

1 декабря 2020

Ведущие аналитики:

Александр Гущин, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0489  
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Анна Михайлова, аналитик  
+7 (495) 139-0480, доб. 175  
anna.mikhaylova@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА присвоило ООО «Селектел» кредитный рейтинг A(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [ООО «Селектел»](#) (далее — «Селектел», Компания, Группа) обусловлен сильным бизнес-профилем, ведущими рыночными позициями, очень высокой рентабельностью и умеренно высокой оценкой ликвидности. Рейтинг сдерживают средний уровень долговой нагрузки, очень слабый денежный поток и невысокая оценка размера Компании.

«Селектел» — российский оператор сети дата-центров, предоставляющий услуги в части ИТ-инфраструктуры. Компания владеет шестью дата-центрами в Москве, Санкт-Петербурге и Ленинградской области. Основные конечные собственники Компании — Вячеслав Мирилашвили (87,52%), Лев Левиев (9,73%) и Олег Любимов (2,44%).

**Высокая оценка бизнес-профиля и сильные рыночные позиции.** Доступ новых игроков на рынок дата-центров существенно ограничен ввиду необходимости большого объема капитальных затрат на старте и достаточно сложных технологий выстраивания инфраструктуры для обеспечения бесперебойной работы серверов, информационной безопасности и пр. Это в значительной мере защищает рыночные позиции Компании, которые оцениваются АКРА как сильные как в отдельных сегментах, так и на всем рынке провайдеров ИТ-инфраструктуры. Современная инфраструктура, включающая в себя два дата-центра в Санкт-Петербурге, один в Москве и три в Ленинградской области (общее количество доступных к установке стоек во всех дата-центрах — 2854 по состоянию на 31.10.2020), позволяет «Селектел» предоставлять широкий спектр ИТ-сервисов. Бизнес Компании, по оценкам АКРА, имеет умеренный уровень диверсификации. Основное направление деятельности «Селектел» — технические решения и услуги, связанные с предоставлением выделенных серверов, — формирует 63% выручки. Помимо этого, Компания предлагает решения в сфере облачных технологий (19%), аренду стоек в дата-центрах (12%) и прочие сервисы в части ИТ-инфраструктуры и информационной безопасности (6%). Все эти сегменты, по мнению АКРА, далеки от насыщения со стороны предложения, что позволяет Группе демонстрировать высокие темпы роста и крайне ограниченно реагировать на кризисные явления в экономике.

АКРА отмечает очень высокую диверсификацию клиентской базы «Селектел», насчитывающей более 17 тыс. клиентов. При этом для нее характерен крайне низкий уровень оттока клиентов, что существенно повышает стабильность входящих денежных потоков.

В рамках сравнения «Селектел» с группой сопоставимых компаний, имеющих кредитный рейтинг A-(RU), АКРА отмечает более высокую устойчивость бизнеса Компании, что было отражено Агентством в рамках соответствующей аналитической корректировки.

**Очень высокая рентабельность при невысокой оценке размера Компании.** «Селектел» находится в фазе быстрого роста — среднегодовой темп прироста выручки в 2018–2019 годах составил 45%. АКРА ожидает, что по итогам 2020 года выручка Компании достигнет 3,3 млрд руб., то есть на 42% превысит уровень прошлого года. В 2021–2023 годах Агентство ожидает сохранения высоких темпов прироста выручки Группы (30–40% в год). Аналогичные темпы прироста характерны и для показателя FFO до фиксированных платежей и налогов, который по итогам 2020 года, по прогнозам АКРА, может достичь 1,4 млрд руб. Такой размер FFO до фиксированных платежей и налогов соответствует, по методологии Агентства, невысокой оценке размера Компании.

Рентабельность «Селектел» находится на очень высоком уровне и стабильно превышает 40%. Так, по итогам 2019 года рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов была равна 46%. По прогнозу АКРА, по итогам 2020-го указанный показатель составит 41%, а в 2021–2023 годах будет находиться в пределах 43–49%.

**Средний уровень долговой нагрузки.** Долг «Селектел» на 30.06.2020 составлял 2,4 млрд руб. и был сформирован преимущественно за счет рублевых кредитов от АО «Райффайзенбанк» (AAA(RU), прогноз «Стабильный»). К концу года, по оценкам АКРА, размер долга Компании увеличится до 3,5–3,7 млрд руб. Долговая нагрузка «Селектел» оценивается как средняя. По оценкам Агентства, на конец 2020 года отношение скорректированного на операционную аренду общего долга к FFO до фиксированных платежей составит 2,7х. АКРА ожидает снижение показателя до 1,5х к 2023 году на фоне роста бизнеса. Покрытие процентных платежей также находится на среднем уровне; отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам к концу 2020 года может достичь 3,6х с потенциалом роста до 7,9х к 2023 году.

**Умеренно высокий уровень ликвидности на фоне очень слабого денежного потока.** «Селектел» активно инвестирует средства в развитие собственной ИТ-инфраструктуры: в 2019 году отношение капитальных затрат (CAPEX) к выручке составляло 53%. АКРА ожидает пика CAPEX Компании по итогам 2020 года, когда показатель может достичь 70%, после чего Агентство прогнозирует его снижение до 35–40%. Значительный объем CAPEX определяет отрицательное значение свободного денежного потока (FCF) даже при отсутствии дивидендных выплат. По оценкам АКРА, переход FCF в положительную зону может наблюдаться с 2022 года. График погашения долга подразумевает значительные денежные оттоки в 2021–2022 годах, что на фоне отрицательного FCF окажет существенное давление на оценку ликвидности. С учетом планов Компании по диверсификации источников фондирования, а также за счет свободных к выборке лимитов в объеме 560 млн руб. (по состоянию на 31.10.2020) АКРА позитивно оценивает уровень ликвидности Группы на 2021 год.

## Ключевые допущения

- среднегодовой темп прироста выручки в 2021–2023 годах на уровне 30–40%;
- сохранение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов в диапазоне 40–50%;
- отсутствие дивидендных выплат до перехода FCF в положительную зону;
- сохранение доступа к внешним источникам ликвидности.

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 1,0х при росте средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к процентным платежам выше 10,0х;
- рост рентабельности по FCF выше 5% при снижении отношения CAPEX к выручке ниже 10%.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 3,5х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 3,0х;
- снижение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов ниже 20%;
- ухудшение доступа к источникам ликвидности.

**Компоненты рейтинга**

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

**Корректировки:** отсутствуют.

**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

**Регуляторное раскрытие**

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Селектел» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Селектел», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Селектел» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «Селектел», не выявлены.

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

(C) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[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 предпринимают 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.