

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «СЕЛЕКТЕЛ» НА УРОВНЕ A+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ A+(RU)

**АЛЕКСАНДР ГУШЧИН**

Директор — руководитель направления  
среднего бизнеса, группа корпоративных  
рейтингов

+7 (495) 139 04 89

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

**ЭЛЬВИРА ЯКУБОВА**

Аналитик, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 185

elvira.yakubova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «Селектел» (далее — «Селектел», Компания) обусловлен высокой оценкой операционного риск-профиля, которая базируется на уверенных рыночных позициях Компании, а также на устойчивом спросе на ее услуги при достаточной диверсификации выручки по основным продуктам. АКРА оценивает корпоративное управление Компании на среднем уровне, однако ожидает, что реализуемые меры по его улучшению способны привести к пересмотру оценки данного фактора и стать причиной повышения рейтинга, что было отражено в изменении прогноза на «Позитивный».

Агентство оценивает финансовый риск-профиль Компании на уровне выше среднего благодаря очень высокой рентабельности, низкой долговой нагрузке и сильной ликвидности. Ограничивают оценку данного блока факторов средние оценки размера бизнеса и покрытия фиксированных платежей, а также низкая оценка денежного потока.

«Селектел» — российский провайдер ИТ-инфраструктуры. Компания предоставляет в аренду выделенные серверы (bare metal), оказывает услуги по созданию частных и публичных облачных сервисов и размещает серверное оборудование клиентов в собственных дата-центрах. Компания владеет четырьмя площадками ЦОД, соответствующими третьему уровню надежности (TIER III), в Москве, Санкт-Петербурге и Ленинградской области.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Высокая оценка операционного риск-профиля.** «Селектел» по-прежнему является одним из крупнейших провайдеров ИТ-инфраструктуры как по количеству стоек, так и по выручке от IaaS. Выручка Компании остается достаточно диверсифицированной. По результатам первого полугодия 2023 года на сегмент «bare metal облако» приходится 59% выручки, доля публичных и частных облачных платформ составляет 25%, доля услуг дата-центров — 11%.

АКРА сохраняет оценку спроса на услуги коммерческих ЦОД в России на высоком уровне. Среди ключевых факторов спроса остаются экспоненциальный рост объема данных, цифровизация экономики и растущий тренд по миграции бизнеса в облачные сервисы. Фактор повышенного спроса со стороны клиентов, переходящих из зарубежных облачных сервисов в российские, по оценке Агентства, в значительной степени уже реализовал свой

потенциал. Географическая диверсификация оценивается на очень высоком уровне: Компания владеет дата-центрами в Москве (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»), Санкт-Петербурге (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») и Ленинградской области (рейтинг АКРА — AA+(RU), прогноз «Стабильный»).

АКРА отмечает успешность реализуемой Компанией стратегии и ее работу в части повышения регламентации корпоративного управления. Финансовая прозрачность Компании оценивается на высоком уровне. «Селектел» продолжает совершенствовать систему риск-менеджмента. Тем не менее Агентство по-прежнему отмечает, что в рамках действующей политики страхования не все риски в полной мере застрахованы. В настоящий момент «Селектел» реализует комплекс мер по приведению процедуры корпоративного управления к стандартам крупнейших российских эмитентов, что, по мнению Агентства, может привести к повышению кредитного рейтинга Компании и стало обоснованием изменения прогноза на «Позитивный».

**Средняя оценка размера бизнеса при очень высоком уровне рентабельности.** После резкого увеличения выручки Компании в 2022 году (+68%, до 8,1 млрд руб.) АКРА прогнозирует постепенное снижение темпов прироста данного показателя в 2023–2026 годах. Так, по прогнозам Агентства, в 2023 году выручка может превысить 10 млрд руб. (+20–30%). Компании удастся сохранять очень высокий уровень рентабельности. АКРА ожидает рентабельность Компании по FFO до фиксированных платежей и налогов в 2023 году на уровне 53%, что в целом соответствует показателю 2022 года (51%). Согласно прогнозу Агентства, в результате роста выручки при сохранении очень высокого уровня рентабельности показатель FFO до фиксированных платежей и налогов по итогам 2023 года может достичь 5,5 млрд руб., что соответствует средней оценке за размер бизнеса.

