

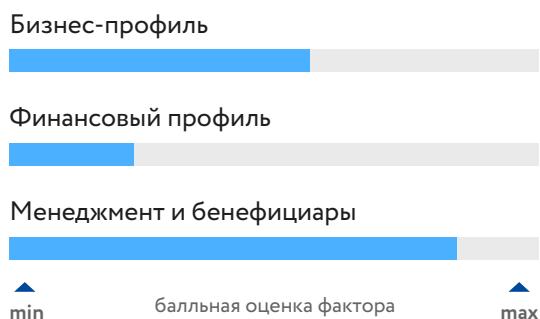
НКР подтвердило кредитный рейтинг «МаксимаТелеком» на уровне А-.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb
ОСК	bb.ru
Внешнее влияние	+5 уровней
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Ольга Домбровская
olga.dombrovskaya@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» (далее – «МаксимаТелеком», «компания») на уровне А-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- «МаксимаТелеком» сохраняет сильные рыночные позиции в Москве, участвует в реализуемых столичной мэрией проектах цифровизации городской среды и транспортного комплекса, а также бизнес-центров и организаций, предоставляющих своим клиентам Wi-Fi с авторизацией.
 - Оценку финансового профиля «МаксимаТелеком» ограничивают высокая долговая нагрузка и убыточность на операционном уровне, обусловленные перераспределением контрактов между «МаксимаТелеком» и её материнской компанией АО «МАКОМНЕТ», а также ограничением маржинальности государственных контрактов. НКР ожидает, что в случае регистрации проектов компании на её балансе в 2026 году, а не на уровне выше, выручка «МаксимаТелеком» увеличится, а операционная доходность станет положительной.
 - Некоторую поддержку оценке финансового профиля оказывает постепенная замена рыночного долга акционерными займами.
 - Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена прозрачностью структуры владения и качеством корпоративного управления, транслируемого мажоритарным акционером.
 - Кредитный рейтинг «МаксимаТелеком» подтверждён на 5 уровней выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку учитывает возможную экстраординарную поддержку со стороны контролирующего лица.

Информация о рейтингуемом лице

АО «МаксимаТелеком» предоставляет телекоммуникационные и ИТ-услуги для государственного и бизнес-сегментов в сфере цифровизации транспортного комплекса и городского хозяйства. «МаксимаТелеком» является оператором единого Wi-Fi пространства в общественном транспорте и на стационарных объектах городской инфраструктуры Москвы.

АО «МАКОМНЕТ» (находится под контролем ПАО «Ростелеком») принадлежат 100% акций АО «МаксимаТелеком».

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	12 мес. по 30.06.24 г.	12 мес. по 30.06.25 г.
Выручка	1 837	1 885
OIBDA ²	-73	-221
Чистая прибыль	-1 452	-1 481
Активы, всего	4 793	5 656
Совокупный долг (частично без учёта займов с особыми условиями) ³	2 600	2 689
Собственный капитал (с учётом займов с особыми условиями) ³	1 127	2 111

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

³ Совокупный долг уменьшился, а собственный капитал увеличивался на сумму займов с особыми условиями в соответствии с методологией НКР

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb

Существенный объём ключевых активов на балансе и высокая волатильность выручки

«МаксимаТелеком» занимает уникальную позицию на основном для себя рынке высокотехнологичных проектов цифровизации московской городской инфраструктуры. Однако её выручка и денежный поток волатильны, так как их объёмы в существенной степени зависят от того, зарегистрирован ли контракт на саму компанию или на её материнскую организацию. В 2025 году часть контрактов компании была зарегистрирована на АО «Макомнет», что отразилось на значениях выручки и денежного потока «МаксимаТелеком». Если в 2026 году все запланированные контракты будут оформлены на «МаксимаТелеком», компания зафиксирует положительную динамику выручки и вернётся к операционной прибыли.

Проекты и услуги компании глубоко интегрированы в управленические и технологические процессы клиентов, в связи с чем вероятность появления на горизонте до трёх лет новых игроков, способных существенно ухудшить рыночные позиции «МаксимаТелеком», рассматривается как низкая.

