

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

Структура рейтинга ООО «Т1»

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК ПАО «МТС»



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

Одновременно с этим кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций ООО «Т1» серии 001P-01 (ISIN RU000A1071R5) повышен с А.ru до А+.ru.

Резюме

- Повышение рейтинга Т1 обусловлено существенным расширением объёмов бизнеса компании в 2023 году, в результате которого значительно увеличились операционные показатели и существенно снизилась долговая нагрузка, и ожидаемым улучшением всех этих метрик по итогам 2024 года.
- Оценка бизнес-профиля Т1 учитывает устойчивые рыночные позиции компании наряду со значительной диверсификацией потребителей, низкой концентрацией активов и достаточной обеспеченностью ресурсами.
- Оценка бизнес-профиля также учитывает фрагментированность и волатильность ИТ-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 в компании оценивается выше среднего по рынку.
- Рейтингуемый НКР выпуск биржевых облигаций ООО «Т1» имеет статус старшего обеспеченного долга; кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций соответствует кредитному рейтингу ООО «Т1» — А+.ru.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Т1» — управляющая компания многопрофильного ИТ-холдинга. 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, интернета вещей.

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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	147	193
OIBDA ²	46	85
Чистая прибыль	42	73
Активы, всего	99	271
Совокупный долг	24	7
Собственный капитал	26	99

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: a+

Сильные позиции на высококонкурентном рынке

Систематический риск Т1 оценивается как низкий в силу устойчиво высоких позиций на ключевых рынках присутствия. По итогам 2023 года холдинг контролировал около 8% рынка и занимал 1-е место по размеру выручки среди ИТ-компаний РФ. Вместе с тем оценку систематического риска компании сдерживает высокий уровень конкуренции на российском ИТ-рынке.

Позитивное влияние на оценку систематического риска оказывают устойчивость рынков присутствия и высокий 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 2023 году холдинг Т1 увеличил выручку на 31% (до 193 млрд руб.), что привело к росту OIBDA на 85%. В результате основные долговые метрики существенно улучшились, в том числе долговая нагрузка снизилась до 0,08 с 0,52 в 2022 году.

По итогам 2024 года ожидается дальнейший рост операционных показателей и снижение долговой нагрузки. В первой половине 2024 года, по данным компании, продолжилось снижение долговой нагрузки за счёт погашения банковского долга. К концу года планируется уменьшение долговой нагрузки до 0,06, что в сочетании с сильными показателями выручки и значительным объёмом контрактации является основанием для повышения кредитного рейтинга.

Холдинг продолжил улучшать структуру фондирования, наращивая собственный капитал за счёт нераспределенной прибыли. Отношение скорректированного капитала к скорректированным активам по итогам 2023 года составило 37% по сравнению с 26% в 2022 году, что также положительно повлияло на оценку финансового профиля Т1. По итогам 2024 года ожидается увеличение показателя до 53%.

Позитивное влияние на финансовый профиль компании оказывают показатели ликвидности

и рентабельности: операционная рентабельность холдинга Т1 выросла с 31% в 2022 году до 44% в 2023 году. По итогам 2024 года ожидается сохранение показателя на этом высоком уровне. Покрытие текущих обязательств денежными средствами увеличилось с 49% в 2022 году до 96% в 2023 году, а в 2024 году ожидается превышение показателем уровня 100%.

Продолжающееся развитие и формализация модели корпоративного управления

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

Корпоративное управление и управление операционными рисками рассматриваются НКР как лучше средних по рынку. НКР отмечает существенное улучшение с точки зрения формализации системы и механизмов корпоративного управления. В 2024 году утверждена целевая модель корпоративного управления Т1, соответствующая кодексу корпоративного управления и требованиям регуляторов; формализована работа и автоматизированы процессы коллегиального исполнительного органа; внедрена политика по управлению рисками и ряд других нормативных документов; реализованы процедуры мониторинга рисков. Однако эффективность процедур управления рисками пока не подтверждена результатами на различных стадиях экономического цикла, что оказывает сдерживающее влияние на оценку корпоративного управления компании.

Т1 готовит отчётность по МСФО не реже одного раза в год. Операционная и финансовая стратегии компаний холдинга Т1 проработаны на период по 2026 года.

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 a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Т1» установлен на уровне A+.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК ООО «Т1»

Выпуск биржевых облигаций ООО «Т1» серии 001P-01 (ISIN RU000A1071R5) имеет статус старшего обеспеченного долга; обеспечение предоставлено ООО «ГК «Иннотех», которое входит в состав холдинга Т1. По мнению НКР, указанное поручительство не оказывает влияния на кредитный рейтинг выпуска, как и его параметры.

Кредитный рейтинг указанного выпуска соответствует кредитному рейтингу ООО «Т1» и устанавливается на уровне A+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга Т1 или улучшению прогноза могут привести дальнейшее совершенствование механизмов корпоративного управления и дальнейшее развитие планирования с расширением горизонта планирования до 3–5 лет и более, а также долгосрочное подержание 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.

Кредитный рейтинг облигаций может быть понижен или повышен вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга Т1.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При пересмотре кредитных рейтингов ООО «Т1» и его долговых обязательств использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#), [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. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ООО «Т1» серии 001P-01 (ISIN RU000A1071R5) был впервые опубликован 17.10.2023 г.

Присвоение кредитных рейтингов 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. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «Т1» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов ООО «Т1» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Т1» ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Т1» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов ООО «Т1» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Т1» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).