

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «ЭР-Телеком Холдинг» на уровне ruBBB+ и изменил прогноз на **ПОЗИТИВНЫЙ**

Москва, 15 октября 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило **рейтинг** кредитоспособности нефинансовой компании **«ЭР-Телеком Холдинг»** на уровне ruBBB+ и изменило прогноз по рейтингу на **позитивный**.

АО «ЭР-Телеком Холдинг» (далее – компания) – один из крупнейших операторов телекоммуникационных услуг в России. Компания специализируется на предоставлении услуг широкополосного доступа в интернет (ШПД) и платного кабельного телевидения (ПТВ).

Агентство позитивно оценивает бизнес-профиль компании. Выручка телекоммуникационных компаний мало волатильная, спрос и цены на их услуги стабильны и практически не подвержены внешнеэкономическим шокам. Вследствие этого агентство оценивает телекоммуникационную отрасль, как крайне устойчивую к внешним шокам. Компания обладает магистральной сетью протяженностью 6,8 тыс. км. и собственной оптоволоконной сетью протяженностью 67 тыс. км и осуществляет деятельность в более чем 500 населенных пунктах России. Это свидетельствует об отсутствии зависимости от отдельных регионов и уровне платежеспособного спроса со стороны населения на услуги компании в отдельном регионе, что оказывает положительное влияние на рейтинговую оценку. Большая часть российских абонентов рынков ШПД и ПТВ обслуживается пятью крупнейшими операторами, что характеризует эти рынки, как умеренно концентрированные и свидетельствуют о достаточно высоких барьерах для входа на эти рынки в федеральных масштабах. Компания сохраняет 2-ое место на ключевых для себя рынках, что свидетельствует о высоких рыночных позициях. Однако, отставание от лидера рынка по-прежнему является значительным, что оказывает небольшое давление на рейтинговую оценку.

ЭР-Телеком Холдинг последние годы активно развивалась за счет сделок слияния и поглощений в основном за счет привлечения заемных средств. В результате этого рост операционных показателей компании сопровождался увеличением объема долговой нагрузки. Отношение чистого долга на 30.06.2020 к LTM EBITDA составляет 3,0x (с учетом влияния МСФО 16), что несколько ниже уровней 2018-2019 гг. При этом долговая нагрузка продолжает находиться на умеренно высоком уровне. Отношение EBITDA к процентным платежам на горизонте 2018 - 2 кв. 2020 г. находилось на уровне 3,3x-4,0x, что характеризуется средними показателями обслуживания долга и оказывает давление на рейтинговую оценку. При этом усиление интеграции приобретённых активов и повышение внутренней эффективности позволяют компании увеличивать темпы роста финансовых показателей. Вследствие этого агентство ожидает снижение показателей долговой нагрузки до комфортного уровня в ближайшей перспективе. По расчетам агентства отношение чистого долга к EBITDA по итогам 2020 года снизится до уровня 2,6x, а отношение EBITDA к процентным платежам будет находиться на уровне 4x, что обуславливает установление позитивного прогноза.

Агентство продолжает позитивно оценивать прогнозную ликвидность компании. По расчетам агентства на горизонте 12 месяцев денежный поток компании покрывает потребность компании в поддерживающих капитальных затратах, выплате процентов и погашению долговых обязательств. Кроме того, на текущий момент компания имеет долгосрочный доступный лимит финансирования, который может направить на развитие, что также поддерживает уровень прогнозной ликвидности. Помимо этого, компания сохраняет комфортную структуру погашения долгового портфеля, предусматривающая отсутствие пиковых выплат по долговым обязательствам на горизонте 3 лет. При этом агентство выделяет высокую концентрацию обязательств на одном кредиторе – его доля в кредитном портфеле составляет более 50% при умеренно высокой долговой нагрузке.

Компания сохраняет высокие показатели маржинальности, что обеспечивает поддержку уровню рейтинга. За период 30.06.2019-30.06.2020 EBITDA margin составила 38%, годом ранее 36%.

В блоке корпоративных рисков агентство продолжает высоко оценивать прозрачную структуру собственности компании и прозрачную организационную структуру ЭР-Телеком Холдинг. Также агентство положительно оценивает информационную транспарентность компании, связанную с публикацией большого объема

информации в открытых источниках. Качество корпоративного управления в компании оценивается как высокое. Однако сдерживающее влияние на блок корпоративных рисков оказывает отсутствие формализованной дивидендной политики.

Объем активов компании по стандартам МСФО отчетности на 30.06.2020 составил 82,9 млрд руб., капитал – 6,6 млрд руб. Выручка компании по итогам 2019 года составила 44,9 млрд руб., чистая прибыль – 2,6 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг АО «ЭР-Телеком Холдинг» был впервые опубликован 11.01.2019. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 23.12.2019.

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/methods/current> (вступила в силу 01.09.2020).

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](http://www.raexpert.ru).