



®

**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# МаксимаТелеком: потенциал сохраняется

23  
сеп  
Среда

Автор  
Клюева Татьяна



<b>Эмитент</b>	<b>МаксимаТелеком</b>
<b>Тикер</b>	<b>iMT_FREE01</b>
<b>Код бумаги ISIN</b>	<b>RU000A101XD8</b>
<b>Дата погаш. (оферта)</b>	<b>7.14.2026 (18.07.2023)</b>
<b>Купон (%)</b>	<b>10.75</b>
<b>Доходность (УТМ),%</b>	<b>10.02</b>
<b>Объем выпуска</b>	<b>3 млрд. руб.</b>
<b>Рейтинг АКРА</b>	<b>BBB+ (RU)</b>
<b>Периодичность выплаты купона</b>	<b>2 раза в год</b>

### Динамика цен iMT\_FREE01



• АО «МаксимаТелеком» – высокотехнологичная компания, специализирующаяся на городской цифровизации, преимущественно в сфере транспорта, а также на рекламной монетизации различных проектов. Одним из самых известных реализованных проектов МаксимаТелеком является создание Wi-Fi сети в Московском и Санкт-Петербургском метрополитенах.

• МаксимаТелеком развивает перспективные проекты, сотрудничая с передовыми компаниями в сфере IT-технологий (Яндекс, Google, др.) и транспортной инфраструктуры (РЖД, ТМХ, ЦОДД, др.).

• В августе МаксимаТелеком заключила новый контракт со структурами московской мэрии на обслуживание сети Wi-Fi по всей Москве до конца 2020 года. Сумма контракта составила 434,5 млн руб. Устойчивый спрос на цифровые решения поддержит высокий темп роста МаксимаТелеком, составивший за три года 79%.

• Несмотря на повышенную долговую нагрузку по итогам 2019 г в связи с быстрым ростом компании и необходимостью финансирования новых проектов, МаксимаТелеком планирует снизить долговую нагрузку в 2022 г. до 1,9х.

• В июле состоялся дебютный выпуск облигаций iMT\_FREE01 в размере 3 млрд руб. с офертой через 3 года (18.07.2023). Цена iMT\_FREE01 за последний месяц значительно выросла, одним из драйверов роста является заключение новых контрактов со структурами мэрии г. Москвы.

• Выручка за 2019 г. составила 6,2 млрд руб., увеличившись на 59,3% по сравнению 2018 г. На выручку от AdTech технологий (рекламные технологии) приходится 45% от

Ключевые показатели, млн. руб	2018	2019	% роста
Выручка	3864	6154	59%
Капитал	76	455	499%
Чистая прибыль	-188	1.3	
Долговая нагрузка (Чистый долг / EBITDA)	5.47	3.72	-32%

общей выручки Группы, на выручку от инфраструктурных цифровых услуг и поставки цифровых решений приходится остальные 55% выручки. Среднегодовой темп выручки за 2017-2019 гг. составил 79%.

• Показатель EBITDA вырос на 63,8% г/г и составил 1,2 млрд. руб. (рентабельность 18,8%).

• Мы считаем, что потенциал бумаги не исчерпан на фоне расширения портфеля контрактов. Облигация с достаточно высоким рейтингом BBB+(RU) сейчас торгуется по доходности к погашению на уровне эмитентов из сектора «Повышенного инвестиционного риска», что мы связываем с дебютным выпуском МаксимаТелеком и не слишком широкой известностью эмитента среди инвестиционного сообщества;

• Доходность облигации (УТМ) предполагает премию в 530 б.п. к кривой ОФЗ при умеренном кредитном риске;

• Данная бумага включена в сектор «Рынок инноваций и инвестиций», что предоставляет инвестору налоговые льготы, в случае владения ими непрерывно на протяжении не менее 1 года.

### Доходность облигаций с рейтингом BBB/BBB+ (АКРА)





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Ключевой Татьяне

Ключева Татьяна  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
klyuyeva@solidinvest.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: [solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.