**Низкая долговая нагрузка при среднем уровне покрытия фиксированных платежей.** В августе 2023 года Компания разместила третий выпуск облигаций с целью рефинансирования первого выпуска в феврале 2024 года. В связи с этим отношение скорректированного на аренду общего долга к FFO до фиксированных платежей на конец 2023 года может оказаться несколько выше уровня, который прогнозировался АКРА в рамках прошлого рейтингового действия, и составить 2,3х. Вместе с тем после погашения выпуска облигаций в 2024 году показатель может опуститься до 1,3х, а в 2025–2026 годах достичь 1,0х, в результате чего АКРА продолжает оценивать долговую нагрузку Компании как низкую. Агентство предполагает, что долговой портфель Компании по-прежнему будет сформирован рублевыми инструментами с фиксированной ставкой, а его основой останутся облигационные займы.

Процентная ставка третьего выпуска облигаций Компании заметно превышает ставку первого (13,3 против 8,5%), в результате чего прогноз АКРА относительно роста уровня покрытия фиксированных платежей выше 6,0х в 2023–2024 годах не оправдался. Агентство полагает, что в указанный период отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам может остаться в диапазоне 5,4–5,7х, что соответствует среднему уровню покрытия процентных платежей. АКРА допускает переход оценки данного фактора в более высокую категорию в 2025 году.

**Сильная ликвидность при низкой оценке денежного потока.** АКРА прогнозирует снижение отношения капитальных расходов к выручке в 2023 году до 23% против 42% в 2022-м. Несмотря на указанное снижение, уровень показателя остается очень высоким по методологии Агентства. С точки зрения влияния на свободный денежный поток (FCF) позитивный эффект от снижения капитальных затрат в 2023 году был нивелирован распределением дивидендов, в результате чего АКРА ожидает FCF Компании в отрицательной зоне по итогам текущего года, тогда как в 2022 году она смогла продемонстрировать положительный FCF (рентабельность по FCF составила 1%). Агентство

полагает, что с предпосылкой по дивидендным выплатам в 2024–2026 годах на уровне 50% от чистой прибыли FCF может стать стабильно положительным. Поскольку Компания уже привлекла необходимые средства для рефинансирования первого выпуска облигаций, Агентство высоко оценивает уровень ее ликвидности. После погашения указанного выпуска облигаций у Компании будет комфортный график гашения долга, а следующая крупная выплата ожидается только в ноябре 2025 года.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов в диапазоне 50–55%;
- реализация Компанией программы капитальных вложений в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- отсутствие в 2024–2026 годах дивидендных выплат, способных привести к отрицательному значению FCF;
- наличие доступа к внешним источникам ликвидности.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Позитивный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- улучшение корпоративного управления до уровня лучших российских практик при росте средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 6,0х;
- существенное повышение диверсификации выручки по основным продуктам.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 2,0х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 3,0х;
- снижение средневзвешенного уровня рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов ниже 30%;
- снижение средневзвешенного уровня рентабельности по FCF ниже 2%;
- реализация незастрахованных рисков, способных негативно отразиться на финансовых метриках Компании;
- ухудшение доступа к внешним источникам ликвидности.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а+**.

Поддержка: отсутствует.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации ООО «Селектел», серия 001P-01R (RU000A102SG9); срок погашения — 22.02.2024, объем выпуска — 3 млрд руб., — **A+(RU)**.

**Обоснование кредитного рейтинга.** Эмиссия является старшим необеспеченным долгом Компании. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА, для определения рейтинга эмиссии Агентство использовало детальный подход. Согласно расчетам АКРА, уровень возмещения по необеспеченному долгу относится к I категории, в связи с чем кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу Компании — A+(RU).

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ООО «Селектел» и выпуска облигаций ООО «Селектел» (RU000A102SG9) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга облигационному выпуску ООО «Селектел» (RU000A102SG9) также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Селектел» был опубликован АКРА 01.12.2020, кредитный рейтинг выпуска (RU000A102SG9) — 25.02.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Селектел», а также кредитного рейтинга облигационного выпуска ООО «Селектел» (RU000A102SG9) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ООО «Селектел», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «Селектел» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Селектел» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.