

НКТ присвоило АО ГК «Сервис-Телеком» кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



min балльная оценка фактора max

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКТ присвоило

АО ГК «Сервис-Телеком» (далее — «Сервис-Телеком», «компания») кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля АО ГК «Сервис-Телеком» поддерживают сильные и устойчивые рыночные позиции, наличие долгосрочных контрактов с ведущими телекоммуникационными компаниями и высокая доля основных средств в составе активов.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывают высокая долговая нагрузка и низкая оценка структуры фондирования.
- Оценку финансового профиля поддерживают высокая операционная рентабельность и высокая оценка ликвидности.
- Развитая система корпоративного управления и управления рисками обеспечивает умеренно высокую оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

АО ГК «Сервис-Телеком» является одним из крупнейших независимых операторов башенной инфраструктуры в России. Компания обеспечивает полный цикл операций по созданию и обслуживанию телекоммуникационной инфраструктуры для операторов мобильной связи. «Сервис-Телеком» работает в 83 субъектах РФ, управляет более чем 23 тыс. сооружений связи; телекоммуникационное оборудование компании используется для обслуживания до 30% всех абонентов мобильной связи в стране.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	13,7	14,9
OIBDA ²	12,3	13,5
Чистая прибыль	–5,7	–6,0
Активы, всего	103,7	108,3
Совокупный долг ³	85,6	98,5
Собственный капитал	–16,5	–25,1

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Совокупный долг включает обязательства аренды и скорректированный в соответствии с методологией НКТ долг перед акционерами.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКТ

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Сильные рыночные позиции и высокое качество активов

Оценку бизнес-профиля компании определяют сильные рыночные позиции, долгосрочные контракты с ведущими игроками телекоммуникационной отрасли и высокая доля основных средств в составе активов.

Доля на рынке башенной инфраструктуры «Сервис-Телеком» по количеству установленных антенно-мачтовых сооружений (АМС) превышает 20%. Долгосрочные контракты на строительство и аренду АМС заключены с крупнейшими отечественными телекоммуникационными компаниями. Определяющими факторами спроса на продукцию и услуги «Сервис-Телеком» являются рост объемов передачи данных, переход на новые стандарты связи и совершенствование мобильных передающих устройств.

Сильную оценку бизнес-профиля также поддерживает географическая диверсификация бизнеса: АМС компании размещены в 83 субъектах РФ. Диверсификация потребителей оценивается как ограниченная.

Зависимость от инвестиционных программ четырех ведущих телекоммуникационных компаний, на долю которых приходится 99% выручки, оказывает сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля. В случае замедления темпов расширения сети покрытия спрос на ввод новых АМС в эксплуатацию может снизиться. Вместе с тем действующие контракты предполагают минимальные обязательства по новому строительству и ежегодную индексацию арендных ставок.

Концентрация факторов производства оценивается как низкая при высоком качестве ключевых активов. Зависимость от какого-либо ключевого актива отсутствует.

Высокая долговая нагрузка при высокой рентабельности

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля «Сервис-Телеком» оказывают показатели долговой нагрузки. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2025 года составило 7,3 по сравнению с 6,9 годом ранее. НКР ожидает, что по итогам 2026 года показатель составит 6,5. Хотя в настоящее время показатели обслуживания долга оцениваются как умеренно слабые, НКР ожидает их улучшения уже по итогам 2026 года.

Вместе с тем НКР отмечает долгосрочную временную структуру долгового портфеля. Банковские кредиты составляют около 60% совокупного долга (70% их погашения планируется в период с 2030 по 2033 год); 26% составляют акционерные займы, погашение основных сумм и процентов по которым начнется не ранее 2034 года.

Показатели ликвидности баланса «Сервис-Телеком» оцениваются выше среднего. Объем денежных средств и неиспользованных лимитов вырос в 2025 году до 44% текущих обязательств по сравнению с 13% годом ранее, по итогам 2026 года ожидается рост свыше 250%. Ликвидные активы с учетом дополнительной ликвидности увеличились до 93% по итогам 2025 года по сравнению с 43% годом ранее. К концу 2026 года агентство ожидает роста до более чем 400%.

Показатели операционной рентабельности оказывают существенное положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке за 2024–2025 годы в среднем составляло 90%, в 2026 году ожидается 86%. Рентабельность активов по чистой прибыли за аналогичный период была отрицательной (–6%). В 2026 году ожидается улучшение показателя, но он останется отрицательным (–2%). Чистый убыток обусловлен высоким уровнем расходов по обслуживанию долга.

На долю капитала в 2024 году приходилось 8% пассивов, однако в 2025 году показатель был отрицательным в результате роста накопленного убытка. По итогам 2026 года ожидается восстановление уровня капитализации до свыше 20%.

Развитая система корпоративного управления

НКР положительно оценивает качество корпоративного управления «Сервис-Телеком», стратегического планирования и системы управления рисками. В компании функционирует совет директоров из 5 человек, 2 из которых являются независимыми членами. В компании созданы комитеты по стратегии, по аудиту и по назначениям и вознаграждениям.

«Сервис-Телеком» выпускает отчётность по МСФО на квартальной основе.

Акционерные риски компании оцениваются НКР как низкие.

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 bbb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО ГК «Сервис-Телеком» установлен на уровне BBV+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, улучшение показателей обслуживания долга и структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ухудшения показателей обслуживания долга, снижения операционной прибыли и ухудшения показателей ликвидности.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Группа компаний „Сервис-Телеком“»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО ГК «Сервис-Телеком»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	9705237140

При присвоении кредитного рейтинга АО ГК «Сервис-Телеком» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО ГК «Сервис-Телеком», 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 присваивается впервые и является запрошенным, АО ГК «Сервис-Телеком» 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 ГК «Сервис-Телеком» дополнительных услуг.

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

© 2026 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](#).