

НКР повысило кредитный рейтинг АО «ЭР-Телеком Холдинг» с A-.ru до A.ru, прогноз изменён на стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг **АО «ЭР-Телеком Холдинг»** (далее — «ЭР-Телеком», «компания») с A-.ru до A.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с позитивного на стабильный.

Резюме

- Повышение уровня кредитного рейтинга «ЭР-Телекома» обусловлено снижением долговой нагрузки на фоне роста операционных результатов, улучшением метрик ликвидности, преимущественно за счёт сокращения объёма текущих обязательств вследствие уменьшения краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности, а также улучшением метрик рентабельности.
- Оценку бизнес-профиля определяют лидирующие позиции «ЭР-Телекома» на основных рынках присутствия в России, высокая устойчивость и существенная географическая диверсификация этих рынков, низкая концентрация активов и умеренно низкая зависимость от поставщиков.
- Высокие показатели рентабельности, а также умеренно высокие показатели ликвидности по итогам 2025 года положительно влияют на оценку финансового профиля компании.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля «ЭР-Телекома» оказывают умеренная долговая нагрузка и умеренный запас прочности по обслуживанию долга, а также значительная концентрация фондирования.
- На оценке собственной кредитоспособности (ОСК) компании позитивно сказываются низкие акционерные риски, качество управления рисками и ликвидностью и стратегического планирования.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ЭР-Телеком Холдинг» (торговые марки «Дом.ру», «Дом.ру Бизнес», «Акадо») — российская телекоммуникационная компания. Предоставляет услуги широкополосного доступа (ШПД) в интернет, телефонии, цифрового ТВ, доступа к сетям Wi-Fi, VPN, LoRaWAN, видеонаблюдения и комплексных решений на базе технологий промышленного интернета вещей (IoT), а также поставяет решения для интеллектуальной транспортной системы Москвы.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Антон Гаврицков
anton.gavritskov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	104,6	110,1
OIBDA ²	45,2	51,8
Чистая прибыль	1,4	2,6
Активы, всего	215,8	204,8
Совокупный долг с учётом обязательств лизинга	160	157,7
Собственный капитал	12	12,1

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Лидирующие рыночные позиции, высокая устойчивость ключевых рынков присутствия

Оценка бизнес-профиля «ЭР-Телекома» обусловлена лидирующими позициями на рынке телекоммуникационных услуг и цифровых сервисов для физических лиц, юридических лиц и государства (B2C, B2B и B2G) в РФ, высокой устойчивостью деятельности на рынках присутствия. Ключевые регионы присутствия по объёмам выручки: Москва и Московская область, Санкт-Петербург, Пермь, Новосибирск.

Потенциал органического роста услуг ШПД в сегменте B2C остаётся ограниченным, однако НКР предполагает, что в среднесрочной перспективе «ЭР-Телеком» сохранит лидирующие позиции на этом рынке благодаря развитой инфраструктуре, высокому уровню покрытия и поддержанию высокого качества связи. Вместе с этим компания продолжает развивать дата-центры, интеллектуальную транспортную систему и работает по другим направлениям в сегментах B2B и B2G. Стратегия «ЭР-Телеком» предусматривает по-

вышение эффективности бизнеса, в том числе за счёт роста выручки на каждого абонента; укрепление лидирующих позиций на рынках присутствия; сохранение абонентской базы и высокого качества предоставляемых услуг.

Протяжённость магистральной волоконно-оптической линии связи компании составляет около 100 тыс. км и охватывает более 120 городов, значительная её часть имеет дублирующие линии, что минимизирует риск остановки передачи сигнала в случае выхода из строя одной из линий.

Позитивное влияние на кредитный рейтинг «ЭР-Телекома» оказывает и оценка диверсификации потребителей. Услугами и продуктами компании пользуется большинство домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики.

Умеренная доля ключевых активов в структуре баланса сдерживает оценку бизнес-профиля «ЭР-Телекома».

Умеренная долговая нагрузка при высокой рентабельности

Оценку финансового профиля компании поддерживают высокие показатели ликвидности и рентабельности, положительная динамика которых

стала одним из оснований для повышения кредитного рейтинга, при сдерживающем влиянии метрик долга и финансовой автономии.

Долговая нагрузка «ЭР-Телекома» в 2025 году снизилась до умеренной благодаря росту операционных показателей. Консолидированная выручка компании в 2025 году увеличилась на 5%, а OIBDA — на 14,7%. При этом размер совокупного долга остался на уровне 2024 года. Показатель долговой нагрузки компании (совокупный долг / OIBDA) снизился с 3,5 на 31.12.2024 г. до 3,05 на 31.12.2025 г., тогда как отношение чистого совокупного долга к OIBDA по итогам 2025 года снизилось до 2,9 (3,2 по итогам 2024 года).

Процентные расходы «ЭР-Телекома» по итогам 2025 года выросли на 25% на фоне высокой ключевой ставки. Запас прочности компании по обслуживанию долга снизился, однако «ЭР-Телеком» сохраняет приемлемый уровень обслуживания долга: отношение OIBDA к процентным платежам на 31.12.2025 г. составило 1,5 (годом ранее 1,6), а покрытие краткосрочного долга и процентов по кредитам и займам за счёт денежных средств и OIBDA по итогам 2025 года составило 82% (118% по итогам 2024 года). К концу 2026 года НКР ожидает улучшения показателей обслуживания долга вслед за снижением процентной ставки при дальнейшем росте операционных показателей: отношение OIBDA к процентным платежам на 31.12.2026 г. ожидается на уровне около 2,2.

Ликвидность компании умеренно высокая: на 31.12.2025 г. остаток денежных средств на счетах с учётом неиспользованных лимитов открытых кредитных линий, по оценкам НКР, покрывал 61% текущих обязательств, а ликвидные активы — 89% текущих обязательств.

Рентабельность компании остаётся высокой. Рентабельность по OIBDA по итогам 2025 года составила 47% (годом ранее 43%). Агентство прогнозирует сохранение высокого уровня и в 2026 году.

Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывает существенное преобладание заёмных средств в структуре фондирования компании, которое объясняется ранее действовавшей стратегией её развития. Существенного улучшения метрик структуры фондирования по итогам 2026 года не ожидается.

Стабильность акционерной структуры и адекватная система управления

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

В целом НКР позитивно оценивает качество системы корпоративного управления и стратегического планирования «ЭР-Телекома», учитывая положительный опыт реализации заявленной стратегии. Вместе с тем оценка качества управления сдерживается наличием займов, выданных связанным сторонам.

Агентство также отмечает хороший уровень управления ликвидностью в соответствии со стратегическими задачами «ЭР-Телекома», положительную долгосрочную кредитную историю и высокий уровень платёжной дисциплины.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих существенное снижение доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA) и рост процентных расходов и совокупного долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния 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 установлен на уровне A.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести существенный рост доли рынка компании, увеличение операционного потока, дальнейшее

снижение долговой нагрузки, улучшение показателей обслуживания долга и ликвидности, рост показателей структуры фондирования.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести потеря

«ЭР-Телекомом» лидирующих позиций 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; опережающий рост долга по сравнению с изменением операционных доходов.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «ЭР-Телеком Холдинг»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ЭР-Телеком Холдинг»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5902202276

При присвоении кредитного рейтинга АО «ЭР-Телеком Холдинг» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. 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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

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 одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «ЭР-Телеком Холдинг» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ЭР-Телеком Холдинг» зафиксировано не было.

© 2026 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](#).