

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ЭР-Телеком Холдинг» на уровне A-.ru, прогноз — позитивный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг **АО «ЭР-Телеком Холдинг»** (далее — «ЭР-Телеком», «компания») на уровне A-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался позитивным.

Резюме

- Позитивный прогноз по кредитному рейтингу отражает ожидаемое НКР дальнейшее снижение долговой нагрузки компании, а также улучшение показателей операционной деятельности по итогам 2025 года и в 2026 году.
- Оценку бизнес-профиля определяют лидирующие позиции «ЭР-Телекома» на основных рынках присутствия в России, высокая устойчивость и существенная географическая диверсификация этих рынков, широкий ассортимент предлагаемых услуг, низкая концентрация активов и умеренно низкая зависимость от поставщиков.
- Высокие показатели рентабельности, а также умеренно высокие показатели ликвидности и обслуживания долга по итогам 2024 года положительно влияют на оценку финансового профиля компании.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля «ЭР-Телекома» оказывают умеренно высокая долговая нагрузка и 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).

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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	87,6	104,6	46,4	51
OIBDA ²	37,5	45,3	20,5	24,5
Чистая прибыль	5,9	1,6	0,2	0,1
Активы, всего	211	217,5	210,3	206,7
Совокупный долг с учётом обязательств лизинга	144,6	160,3	149,6	158
Собственный капитал	13,6	13,5	12,9	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

Низкий риск бизнес-профиля «ЭР-Телекома» обусловлен лидирующими рыночными позициями в РФ, высокой устойчивостью деятельности на рынках присутствия. Ключевые регионы присутствия с долей в выручке компании более 5%: Москва и Московская область, Санкт-Петербург, Пермь, Новосибирск.

Хотя потенциал органического роста услуг ШПД ограничен, НКР предполагает, что в среднесрочной перспективе «ЭР-Телеком» сохранит лидирующие позиции на этом рынке благодаря развитой инфраструктуре, высокому уровню покрытия, качеству связи и расширению ассортимента предлагаемых услуг. Стратегия «ЭР-Телеком» предусматривает дальнейшее расширение бизнеса: в 2023–2024 годах компания начала осваивать ряд новых направлений, в том числе развивает дата-центры и интеллектуальную транспортную систему. Кроме того, компания осуществляет значительные инвестиции в расширение услуг и сервисов для B2B и B2G-клиентов, что потенциально может расширить абонентскую базу и увеличить выручку на каждого абонента.

Масштабная модернизация магистралей по увеличению пропускной способности, которая окончилась в 2022 году, поддерживает высокое качество связи и предоставляемых услуг и позволит компании избежать значимых капитальных затрат на эти нужды в ближайшие 3 года.

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. Компанию также характеризуют высокая географическая диверсификация рынков присутствия и низкая доля крупнейшего поставщика в структуре поставок компании.

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

Умеренно высокая долговая нагрузка при высокой рентабельности

Операционные показатели компании за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., продолжили повышение благодаря органическому росту и расширению ассортимента предлагаемых услуг. Консолидированная выручка «ЭР-Телекома» за этот период увеличилась на 10%, OIBDA — на 19,4%.

На фоне опережающего роста операционной прибыли показатель долговой нагрузки компании (совокупный долг / OIBDA) снизился с 3,6 до 3,2, тогда как отношение чистого совокупного долга к OIBDA уменьшилось с 3,4 до 3,1.

При этом из-за высокой ключевой ставки процентные расходы «ЭР-Телекома» по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., выросли на 38%. Запас прочности компании по обслуживанию долга снизился, однако «ЭР-Телеком» сохраняет приемлемый уровень обслуживания долга: отношение OIBDA к процентным платежам на 30.06.2025 г. составило 1,5.

Ликвидность компании умеренно высокая: остаток денежных средств на счетах с учётом неиспользованных лимитов открытых кредитных линий, по оценкам НКР, на 30.06.2025 г. покрывает 51% текущих обязательств (48% на 30.06.2024 г.); за счёт ликвидных активов на 30.06.2025 г. покрывается 71% текущих обязательств (75% на 30.06.2024 г.).

Рентабельность компании по OIBDA остаётся традиционно высокой — 45% по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г. (годом ранее 43,7%).

Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывает существенное преобладание заёмных средств в структуре фондирования компании, которое объясняется ранее действовавшей стратегией её развития.

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 управ-

ления 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 «ЭР-Телеком» соответствует ОСК и установлен на уровне А-гу.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести существенный рост доли рынка компании, сопутствующее увеличение операционного потока, снижение долговой нагрузки, улучшение показателей обслуживания долга и ликвидности, рост показателей достаточности капитала.

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 30.06.2025.

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.

НKR 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.

© 2025 ООО «НKR».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKR»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKR» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKR» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKR» в сети Интернет](#), получена ООО «НKR» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKR» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKR» 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 «НKR».

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 «НKR» 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 «НKR», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKR» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKR»](#), 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 «НKR» в сети Интернет](#).