

РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг компании «ЛАНИТ» по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBB

Москва, 22 февраля 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «ЛАНИТ»](#) на уровне ruBB. Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB+ со стабильным прогнозом.

ЗАО «ЛАНИТ» является частью многопрофильной Группы компаний «ЛАНИТ», основным бизнесом которой является системная интеграция. Группа компаний «ЛАНИТ» входит в тройку крупнейших организаций России, осуществляющих деятельность по данному направлению. Ключевые проекты реализуются для клиентов банковского и нефтегазового секторов, существенная доля оборота (порядка 23%) также приходится на заказы государственных компаний.

Факторы профиля бизнес-рисков в основном оцениваются агентством как положительные. С учетом растущего спроса на услуги системной интеграции в банковской сфере и общей позитивной динамики спроса на комплексные IT услуги и решения в корпоративном секторе, в течение 2018 года ожидается рост объема рынка в денежном выражении. В числе сегментов, в которых оперирует Группа, также можно выделить дистрибуцию компьютерного оборудования вместе с программным обеспечением, консалтинговые и аутсорсинговые IT услуги, а также услуги системной интеграции. Это позволяет охарактеризовать структуры продаж и расходов на уровне всей Группы как высокодиверсифицированные, что отражает низкую зависимость от крупнейших покупателей и поставщиков.

Решение агентства о пересмотре уровня рейтинга в значительной степени связано с рисками, которые, по мнению агентства, вызваны недостаточно прозрачной структурой группы и организацией движения денежных потоков между компаниями Группы компаний «Ланит». Агентство не располагает детальной информацией, позволяющей оценить взаимодействие ЗАО «ЛАНИТ» с компаниями Группы в части их финансирования за счет выданных займов. На фоне значительного увеличения объемов выдачи таких займов, риски ликвидности оцениваются агентством как умеренно высокие. По мнению агентства, тесная интеграция ЗАО «ЛАНИТ» с другими компаниями Группы за счет больших сумм выданных займов усиливает зависимость объекта рейтинга от финансового состояния всей Группы. При этом агентство не может достоверно оценить степень самостоятельной кредитоспособности Группы в связи с отсутствием консолидированной МСФО отчетности с аудиторским заключением. В этой связи, по мнению агентства, отчетность ЗАО «ЛАНИТ», сделанная по российским стандартам бухгалтерского учета, неполным образом отражает весь профиль возможных финансовых рисков, связанных с компанией.

Относительно невысокий результат по EBITDA за период с 30.09.2016 по 30.09.2017 (далее - отчетный период) по сравнению со значением показателя по итогам 2016 года, и одновременное сохранение уровня долговой нагрузки компании также оказали значительное давление на уровень рейтинга. При оценке финансовых рисков было невысоко оценено существенное ослабление общей ликвидности компании из-за существенного увеличения объема выданных займов на связанные компании. За 9 месяцев 2017 года общий объем выданных займов увеличился более чем в 2 раза. В результате, с учетом применения агентством более консервативных подходов к оценке степени ликвидности выданных займов, были понижены оценки по показателям текущей и «стрессовой» ликвидности.

Несмотря на увеличение отношения долга на последнюю отчетную дату к EBITDA за 30.09.2016-30.09.2017 (значение коэффициента составило 2,1x), сохраняется позитивная оценка уровней текущей и общей долговой нагрузки ввиду того, что все долговые обязательства компании представлены субординированным акционерным займом, доля которого составляет 18% от объема пассивов на последнюю отчетную дату. Процентная ставка по займу не превышает текущих среднерыночных значений ставок от коммерческих банков, а погашение тела осуществляется в конце срока единовременно, согласно договору займа. Льготные условия по срокам погашения акционерного займа позволяют агентству трактовать его как квазикапитал, что существенно снижает давление на оценки уровней общей и текущей долговой нагрузки. Отношение будущих выплат по долгу, в числе которых также были учтены выплаты по поручительствам на горизонте следующих 12 месяцев после отчетной даты, к EBITDA за

период отчетный период составило 1,8, что является невысоким показателем в рамках применяемой методологии и позитивно оценивается агентством.

По мнению агентства, невысокое кредитное качество краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности на отчетную дату не позволило высоко оценить коэффициенты абсолютной, текущей и «стрессовой» ликвидности (степень покрытия скорректированными активами всех обязательств компании) – их значения составили 0,2, 0,7 и 0,76 соответственно.

При оценке прогнозной ликвидности в числе доступных источников на горизонте следующих 18 месяцев после отчетной даты был учтен ожидаемый операционный денежный, скорректированный на процентные выплаты по займу от акционера. Итоговое значение доступной ликвидности с учетом скорректированного объема денежных средств и краткосрочных финансовых вложений составило 2,3 млрд руб. В части направлений использования ликвидности к расчету были приняты ожидаемые капитальные инвестиции и проценты к уплате. Коэффициент прогнозной ликвидности составил 3,1, что является высоким показателем, по мнению агентства, отражающим самостоятельную достаточность ликвидности на временном горизонте до конца 1-го квартала 2019 года без учета возникновения дополнительных займов, транслирующих ликвидность на иные компании Группы.

Политика хеджирования валютных рисков в компании предусматривает фиксирование курса валюты, в которой заключаются договоры, что позволяет частично снижать зависимость финансового результата компании от курсовых колебаний, и позитивно оценивается агентством.

Агентство провело комплексную переоценку блока корпоративных рисков, в результате которой уровень информационной прозрачности оказал сдерживающее влияние на рейтинговую оценку, в том числе ввиду отсутствия финансовой отчетности в открытом доступе. Качество корпоративного управления также оценено на невысоком уровне, так как, по мнению агентства, фактические центры принятия постоянных управленческих решений в компании являются слабо регламентированными. Организация риск-менеджмента оценивается как умеренно низкая, ввиду отсутствия отдельного подразделения по мониторингу и управлению рисками, а также отсутствия базовой регламентации по организации риск-менеджмента. Определенную поддержку оценке качества риск-менеджмента оказывают компетенции компании в информационной сфере и сильная внутренняя ИТ поддержка.

На 30.09.2017 величина активов составила 8,9 млрд руб., величина собственного капитала - 2,6 млрд руб., выручка за период 30.09.2016-30.09.2017 составила 11,3 млрд руб., чистая прибыль - 68 млн руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <https://raexpert.ru/ratings/credits/method> (применяемая версия методологии вступила в силу 02.10.17). Ключевые источники информации: данные ЗАО «ЛАНИТ», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности по национальной шкале впервые был присвоен рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) 18.11.2016. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении рейтингуемого лица (объекта рейтингования) был опубликован 12.05.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 13.02.2018. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.