«МаксимаТелеком» поддерживает существенные объёмы ключевых активов на балансе — в основном телекоммуникационного оборудования для Московского метрополитена и программного обеспечения. Эти активы представляют ценность и самой компании, и для её группы, и для её клиентов, что поддерживает оценку бизнес-профиля.

Высокая долговая нагрузка и убыточность при наличии внешней поддержки

Оценку финансового профиля «МаксимаТелеком» ограничивают высокая долговая нагрузка и убыточность на операционном уровне.

Выручка компании за 12 месяцев по 30.06.2025 г. практически не изменилась по сравнению с предыдущими 12 месяцами, OIBDA осталась в отрицательной зоне. Стагнация обусловлена регистрацией части договоров «МаксимаТелеком» на материнской компании.

Оценки долговой нагрузки и обслуживания долга близки к минимальным по методологии НКР. Абсолютная величина долговых обязательств компании (до учёта займов с особыми условиями) пока растёт, поскольку при нынешних (отрицательных) значениях рентабельности «МаксимаТелеком» не может амортизировать акционерный долг и выплачивать по нему

проценты, поэтому они частично капитализируются. Вместе с тем объём внешних заимствований сокращается за счёт замены акционерными займами согласно графику погашения облигаций. Полная амортизация облигационного займа ожидается в июле 2026 года.

Наличие внутригрупповых займов в структуре фондирования и рост отношения скорректированного капитала к скорректированным активам несколько поддерживают оценку финансового профиля.

Минимальное количество денежных средств на балансе компании значительно ограничивает оценку ликвидности.

Положительное влияние бенефициара на качество корпоративного управления

Тесная интеграция бизнес-процессов компании и контролирующего лица (ПАО «Ростелеком») позволяет высоко оценить стандарты качества корпоративного управления. В частности, казначайская функция «МаксимаТелеком» была совмещена с казначайской функцией ПАО «Ростелеком»; применяется ряд акционерных документов, включая положения об общем собрании акционеров, совете директоров, ревизионной комиссии и политику управления рисками.

Агентство положительно оценивает кредитную историю компании и качество её платёжной дисциплины.

Уровень детализации стратегии оценивается как средний, «МаксимаТелеком» предоставила прогнозную модель до 2028 года.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой значительное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

В соответствии с методологией НКР в качестве поддерживающего лица рассматривается ПАО «Ростелеком», которое опосредованно контролирует АО «МаксимаТелеком» и характеризуется высоким уровнем собственной кредитоспособности (ОСК согласно методологии НКР – aa.ru).

Высокая вероятность экстраординарной поддержки АО «МаксимаТелеком» со стороны контролирующего лица обусловлена сочетанием оценок таких параметров, как доля поддерживающего лица, его уровень собственной кредитоспособности, качество контроля и механизмов влияния на АО «МаксимаТелеком», а также располагаемый финансовый ресурс.

ПАО «Ростелеком» продемонстрировало способность своевременно оказывать финансовую поддержку компании, предоставив акционерные займы в размере, необходимом для своевременной амортизации облигационного выпуска, а также для покрытия других операционных расходов компании. НКР ожидает, что ПАО «Ростелеком» продолжит оказывать необходимую финансовую поддержку АО «МаксимаТелеком» в долгосрочной перспективе.

В связи с этим кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» установлен на пять ступеней выше его ОСК – на уровне A-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести улучшение операционных и финансовых показателей компании (долговая нагрузка, обслуживание долга, ликвидность, рентабельность), способных положительно повлиять на её ОСК.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае ослабления конъюнктуры рынка, потери ключевых контрактов, смены бенефициаров и снижения оценки вероятности экстраординарной поддержки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «МаксимаТелеком»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «МаксимаТелеком»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7703534295

При присвоении кредитного рейтинга АО «МаксимаТелеком» 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 «МаксимаТелеком» был впервые опубликован 18.02.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «МаксимаТелеком», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «МаксимаТелеком» 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 «МаксимаТелеком» дополнительных услуг.

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

© 2025 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](#).