

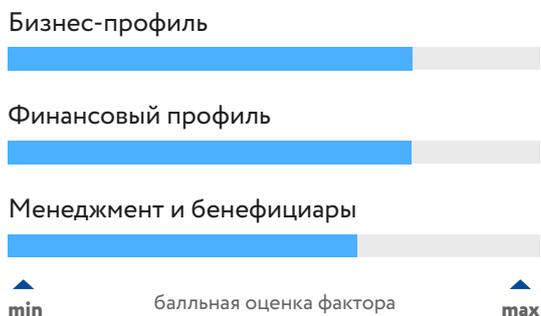
# НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Т1» с ВВВ+.ru до А.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> 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](mailto:andrey.piskunov@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	77,2	147,3
OIBDA <sup>2</sup>	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

<sup>2</sup> 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](#).