

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании «ЭР-Телеком Холдинг» на уровне ruBBB+

Москва, 11 января 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «ЭР-Телеком Холдинг»](#) на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу – стабильный.

АО «ЭР-Телеком Холдинг» является одним из крупнейших операторов телекоммуникационных услуг в России, выручка которого главным образом формируется за счет предоставления услуг широкополосного доступа в интернет (ШПД) и платного кабельного телевидения. Компания обладает собственной оптоволоконной сетью протяженностью 67,5 тыс. км и осуществляет деятельность в более чем 550 населенных пунктах России. По итогам 2017 года порядка 40% выручки сформировалось в 5 крупнейших городах, что свидетельствует о высокой географической диверсификации деятельности и оказывает положительное влияние на рейтинговую оценку. Рынок ШПД и платного телевидения характеризуется умеренной концентрацией. Порядка 70% абонентов в России обслуживают 5 крупнейших операторов. При этом ЭР-Телеком Холдинг занимает 2-е место на рынке ШПД и кабельного ТВ, что свидетельствует о высоких рыночных позициях компании. Однако, отставание от лидера рынка оказывает небольшое давление на рейтинговую оценку.

Стратегия ЭР-Телеком Холдинг последних лет заключалась главным образом в активном развитии за счет сделок слияний и поглощений в основном с использованием привлечения заемных средств. По состоянию на 30.09.2018 долговой портфель компании составлял 38,5 млрд. руб. Отношение долговых обязательств на 30.09.2018 к EBITDA за период 30.09.2017 – 30.09.2018 составляет 3,17, отношение FFO и CFO к долгу составляет 32% и 28% соответственно, что по методологии агентства оказывает сдерживающее влияние на рейтинговую оценку. При этом долговой портфель имеет комфортную структуру погашения. У Компании открыта кредитная линия от банка ВТБ в размере 45 млрд. руб. до 2025 года с амортизацией тела долга начиная с 2021 года. В 2019 году погашается один из трех облигационных выпусков, который, по мнению агентства, будет рефинансирован. Таким образом, агентство не предполагает снижение долгового портфеля компании в течение следующих 12 месяцев. При этом агентство не исключает дальнейших сделок M&A, что может привести к дальнейшему росту долга, однако ожидает сохранения метрики долг/EBITDA на уровне ниже 3,5.

По расчетам агентства, отношение процентных платежей в течение ближайших 12 месяцев к EBITDA составляет 0,4, что свидетельствует о высоком покрытии процентных платежей. Наличие открытой кредитной линии в значительном объеме также оказывает поддержку прогнозной ликвидности компании, так как на горизонте 2018-2020 капитальные затраты компании, по расчетам агентства, сопоставимы с операционным денежным потоком, что повышает чувствительность компании к генерированию свободного денежного потока при недостижении планируемых операционных показателей. При этом агентство отмечает высокую зависимость компании от одного кредитора, 50% пассивов на 30.09.2018, что оказывает сдерживающее влияние на рейтинг. Кроме того, активное развитие компании в основном за счет заемных средств оказывает давление на достаточность капитала компании, отношение скорректированной стоимости активов (в основном списание гудвилла в размере 16 млрд. руб. по методологии агентства) к балансовым обязательствам составляет 0,56, а также на балансовые показатели ликвидности компании – коэффициент текущей ликвидности по скорректированной стоимости активов составил 0,92, коэффициент абсолютной ликвидности 0,11.

Позитивное влияние на рейтинг оказывают высокие показатели рентабельности, которые увеличиваются при росте компании. За период 30.09.2017-30.09.2018 EBITDA margin увеличилась до 32% с 28,7% по сравнению с периодом 30.09.2016-30.09.2017, рентабельность продаж по чистой прибыли увеличилась до 5,4% по сравнению с 2,1% за аналогичный период.

В блоке корпоративных рисков агентство высоко оценивает концентрированную структуру собственности – крупнейшему собственнику принадлежит 67,9% капитала компании. Также агентство позитивно оценивает качество корпоративного управления, но при этом отмечает отсутствие независимых членов в совете директоров. Помимо этого, агентство отмечает высокую информационную прозрачность компании и хорошую репутацию аудитора компании.

Объем активов компании по стандартам МСФО отчетности на 30.09.2018 составил 53,9 млрд руб., капитал – 5,9 млрд руб. Выручка компании за 2017 год составила 33,7 млрд руб., чистая прибыль за тот же период – 1,3 млрд руб., за 9 месяцев 2018 года – 29,2 млрд руб. и 1,8 млрд руб. соответственно.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг присвоен АО «ЭР-Телеком Холдинг» впервые.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (вступила в силу 20.09.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, АО «ЭР-Телеком Холдинг», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, АО «ЭР-Телеком Холдинг» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало АО «ЭР-Телеком Холдинг» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.