изменён с позитивного на стабильный из-за сохранения высокого уровня долговой нагрузки вследствие отказа от оферты и замедлившейся реализации планов развития бизнеса.

Информация о рейтингуемом лице

АО «МаксимаТелеком» развивает цифровые сервисы и реализует высокотехнологичные инфраструктурные проекты для клиентов корпоративного и государственного сектора. Портфель продуктов объединяет цифровые сервисы и платформы на основе технологий анализа данных, искусственного интеллекта, машинного зрения, видеоаналитики, интернета вещей и других решений. Компания входит в число системообразующих предприятий России в сфере информационных технологий.

В состав акционеров входят Geromell Trade Limited (доля владения 50,975%), ООО «СмартМолл» — 100% дочернее общество АО «МаксимаТелеком» (23,75%), закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд «Ракурс» под управлением ООО «ТЕТИС Кэпитал» (16,85%), Dreamfyre Limited (8,42%).

Первый рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	I пол. 2020 г.	I пол. 2021 г.
Выручка	11 350	4 770	3 813
OIBDA ²	1 072	199	76
Чистая прибыль	-494	-407	896
Активы, всего	10 969	8 203	9 290
Совокупный долг, в т. ч. обязательства аренды	6 842	5 747	6 202
Собственный капитал	-69	49	557
Денежные средства и их эквиваленты	2 588	914	1 532

² Прибыль от продаж (операционная прибыль), скорректированная на амортизацию и убытки от выбытия внеоборотных активов
Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Сильные рыночные позиции на рынке цифровизации городской инфраструктуры

Оценка рыночных позиций «МаксимаТелеком» на ключевых рынках присутствия и существенный портфель контрактов оказывают положительное влияние на её кредитное качество.

После продажи 49% дочернего ООО «МТ-технологии» компания полностью концентрируется на проектах инфраструктурного направления: видеоаналитика на транспорте, платформа для цифровизации депо, цифровая платформа для контроля сыпучих грузов, универсальная мультисервисная платформа для общественного транспорта и другие проекты. При этом «МаксимаТелеком» продолжает получать долгосрочный инфраструктурный платёж от «МТ-Технологий».

«МаксимаТелеком» обеспечивает работу критической инфраструктуры и предоставляет сеть передачи данных для единого доступа к городским цифровым сервисам Москвы. Инфраструктурные проекты и цифровые решения компании могут быть масштабированы в другие регионы

РФ, а также использоваться в разных секторах экономики, что обуславливает оценку рынка присутствия компании как национального и положительно влияет на оценку уровня диверсификации потребителей.

В 2021 году ряд крупных клиентов компании переносил закупки, в связи с чем поставленные цели по финансовым показателям «МаксимаТелеком» не были достигнуты в полной мере. В 2022 году ожидается возобновление темпов контрактации и рост выручки. По состоянию на февраль текущего года компания располагает портфелем контрактов со сроками исполнения в 2022 году на сумму около 9 млрд руб., что уже соответствует выручке за 2021 год. Агентство ожидает роста объёмов заключения контрактов инфраструктурного направления на протяжении всего 2022 года по мере восстановления операционной деятельности основных клиентов.

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 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.

Сокращение выручки, высокая долговая нагрузка и умеренная операционная эффективность

По итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г., выручка «МаксимаТелеком» снизилась на 1% после трёхкратного увеличения в предыдущие 12 месяцев. В следующие 12 месяцев (по 30.06.2022 г.) агентство ожидает восстановления роста до 22%, что положительно отразится на показателях рентабельности и долговой нагрузки.

Долговая нагрузка компании характеризуется как высокая. На 30.06.2021 г. совокупный долг в 6,5 раза превышал OIBDA, рассчитанную на основе данных за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г. В следующие 12 месяцев агентство ожидает снижения показателя до 4,9 раза и менее.

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, на 46% превышают текущие обязательства по состоянию на 30.06.2021 г. За 12 месяцев по 30.06.2022 г. агентство ожидает дальнейшего улучшения оценок этих показателей.

«МаксимаТелеком» характеризуется умеренным уровнем операционной эффективности: отно-

шение OIBDA к выручке за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2021 г., составляло 9,1%. В следующие 12 месяцев НКР ожидает роста рентабельности по OIBDA до 11,6%.

Рентабельность активов по чистой прибыли оказывает давление на оценку финансового профиля, поскольку последние несколько лет компания фиксировала чистый убыток (рассматриваются 12-месячные периоды, завершающиеся 30 июня).

Оценки показателей структуры фондирования соответствуют минимальным согласно методологии НКР: на 30.06.2021 г. отношение капитала к активам составляло 6%. В следующие 12 месяцев агентство ожидает роста показателя до 6,8%.

При этом за первую половину 2021 года «МаксимаТелеком» сократила накопленный убыток прошлых периодов более чем на 900 млн руб., до 251 млн руб., а значение собственного капитала стало положительным — 557 млн руб.

Частично раскрытая структура конечных бенефициаров

Geromell Trade Limited (контролирующий акционер — председатель совета директоров «МаксимаТелеком» Сергей Асланян) контролирует 50,975% акций компании, ЗПИФ «Ракурс» — 16,85%, Dreamfyre Limited — 8,42%, 23,75% находятся у ООО «СмартМолл», которое является 100% дочерним обществом «МаксимаТелеком». При оценке акционерных рисков агентство учитывало прозрачность истории бизнеса основного бенефициара и текущее состояние его активов.

Оценка субфактора «Управление и стратегия» оказывает 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, позитивно повлияет 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 установлен на уровне ВВВ+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести выполнение планов наращивания контрактной базы, рост показателей операционной эффективности, снижение долговой нагрузки в результате увеличения денежного потока и усиление прозрачности структуры акционеров.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае дальнейшей стагнации выручки от инфраструктурного направления, уменьшения запаса прочности по обслуживанию долга, снижения показателей ликвидности, а также использования свободных денежных средств исключительно для выплаты дивидендов или выкупа акций без пропорционального сокращения долговой нагрузки.

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 [Общие принципы оценки экстраординарной поддержки](#). 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.

© 2022 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](#).