АКРА

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР
ЖКХ И ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА: СЕТИ

08.02.2024

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «РКС-ХОЛДИНГ» НА УРОВНЕ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИГОРЬ ГОЛУБНИЧИЙ
Эксперт, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 149
igor.golubnichy@acra-ratings.ru

ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА
Управляющий директор — руководитель группы корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 98
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг ООО «РКС-Холдинг» (далее — РКС-Холдинг, Компания, Группа) обусловлен очень низким отраслевым риском, сильной рыночной позицией, средней оценкой бизнес-профиля, хорошими рентабельностью и ликвидностью, а также адекватным свободным денежным потоком (FCF). Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают в том числе средний размер бизнеса и регуляторные риски.

РКС-Холдинг — один из крупнейших операторов в сфере ЖКХ в России, предоставляющий услуги водоснабжения и водоотведения (ключевой бизнес), а также тепло- и электроснабжения. РКС-Холдинг предоставляет услуги в девяти регионах России (Амурская, Самарская, Тамбовская, Ульяновская, Пензенская и Кировская области, Пермский край, Республика Карелия и Ханты-Мансийский автономный округ — Югра). В периметр Группы входят компании, работающие на условиях аренды и концессионных соглашений, а также иные операционные активы, сопровождающие деятельность Группы. В настоящее время Компания проводит активную работу по цифровизации своего бизнеса в части автоматизации системы расчетов и производственных процессов. РКС-Холдинг принадлежит ПАО «Т Плюс».

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Хорошая рентабельность и низкие ценовые риски. РКС-Холдинг предоставляет услуги в сегменте естественных монополий: конкуренция в сфере ЖКХ практически отсутствует, цены на услуги относительно предсказуемы, а спрос неэластичен и почти не реагирует на изменение цены. АКРА полагает, что усилению позиций Компании может способствовать увеличение в структуре выручки доли регионов, где между местными органами власти и Компанией заключены концессионные соглашения. По оценкам Агентства, это может снизить риск замены оператора инфраструктуры водоснабжения и водоотведения. На долю таких регионов приходится более половины совокупной выручки и EBITDA Компании. Сбытовые риски связаны с неплатежами потребителей. Регионы, где Группа осуществляет деятельность, по оценкам АКРА, имеют умеренный уровень социально-экономического развития. Средневзвешенная рентабельность Компании по FFO до чистых процентных платежей и налогов в 2020–2022 годах составила 23%. Агентство ожидает, что в 2023–2025 годах данный показатель будет на уровне 22–23%. По итогам 2022 года выручка Компании продолжила органический рост, увеличившись на 8,4% в годовом сопоставлении (до 31,8 млрд руб.). По результатам 2023 года, как полагает АКРА, выручка вырастет на 20,6% к показателю 2022-го и составит

38,3 млрд руб., чему в основном будут способствовать присоединение нового крупного потребителя услуг по водоснабжению и водоотведению, федеральные целевые программы в рамках концессионных соглашений, а также уровень тарифов по основным видам бизнеса.

Умеренные инвестиционные обязательства. В 2022 году объем инвестиций Компании в имеющиеся производственные активы вырос на 85,7% в годовом сопоставлении и составил 8,4 млрд руб. без НДС (в 2021 году — 4,6 млрд руб. без НДС). Текущие капитальные вложения направляются на реконструкцию, модернизацию и техническое переоснащение полученных в управление систем водоснабжения и водоотведения в целях повышения их надежности и эффективности. При этом часть инвестиций покрывается за счет бюджетного финансирования в виде субсидий, а также льготных займов от Фонда развития территорий. Отношение инвестиций за вычетом бюджетного финансирования к выручке Компании за 2022 год составило 18%. АКРА ожидает, что объем инвестиций Компании в период с 2023 по 2024 год вырастет, но его бо́льшая часть будет профинансирована за счет бюджетных источников. Износ основных средств Компании на текущий момент оценивается как умеренный.

Адекватный FCF. В 2022 году FCF Компании составил 1,2 млрд руб., а по итогам 2023 года АКРА ожидает небольшой рост этого показателя.

Низкая долговая нагрузка и хорошая ликвидность. На 01.01.2024 объем долгового портфеля Компании составил 4,5 млрд руб. Долговые обязательства в основном представлены рублевыми банковскими кредитами, а бо́льшая часть кредитного портфеля имеет плавающую процентную ставку, привязанную к ключевой ставке Банка России. Структура кредиторов сбалансированная. На конец 2022 года общий долг составлял 4 млрд руб. (0,7x по отношению к FFO до чистых процентных платежей). АКРА полагает, что в течение прогнозного периода с 2024 по 2026 год данный показатель будет находиться на уровне ниже 1,0x. Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам по состоянию на конец 2022 года было равно 12,6x, а его средневзвешенное значение в прогнозном периоде будет превышать отметку 10,0x.

Ликвидность Группы оценивается как хорошая. По состоянию на 01.01.2024 на счетах было аккумулировано 3,2 млрд руб. свободных денежных средств. РКС-Холдинг также располагает свободными кредитными лимитами общим объемом 9,5 млрд руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- реализация Компанией программы капитального развития в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- выплата дивидендов в 2024–2025 годах в соответствии с заявленными объемами;
- сохранение текущего уровня доступа к внешним источникам ликвидности.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- увеличение и поддержание взвешенного годового показателя FFO до чистых процентных платежей и налогов на уровне выше 30 млрд руб. при одновременном увеличении и поддержании взвешенного годового показателя рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов на уровне выше 25%, а также при существенном увеличении масштабов бизнеса.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 5 млрд руб. при одновременном уменьшении рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов до уровня менее 15%;
- снижение уровня обслуживания долга (FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) ниже 10,0х;
- существенное ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa-**.

Корректировки: отсутствуют.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «РКС-Холдинг» был присвоен 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.

Впервые кредитный рейтинг ООО «РКС-Холдинг» был опубликован АКРА 27.03.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «РКС-Холдинг» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «РКС-Холдинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «РКС-Холдинг» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «РКС-Холдинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
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.