

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

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Экстраординарная поддержка	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Первый рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ЭР-Телеком Холдинг» (далее – «ЭР-Телеком», «компания») кредитный рейтинг 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 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 низкие показатели ликвидности, которые обусловлены стратегией активного роста за счёт органического развития и сделок слияний и поглощений (M&A).
- На оценке собственной кредитоспособности (ОСК) «ЭР-Телекома» позитивно сказываются низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегического планирования.

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 работает в 567 городах России, в том числе под торговыми марками «Дом.ru», «Дом.ru Бизнес».

Ключевой бенефициар АО «ЭР-Телеком Холдинг» – Андрей Кузьяев, которому принадлежит 87,3% акций компании. Остальные 12,7% принадлежат иным физическим лицам.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Выручка	39,7	44,9	53,6
OIBDA ²	12,5	16,8	21,1
Чистая прибыль	2,1	2,6	4,3
Активы, всего	56,3	82,7	99,4
Совокупный долг с учётом обязательств аренды	41,1	55,8	71,2 ³
Собственный капитал	4,1	7,1	5,9

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

³ С учётом корректировок НКР на наличие внебалансовых обязательств

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.

Основная услуга, которую предоставляет компания, — широкополосный доступ (ШПД) в интернет, включая IP-телефонию, цифровое ТВ, доступ к сетям Wi-Fi, VPN, LoRaWAN, видеонаблюдение и комплексные решения на базе технологий промышленного интернета вещей (IoT).

«ЭР-Телеком» занимает второе место на российском рынке услуг ШПД. По итогам 2020 года доля компании в сегменте доступа для потребителей (B2C) составляет 11% по выручке и по числу абонентов, для бизнеса (B2B) — 6% по выручке и 7% по абонентам.

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 с активным ростом за счёт органического развития и сделок слияний и поглощений, расширение монтированной ёмкости как в многоквартирных домах, так и в частном секторе за пределами крупных городов, а также подключение к интернету новых социально-значимых объектов, промышленных и торговых предприятий.

Позитивное влияние на кредитный рейтинг «ЭР-Телекома» оказывает оценка специфического риска. Услугами и продуктами компании пользуются домохозяйства и предприятия 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

Умеренные показатели долговой нагрузки и ликвидности обусловлены стратегией развития, согласно которой «ЭР-Телеком» расширяется за счёт органического развития и сделок 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.

По итогам 2020 года совокупный долг «ЭР-Телекома» с учётом обязательств финансовой аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышает OIBDA в 3,4 раза. Показатели ликвидности оценены как невысокие: на 31.12.2020 г. текущие обязательства были покрыты денежными средствами и их эквивалентами на 8%, а покрытие текущих обязательств ликвидными активами составило 46%.

Сильные показатели обслуживания долга оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «ЭР-Телекома» (за счёт денежных средств и OIBDA) по итогам 2020 года увеличилось до 4,8 с 3,8 годом ранее. Значительное покрытие краткосрочных обязательств планируется сохранить и в 2021 году: указанный коэффициент составит около 4,7.

Несмотря на экономический спад, связанный с пандемией коронавируса, «ЭР-Телеком» сохраняет очень высокие показатели рентабельности. Рентабельность по OIBDA увеличилась с 37% в 2019 году до 40% в 2020 году, а рентабельность активов по чистой прибыли выросла с 3,7% до 4,7%.

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

Минимальные акционерные риски, адекватная система управления и положительная кредитная история

Ключевым бенефициаром АО «ЭР-Телеком Холдинг» является президент компании Андрей Кузяев, которому принадлежит 87,3% акций. Его репутация оценивается как положительная, долгосрочная история развития бизнеса прозрачна. 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.

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

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

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 a-.ru.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «ЭР-Телекома» соответствует ОСК и установлен на уровне A-.ru.

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, установление на законодательном уровне новых требований к телекоммуникационным компаниям, существенно ограничивающих их свободный денежный поток. К числу факторов, способных негативно повлиять на ОСК компании, также относятся 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, а также возможные налоговые последствия в связи с практикой учёта компаний, приобретённых в рамках сделок M&A.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ЭР-Телеком Холдинг» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

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 присваивается впервые и 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.

© 2021 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](#).