

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «СЕЛЕКТЕЛ» НА УРОВНЕ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», 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

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 188

denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «Селектел» (далее — «Селектел», Компания) базируется на высокой оценке рыночной позиции Компании: «Селектел» входит в число крупнейших провайдеров IT-инфраструктуры как по количеству стоек, так и по выручке. АКРА позитивно оценивает бизнес-профиль Компании в связи с высоким спросом на услуги IT-инфраструктуры и дата-центров при значительных барьерах выхода на рынок для новых игроков, а также в связи с достаточно широким портфелем продуктов «Селектел».

В рамках оценки финансового риск-профиля Агентство отмечает средний уровень долговой нагрузки. После прохождения пика капитальных затрат в 2022 году «Селектел» способен существенно снизить CAPEX, что в свою очередь может привести к переходу свободного денежного потока (FCF) в положительную зону и постепенному снижению долговой нагрузки. Однако до этого момента АКРА оценивает денежные потоки Компании как очень слабые. Значительную поддержку оценке блока оказывают очень высокий уровень рентабельности и умеренно высокая оценка ликвидности.

«Селектел» — российский поставщик IT-инфраструктуры на базе собственных дата-центров. Компания предоставляет в аренду выделенные серверы, оказывает услуги по созданию частных и публичных облачных сервисов и размещает серверное оборудование клиентов. «Селектел» осуществляет свою деятельность на четырех площадках ЦОД в Москве, Санкт-Петербурге и Ленинградской области общей вместимостью 3 048 стоек. Основные конечные собственники — Вячеслав Мирилашвили (85,59%), Лев Левиев (11,50%) и Олег Любимов (2,44%).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая оценка бизнес-профиля и сильные рыночные позиции. «Селектел» ведет свою деятельность в регионах с высоким уровнем социально-экономического развития — Москве (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») и Санкт-Петербурге (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»). Портфель продуктов Компании охватывает весь спектр требований к IT-инфраструктуре клиентов, включая услуги дата-центров, аренду выделенных серверов и облачные продукты, что позволяет Агентству оценить диверсификацию выручки по основным услугам как умеренную. «Селектел» входит в число крупнейших игроков по выручке от IaaS и количеству стоек по итогам 2020 года. Выход на российский рынок иностранных игроков сопряжен с регуляторными ограничениями (суверенитет данных). Значительный объем капитальных вложений

и достаточно сложные технологии выстраивания инфраструктуры для обеспечения бесперебойной работы и информационной безопасности создают определенные ограничения для выхода на рынок новых локальных игроков.

АКРА по-прежнему отмечает более высокую устойчивость бизнеса «Селектел» по сравнению с группой сопоставимых компаний, имеющих кредитный рейтинг A-(RU), и сохраняет соответствующую аналитическую корректировку.

Очень высокий уровень рентабельности при невысокой оценке размера бизнеса. Как и в прошлом году, оценка финансового риск-профиля учитывает высокие темпы роста выручки при органическом росте Компании с возможностью быстрого дальнейшего масштабирования дата-центров на базе существующих площадок. Так, по итогам 2020 года выручка Компании составила 3,4 млрд руб., что на 44% выше уровня 2019-го, а по итогам 2021 года, по прогнозу АКРА, выручка может достичь 4,9 млрд руб. В дальнейшем Агентство ожидает рост выручки «Селектел» до 11 млрд руб. к 2024 году. Значительную долю в выручке Компании в 2021 году продолжает занимать сегмент «приватное облако и bare metal» (61%), на долю публичных облачных платформ приходится 19%, на аренды стоек — 11%.

FFO до фиксированных платежей и налогов растет сопоставимыми с выручкой темпами. По итогам 2021 года АКРА ожидает рост показателя до 2,1 млрд руб., что продолжает соответствовать невысокой оценке размера бизнеса Компании согласно классификации АКРА. Агентство прогнозирует рост FFO до фиксированных платежей и налогов до 4,5–5,0 млрд руб. к 2024 году.

Сохраняющаяся ситуация на рынке ЦОД, в рамках которой спрос существенно превышает предложение, позволяет Компании поддерживать рентабельность на очень высоком уровне. Рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов стабильно превышает 40% и по итогам 2021 года составит около 43%.

Высокая оценка уровня корпоративного управления. Финансовая прозрачность Компании оценивается на умеренно высоком уровне: «Селектел» готовит консолидированную отчетность по МСФО на полугодовой основе, аудитором выступает EY. Отчетность и основные операционные показатели публикуются в открытом доступе. АКРА отмечает работу Компании в части совершенствования системы управления рисками. Однако, несмотря на умеренно высокую оценку риск-менеджмента Компании, Агентство по-прежнему обеспокоено тем, что в рамках действующей политики страхования не все риски в полной мере застрахованы.

Средняя долговая нагрузка при среднем уровне покрытия платежей. Долговая нагрузка «Селектел» остается на среднем уровне. Агентство позитивно оценило снижение доли обеспеченного долга и повышение диверсификации долгового портфеля по кредиторам. По состоянию на 30.09.2021 долг Компании представлен облигационным выпуском, рублевыми невозобновляемыми кредитными линиями от АО «Райффайзенбанк» (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») и невозобновляемой кредитной линией от Банка ВТБ (ПАО) (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»). 89% от общего долга привлечено по фиксированным ставкам.

АКРА ожидает увеличение отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей с 2,7х в 2020 году до 3,3х по итогам 2021 года. Отношение скорректированного на аренду общего долга к FFO до фиксированных платежей в 2021 году составит 2,9х. Пик долговой нагрузки совпадет с пиком капитальных затрат и, по оценкам Агентства, придется на 2022 год, когда показатель может достигнуть 3,5х. В 2023–2024 годах АКРА ожидает его постепенное снижение до 3,2х. Рост долговой нагрузки в 2021 году негативно отразился на динамике показателей обслуживания долга: отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам снизилось до 4,4х, а отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — до 3,7х. На горизонте следующих трех лет данные показатели могут колебаться в районе 3,0–4,0х.

Умеренно высокий уровень ликвидности при очень слабом свободном денежном потоке. На 30.06.2021 «Селектел» располагает свободными остатками по действующим кредитным линиям в общем объеме 800 млн руб. В прогнозном периоде пик погашения долга приходится на февраль 2024 года, когда планируется погашение выпуска облигаций (выплаты, включая погашения по банковскому долгу, составят 53% от совокупного кредитного портфеля по состоянию на 30.09.2021).

Основное давление на отрицательный FCF продолжают оказывать существенные капитальные расходы Компании по расширению существующих дата-центров и строительству нового ДЦ «Юрловский». В прогнозном периоде 2022–2024 годов ожидается сохранение данного показателя в отрицательной зоне. Отношение капитальных затрат к выручке по итогам 2021–2022 годов, согласно расчетам АКРА, составит 0,7х–0,8х, но в 2023–2024 годах может снизиться до уровня 0,39х.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение среднегодового темпа прироста выручки в 2022–2024 годах на уровне 30–40%;
- сохранение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов в диапазоне 35–45%;
- реализация Компанией программы капитальных вложений в соответствии с заявленными сроками и объемами;
- отсутствие дивидендных выплат до перехода FCF в положительную зону;
- наличие доступа к внешним источникам ликвидности.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

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 фиксированным 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%;
- 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 связи со снижением доли обеспеченного банковского кредитования в долговом портфеле Компании из-за его частичного рефинансирования после размещения облигаций для определения рейтинга эмиссии Агентство использовало упрощенный подход, в рамках которого кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу «Селектел» — 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 отдельным выпускам финансовых инструментов 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) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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 предпринимая 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.