

15 октября 2020

Ведущие аналитики:

Александр Гущин, заместитель
директора
+7 (495) 139-0489
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Екатерина Можарова, старший
директор
+7 (495) 139-0498
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Ключевые допущения

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

АКРА присвоило статус «Рейтинг на пересмотре — негативный» по кредитным рейтингам АО «МаксимаТелеком» и его облигаций (RU000A101XD8)

Присвоение статуса «Рейтинг на пересмотре — негативный» по кредитному рейтингу [АО «МаксимаТелеком»](#) (далее — «МаксимаТелеком», Компания) отражает мнение АКРА относительно возможного изменения кредитного рейтинга Компании в краткосрочной перспективе на фоне потенциального ухудшения ее финансовых результатов в связи с введением новых ограничительных мер для борьбы с распространением COVID-19 в Москве.

Кредитный рейтинг Компании на уровне [BBB+\(RU\)](#) обусловлен высокой долговой нагрузкой, средним денежным потоком и средним уровнем ликвидности. Поддержку рейтингу оказывают сильный бизнес-профиль, высокая рентабельность и оперирование в регионах с высоким уровнем развития.

Сегмент рекламного бизнеса и сервисов является наиболее прибыльным в деятельности Компании, при этом он наиболее подвержен негативному влиянию ограничительных мер, введенных из-за коронавируса. Значительную поддержку рейтингу Компании оказывает активно растущий сегмент инфраструктурных проектов, совокупная выручка которого на 30.06.2020 увеличилась на 62% год к году, в том числе в результате выполнения проектов по созданию IT-инфраструктуры, направленной на реализацию мер по борьбе с пандемией коронавируса. Это позволило Компании полностью компенсировать сокращение рекламной выручки, однако в сегменте инфраструктурных проектов рентабельность по FFO до чистых процентных платежей оказалась заметно ниже, чем в рекламном направлении.

Снижение доходов от рекламного сегмента в первом полугодии 2020 года в целом укладывалось в прогнозную модель АКРА при присвоении рейтинга. Кроме того, пассажиропоток в московском метро, от которого во многом зависит выручка Компании в рекламном сегменте, постепенно восстанавливался в июле–сентябре 2020 года, что позволяло Агентству не осуществлять рейтинговых действий. В то же время с сентября 2020 года в Москве вновь начало расти количество выявленных случаев COVID-19, что, по мнению АКРА, может привести к новым ограничительным мерам со стороны властей.

В период действия статуса «Рейтинг на пересмотре — негативный» АКРА будет внимательно следить за принимаемыми в Москве мерами по борьбе с распространением COVID-19, после чего сможет оценить их влияние на кредитоспособность Компании.

- среднегодовой рост выручки от рекламной деятельности на уровне 10% в 2020–2022 годах при сохранении текущего уровня рентабельности;
- рост выручки от реализации инфраструктурных проектов до 8–10 млрд руб. в 2020 году и сохранение сопоставимого уровня по данному показателю в 2021–2022 годах;
- положительное значение свободного денежного потока с 2021 года.

Статус «Рейтинг на пересмотре — негативный» предполагает возможное изменение рейтинга на краткосрочном горизонте 90 дней.

К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — негативный» и подтверждению кредитного рейтинга могут привести:

- отсутствие значимых ограничительных мер по борьбе с COVID-19 в Москве;

- восстановление пассажиропотока в московском метро к концу 2020 года до уровня, близкого к показателю 2019 года;
- сохранение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей в пределах 5,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 5,0х;
- снижение отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1,0х;
- снижение рентабельности по FFO ниже 8%;
- ухудшение доступа к источникам ликвидности.

Компоненты рейтинга**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** bbb+.**Корректировки:** отсутствуют.**Рейтинги выпусков**

[Облигации АО «МаксимаТелеком» \(RU000A101XD8\)](#), срок погашения — 14.07.2026, дата оферты — 18.07.2023, объем эмиссии — 3 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссия является старшим необеспеченным долгом Компании. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА, кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу Компании — BBB+(RU). Кредитному рейтингу Компании был присвоен статус «Рейтинг на пересмотре — негативный». Рейтингу облигационного выпуска Компании также присваивается статус «Рейтинг на пересмотре — негативный».

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «МаксимаТелеком» и облигаций АО «МаксимаТелеком» (RU000A101XD8) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» был опубликован АКРА 26.02.2020, кредитный рейтинг выпуска облигаций АО «МаксимаТелеком» (RU000A101XD8) — 21.07.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «МаксимаТелеком» и кредитного рейтинга выпуска облигаций АО «МаксимаТелеком» (RU000A101XD8) ожидается в течение 90 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных АО «МаксимаТелеком», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «МаксимаТелеком» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «МаксимаТелеком», не выявлены.

АКРА не оказывало АО «МаксимаТелеком» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.