

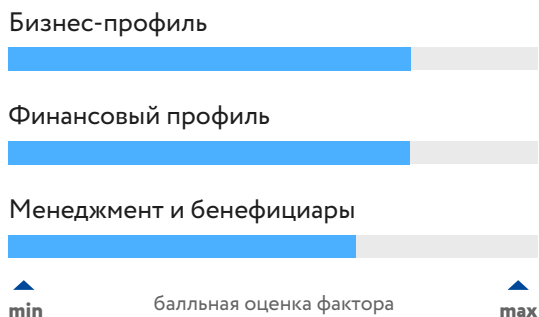
НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Т1» с ВВВ+.ru до А.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Т1» (далее — «Т1», «компания») с ВВВ+.ru до А.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение рейтинга Т1 обусловлено существенным ростом объемов её бизнеса в 2022–2023 годах, в результате которого значительно увеличились операционные показатели и существенно снизилась долговая нагрузка.
- Оценка бизнес-профиля Т1 учитывает устойчивые рыночные позиции наряду со значительной диверсификацией потребителей, низкой концентрацией активов и достаточной обеспеченностью ресурсами.
- Оценка бизнес-профиля также принимает во внимание фрагментированность и волатильность IT-рынка в России.
- Уровни ликвидности и рентабельности оцениваются выше средних при высоком покрытии текущих обязательств денежными средствами, что положительно влияет на оценку финансового профиля.
- Качество корпоративного управления и управления рисками Т1 оценивается выше среднего по рынку, однако отсутствие или недостаточная формализация некоторых ключевых положений оказывает сдерживающее влияние на оценку.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Т1» — управляющая компания холдинга Т1, который является лидером среди компаний-разработчиков программного обеспечения и интеграторов РФ. Компании холдинга предоставляют корпоративным клиентам из различных отраслей и государственным структурам полный цикл услуг в области системной интеграции, консалтинга, разработки программного обеспечения на заказ, больших данных и машинного обучения, информационной безопасности, роботизации рутинных операций, процессной аналитики (Process Mining), интернета вещей.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	77,2	147,3
OIBDA ²	8,5	51,2
Чистая прибыль	4,3	42,4
Активы, всего	51,3	99,1
Совокупный долг	22,8	23,9
Собственный капитал	-17,1	26,1

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

Сильные позиции на высококонкурентном рынке

Систематический риск Т1 оценивается как низкий в силу устойчиво высоких позиций на ключевых рынках присутствия. По итогам 2022 года Т1 контролировала около 11% рынка и занимала 1-ое место по размеру выручки среди компаний в области информационных и коммуникационных технологий. Вместе с тем оценку её систематического риска сдерживает высокий уровень конкуренции на российском IT-рынке.

Позитивное влияние на оценку систематического риска оказывают устойчивость рынков присутствия и умеренный потенциал их роста в условиях ухода из России иностранных компаний — конкурентов Т1 и продолжающегося перехода клиентов на отечественные программные решения. НКР отмечает наличие у компании конкурентных преимуществ по сравнению с рядом других участников рынка, выражающихся в наличии стабильной базы крупных клиентов, характеризующихся устойчивым финансовым положением.

Специфический риск также оценивается как низкий, учитывая географию присутствия компании — национальный рынок РФ, значительную диверсификацию потребителей, низкую зависимость от поставщиков, достаточную обеспеченность

ресурсами и небольшую концентрацию ключевых производственных активов. Кроме того, у Т1 есть возможности управления себестоимостью в случае роста цен на ключевые компоненты операционных затрат.

Растущий объём выручки и снижение долговой нагрузки

В 2022 году Т1 увеличила выручку на 90% (до 147 млрд руб.), что привело к росту OIBDA в шесть раз, а чистого операционного денежного потока — на 88%. В результате основные долговые метрики существенно улучшились, в том числе долговая нагрузка снизилась до 0,47 с 2,7 в 2021 году.

По итогам 2023 года ожидается дальнейший рост операционных показателей и снижение долговой нагрузки в связи с продолжающимся увеличением контрактной базы. В первой половине 2023 года, по данным компании, продолжилось снижение долговой нагрузки за счёт погашения части долга. К концу года планируется уменьшение долговой нагрузки до 0,08, что в сочетании с сильными показателями выручки и значительным объёмом контрактации является основанием для повышения кредитного рейтинга.

Компания существенно улучшила структуру фондирования, нарастив собственный капитал за счёт нераспределенной прибыли. Отношение скорректированного капитала к скорректированным активам по итогам 2022 года составило

26%, что также положительно повлияло на оценку финансового профиля компании.

Позитивное влияние на финансовый профиль компании оказывают показатели ликвидности и рентабельности: операционная рентабельность Т1 выросла с 11% в 2021 году до 35% в 2022 году, уровень покрытия совокупного долга денежными средствами составил 49%, текущих обязательств ликвидными активами — около 70%.

Продолжающаяся формализация корпоративных механизмов управления

Акционерные риски «Т1» оцениваются как низкие. Акционерных конфликтов не выявлено.

Корпоративное управление и управление операционными рисками лучше средних по рынку, группа компаний готовит отчётность по МСФО не реже одного раза в год. Операционная и финансовая стратегии группы проработаны на период по 2024 год, однако ожидается их существенная адаптация к текущим изменениям в бизнес-среде.

НКР отмечает, что политика управления ликвидностью недостаточно регламентирована, работа совета директоров не формализована, что оказывает сдерживающее влияние на оценку корпоративного управления компании.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование Т1 в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций в отрасли информационных технологий

не оказало существенного влияния на оценку её кредитоспособности.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Т1» повышен до А.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести совершенствование механизмов корпоративного управления и дальнейшее развитие планирования с расширением горизонта планирования до 3–5 лет и более, а также долгосрочное поддержание сложившихся сильных финансовых метрик.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенных неблагоприятных изменений в экономике и значительного сокращения инвестиций в информационные технологии и цифровизацию как со стороны государственных структур, так и со стороны крупных и средних нефинансовых компаний, соответствующее сокращение рентабельности деятельности компании, а также рост долговой нагрузки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Т1» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «Т1» был впервые опубликован 26.12.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Т1», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Т1» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Т1» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Т1» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).