

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

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> 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 «ЭР-Телеком Холдинг» (далее — «ЭР-Телеком», «компания») на уровне A-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Бизнес-профиль «ЭР-Телекома» характеризуется лидирующими рыночными позициями в РФ, высокой устойчивостью рынков присутствия, однако оценку фактора сдерживает замедление темпов роста рынка широкополосного доступа (ШПД) и платного ТВ в России вследствие насыщения.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывают высокая географическая диверсификация рынков присутствия, низкая зависимость от поставщиков и значительная диверсификация потребителей.
- Хорошее качество обслуживания долга, а также высокие показатели операционной рентабельности положительно влияют на оценку финансового профиля компании, но её ограничивают повышенная долговая нагрузка и преобладание в источниках фондирования заёмных средств, что обусловлено стратегией роста за счёт слияний и поглощений (M&A).
- На оценке собственной кредитоспособности (ОСК) «ЭР-Телекома» позитивно сказываются низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегического планирования.
- Сохранение стабильного прогноза по рейтингу обусловлено ограниченным влиянием текущего существенного изменения операционной среды на бизнес и финансовые показатели компании.

## Информация о рейтингуемом лице

АО «ЭР-Телеком Холдинг» — российская телекоммуникационная компания, предоставляющая 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).

Компания предоставляет телекоммуникационные услуги под торговыми марками «Дом.ru», «Дом.ru Бизнес» в 567 городах России.

Первый рейтинговый аналитик:

**Александр Диваков**  
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

**Дмитрий Орехов**  
dmitry.orekhov@ratings.ru

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	53,6	66,4
OIBDA <sup>2</sup>	21,5	27,3
Чистая прибыль	4,3	7,1
Активы, всего	99,7	130,0
Совокупный долг с учётом обязательств аренды (МСФО 16)	70,8	97,6
Совокупный долг (без учёта МСФО 16)	64,3	90,5
Чистый долг с учётом обязательств аренды (МСФО 16)	68,5	90,1
Чистый долг с учётом обязательств аренды (МСФО 16) / OIBDA	3,2	3,3
Собственный капитал	5,4	8,1

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## 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, Самара, Пермь, Москва и Московская область.

По итогам 2021 года «ЭР-Телеком» занимает третье место на российском рынке услуг ШПД и 4-е место на рынке цифрового ТВ. Доля компании в сегменте доступа для потребителей ШПД (B2C) составляет 10% по выручке и 11% по числу абонентов, в сегменте цифрового ТВ — 10% по выручке и 8% по количеству абонентов.

Несмотря на исчерпанность потенциала существенного роста телекоммуникационного рынка РФ, НКР предполагает, что «ЭР-Телеком» в среднесрочной перспективе сохранит лидирующие позиции на этом рынке благодаря развитой инфраструктуре и высокому уровню покрытия и качества связи. Позиции компании поддержат географическая экспансия в новые для неё регионы за счёт слияний и поглощений; расширение монтированной ёмкости как в мно-

гоквартирных домах, так и в частном секторе за пределами крупных городов, а также подключение к сети интернет новых социально-значимых объектов, промышленных и торговых предприятий. АО «ЭР-Телеком» имеет сформированную инфраструктуру и сформированный штат технических специалистов.

В текущей геополитической обстановке агентство не видит существенных рисков, которые могут отразиться на операционной деятельности компании на горизонте 12-14 месяцев.

В 2021 году «ЭР-Телеком» приобрёл долю в компании «Акадо Холдинг», что позволит ему продолжить развитие на основе телеком-инфраструктуры «Акадо Холдинг» для частных и государственных заказчиков в Московском регионе, где до этой сделки «ЭР-Телеком» не был широко представлен.

Позитивное влияние на кредитный рейтинг «ЭР-Телекома» оказывает 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

Высокая рентабельность и высокий запас прочности по обслуживанию долга оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. По итогам 2021 года покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «ЭР-Телекома» составило 4,4, операционная рентабельность – 41%, а рентабельность по чистой прибыли выросла с 7,9% до 10,6%.

При этом оценку финансового профиля сдерживают умеренно высокая долговая нагрузка и невысокие показатели ликвидности: по итогам 2021 года совокупный долг «ЭР-Телекома» превышал OIBDA в 3,6 раза (при этом отношение чистого долга к OIBDA равнялось 3,3), текущие обязательства были покрыты денежными средствами и их эквивалентами на 23%, а покрытие текущих обязательств ликвидными активами составило 66%.

Умеренные показатели долговой нагрузки и ликвидности обусловлены стратегией развития, согласно которой «ЭР-Телеком» расширяется за счёт поглощения региональных игроков на рынке ШПД и инфраструктурных ИТ-компаний (дата-центров). Данные сделки в основном финансируются долгосрочными банковскими кредитами, облигационными займами и собственной прибылью.

В источниках финансирования компании преобладают заёмные средства. Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает невысокая доля собственных средств, которая также объясняется текущей стратегией развития.

### Стабильность акционерной структуры и адекватная система управления

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

В целом НКР позитивно оценивает качество системы управления и стратегического планирования компании, однако отмечает недостаточно консервативную политику управления ликвидностью и наличие существенных сделок

со связанными сторонами, которые характеризуются как экономически обоснованные.

«ЭР-Телеком» обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем 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-гу.

### Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг АО «ЭР-Телеком Холдинг» соответствует ОСК и подтверждается на уровне А-гу.

### Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенный рост доли рынка компании в результате продолжающейся географической экспансии и снижения оттока абонентов, в том числе за счёт предложения новых услуг; сопутствующее увеличение операционного потока; уменьшение уровня долговой нагрузки и увеличение достаточности капитала.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести потеря лидирующих позиций «ЭР-Телекома» 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; потенциальное введение международными компаниями ограничений на поставку телекоммуникационного оборудования; 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 определении прогноза по кредитному рейтингу АО «ЭР-Телеком Холдинг» 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](#).