

## АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «РЕД СОФТ» ДО УРОВНЯ ВВВ-(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ»

**ТАТЬЯНА ХАНСУВАРОВА**

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126  
tatiana.khansuvarova@acra-ratings.ru

**ЭЛЬВИРА ЯКУБОВА**

Старший аналитик, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 185  
elvira.yakubova@acra-ratings.ru

Повышение кредитного рейтинга ООО «Ред Софт» (далее — «Ред Софт», Компания) обусловлено изменением оценок как субфактора «Волатильность спроса на ключевые продукты», так и размера Компании. Агентство полагает, что переход компаний госсектора на инфраструктурное программное обеспечение российской разработки снижает волатильность спроса на ключевые продукты Компании, а устойчиво высокие темпы роста ее бизнеса на стабильно растущем рынке позволяют повысить оценку размера Компании. Оценки рыночной позиции, географической диверсификации и корпоративного управления остались неизменными. Поддержку оценке финансового риск-профиля оказывают высокая рентабельность и низкая долговая нагрузка, а показатели ликвидности и денежного потока, напротив, оказывают на нее давление.

Изменение прогноза со «Стабильного» на «Позитивный» отражает ожидания Агентства относительно улучшения показателей долговой нагрузки и обслуживания долга.

«Ред Софт» — российский разработчик инфраструктурного программного обеспечения, резидент «Сколково», член АРПП «Отечественный софт» и «Руссофт», предоставляющий различные услуги в области хранения и управления данными на основе собственных решений. В портфель продуктов Компании входят «Ред ОС», СУБД «Ред База Данных», «Ред Платформа», «РЕДШЛЮЗ» и др. Все продукты включены в Единый реестр российских программ для электронных вычислительных машин и баз данных, одобренных для государственных органов.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Средняя оценка операционного риск-профиля.** «Ред Софт» продолжает динамично развиваться на формирующемся рынке отечественного инфраструктурного программного обеспечения. В портфель продуктов Компании входят: операционная система собственной разработки «Ред ОС» (основной продукт, на долю которого приходится более половины выручки), СУБД «Ред База Данных», а также решения, тиражируемые на базе разработки «Ред Платформа», и решения по организации межведомственного электронного взаимодействия «РЕДШЛЮЗ». Кроме того, «Ред Софт» продолжает вести разработку продуктов с использованием искусственного интеллекта. По результатам за 2023 год Компания имела достаточно диверсифицированную выручку по продуктам и клиентам, сохраняя при этом фокус на работе с государственными заказчиками.

Оценку уровня корпоративного управления по-прежнему ограничивают недостаточная формализация стратегических процессов, системы внутреннего контроля и управления рисками, а также низкая финансовая прозрачность.

В 2024 году Компания была внесена в санкционные списки Минфина США, однако Агентство ожидает, что это не скажется на деятельности Компании в России.

**Высокая рентабельность при небольшом размере бизнеса.** По итогам 2023 года выручка Компании выросла на 60% в годовом сопоставлении, превысив 2 млрд руб., а показатель FFO до фиксированных платежей и налогов достиг отметки в 600 млн руб., что позволило Агентству повысить оценку размера бизнеса Компании. В среднесрочной перспективе «Ред Софт», по мнению АКРА, сможет поддерживать высокие темпы роста выручки, а средневзвешенное за 2021–2026 годы значение FFO до фиксированных платежей и налогов составит 622 млн руб.

Рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов достигла в прошлом году 33% после снижения до 29% в 2022-м. Агентство допускает вероятность дальнейших колебаний этого показателя на уровне около 30% и ожидает, что средневзвешенная за период с 2021 по 2026 год рентабельность составит 29%.

**Низкая долговая нагрузка и средний уровень обслуживания долга.** Кредитный портфель состоит из трех выпусков рублевых облигаций с погашением в 2024 и 2026 годах, а также займа одного из участников. По итогам 2023 года отношение скорректированного на аренду общего долга к FFO до фиксированных платежей составило 1,1х. Отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам в 2023 году увеличилось до 5,3х по сравнению с 4,7х в 2022-м. АКРА полагает, что средневзвешенный показатель составит 5,4х.

**Средний уровень ликвидности при очень слабом денежном потоке.** АКРА оценивает уровень ликвидности Компании как средний, принимая во внимание, с одной стороны, существенные остатки денежных средств на счетах на 31.03.2024, достаточные для погашения большей части долговых обязательств в мае и декабре 2024 года, а с другой — потенциальные сложности с получением банковского финансирования из-за отсутствия залоговой базы.

Рентабельность по свободному денежному потоку (FCF) после возвращения в 2022 году в зону положительных значений вновь опустилась ниже нуля в 2023-м. АКРА допускает вероятность сохранения волатильности данного показателя, учитывая длинный цикл продаж и особенности бюджетирования клиентов (в связи с этим большая часть выручки Компании отражается в конце года). Агентство ожидает, что средневзвешенная за период с 2021 по 2026 год рентабельность по FCF составит -1,8%, а большую часть чистой прибыли по РСБУ Компания будет направлять на выплату дивидендов, что окажет давление на свободный денежный поток. Капитальные затраты, по оценкам АКРА, составят 10% от выручки в 2024 году, а средневзвешенный показатель будет на уровне 8,5%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение текущей базы основных клиентов;
- капитальные расходы в 2024 году на уровне 10% от выручки;
- сохранение практики выдачи займов связанной стороне;
- распределение в форме дивидендов не более 90% чистой прибыли по РСБУ;
- сохранение 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:**

- снижение средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей до уровня ниже 1,0х при одновременном росте средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам выше 6,0х и средневзвешенной рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов выше 30%;

- средневзвешенный показатель рентабельности по FCF выше 5%;
- существенное улучшение практик корпоративного управления и финансовой прозрачности.

#### **К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- снижение средневзвешенного показателя FFO до фиксированных платежей и налогов до уровня менее 500 млн руб.;
- снижение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов до уровня ниже 20%;
- рост средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 2,0х;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам до уровня ниже 3,0х;
- трудности с привлечением ликвидности из внешних источников.

## **КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА**

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb-**.

Поддержка: отсутствует.

## **РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## **РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ**

Кредитный рейтинг ООО «Ред Софт» был присвоен 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](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Ред Софт» был опубликован АКРА 23.12.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Ред Софт» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

АКРА оказывало ООО «Ред Софт» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездицкий 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 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.