

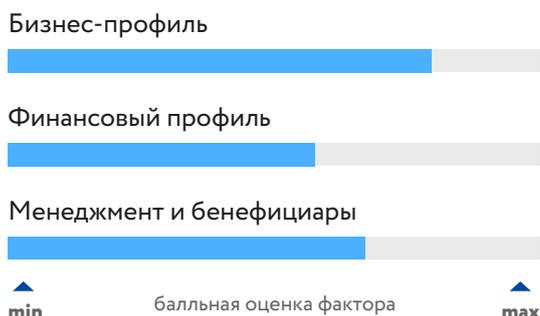
# НКР присвоило ООО «Т1» кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>BBB+.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Первый рейтинговый аналитик:  
**Александр Диваков**  
[alexander.divakov@ratings.ru](mailto:alexander.divakov@ratings.ru)

Второй рейтинговый аналитик:  
**Нариман Тайкетаев**  
[nariman.taiketaev@ratings.ru](mailto:nariman.taiketaev@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Т1» (далее — «Т1», «компания») кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Оценка бизнес-профиля «Т1» учитывает устойчивые рыночные позиции компании наряду со значительной диверсификацией потребителей, низкой концентрацией активов и достаточной обеспеченностью ресурсами.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают отрицательные значения собственного капитала в 2021 году в результате операционной трансформации группы компаний в 2020–2021 годах, когда были приобретены предприятия, формирующие более половины её выручки.
- Уровни ликвидности и рентабельности оцениваются выше средних при приемлемом 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, однако отсутствие или недостаточная формализация некоторых ключевых положений оказывает сдерживающее влияние на оценку.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Т1» — управляющая компания «Группы Т1», которая входит в десятку крупнейших IT-организаций РФ. Компании группы 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. Кроме того, группа занимается поставками IT-оборудования.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	46,3	77,2
OIBDA <sup>2</sup>	4,1	8,5
Чистая прибыль	-18,1	4,3
Активы, всего	31,4	51,3
Собственный капитал	-21,4	-17,1

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: консолидированная отчётность «Группы Т1» по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

#### Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Систематический риск «Т1» оценивается как низкий в силу устойчиво высоких позиций на ключевых рынках присутствия. По итогам 2021 года «Т1» контролировала около 5% рынка и входила в топ-10 российских IT-компаний.

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 перехода государственных и корпоративных структур 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.

#### Ликвидность и рентабельность выше средних, отрицательный собственный капитал

Группа компаний ведёт операционную деятельность в полном объёме с 2020 года. В 2020–2021 годах приобретены ключевые компании, которые в настоящий момент формируют более половины выручки «Группы Т1». В связи с этими сделками по итогам 2020 года компания «Т1» зафиксировала повышенную долговую нагрузку: отношение совокупного долга к OIBDA составило 4,2, а коэффициент обслуживания долга (OIBDA / процентные расходы) — 1,1.

В 2021 году группа компаний увеличила выручку на 67% (до 77 млрд руб.), что привело к росту OIBDA в два раза и увеличению чистого операционного денежного потока на 30%. В результате основные долговые метрики тоже улучшились: долговая нагрузка снизилась до 2,7, коэффициент обслуживания долга вырос до 2,1. Однако общая оценка долговой нагрузки за этот год была низкой, учитывая слабые показатели чистого денежного потока от операционной деятельности (FFO), объясняющиеся тем, что создание группы в её нынешнем виде началось в конце 2020 года и сопровождалось отвлечением собственных средств на приобретение новых активов, поэтому к концу 2021 года FFO с учётом новых компаний группы сформировался не в полной мере.

По итогам 2022 года ожидается улучшение долговых метрик в связи с ростом контрактной базы. В том числе планируется снижение долговой нагрузки до 2,4, повышение коэффициента обслуживания долга до 2,7, а отношение совокупного долга к FFO должно уменьшиться до 7,1. В начале 2023 года, по данным компании, ожидается дополнительное существенное снижение долговой нагрузки за счёт погашения части долга.

Дополнительное давление на оценку финансового профиля оказывает структура фондирования. Собственный капитал на конец 2021 года был отрицательным, учитывая отвлечение денежных средств на приобретение активов в 2020–2021 годах.

Позитивное влияние на финансовый профиль компании оказывают показатели ликвидности и рентабельности: в 2021 году операционная рентабельность «Группы Т1» составила 11%, а уровень покрытия совокупного долга денежными средствами — 48%, покрытие текущих обязательств ликвидными активами — около 70%.

#### Недостаточная формализация ряда операционных процессов

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 до 2024 года, однако ожидается их существенная адаптация к текущим изменениям в бизнес-среде. НКР отмечает, что политика управления ликвидностью недостаточно регламентирована, отсутствует формализация работы совета директоров, 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.

ОСК установлена на уровне bbb+.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Т1» соответствует ОСК и присвоен на уровне ВВВ+.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное улучшение показателя FFO, положительная динамика собственного капитала, повышение запаса по обслуживанию долга. Позитивное влияние на кредитный рейтинг могут оказать проработка политики управлению ликвидностью и модернизация прогнозной финансовой модели с горизонтом планирования 3–5 лет и более.

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.

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 присваивается впервые и 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 определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Т1» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).