

Ключевые финансовые показатели ПАО «Софтлайн»

в млн рублей	3К 2024	3К 2023	Год к году, %	9мес. 2024	9мес. 2023	Год к году, %
Оборот	28 294	22 081	28%	71 090	52 588	35%
Валовая прибыль	8 193	5 738	43%	23 938	12 491	92%
<i>% от оборота</i>	<i>29,0%</i>	<i>26,0%</i>	<i>3 н.п.</i>	<i>33,7%</i>	<i>23,8%</i>	<i>9,9 н.п.</i>
Скорректированная EBITDA	1 235	610	>100%	4 617	1 706	>100%
<i>% от оборота</i>	<i>4,4%</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,6 н.п.</i>	<i>6,5%</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,3 н.п.</i>
Операционная прибыль	221	(26)	-	1 216	(529)	-
<i>Расходы по налогу на прибыль</i>	<i>338</i>	<i>59</i>	<i>-</i>	<i>(622)</i>	<i>(200)</i>	<i>-</i>
<i>Изменение справедливой стоимости финансовых инструментов</i>	<i>282</i>	<i>(3 921)</i>	<i>-</i>	<i>2 490</i>	<i>6 021</i>	<i>-</i>
<i>Процентные расходы</i>	<i>(1 312)</i>	<i>(553)</i>	<i>-</i>	<i>(3 220)</i>	<i>(1 184)</i>	<i>-</i>
Чистая прибыль	2 029	(2 985)	-	1 514	6 514	-

Обзор основных финансовых результатов за 3 квартал и 9 месяцев 2024 года

Оборот по направлениям деятельности за 3 квартал и 9 месяцев 2024 года

в млн рублей	3К 2024	3К 2023	Год к году, %	9мес. 2024	9мес. 2023	Год к году, %
Оборот	28 294	22 081	28%	71 090	52 588	35%
<i>ПО и другие продукты</i>	<i>791</i>	<i>114</i>	<i>>100%</i>	<i>1 058</i>	<i>202</i>	<i>>100%</i>
<i>Услуги и облачные решения</i>	<i>5 549</i>	<i>4 325</i>	<i>28%</i>	<i>16 417</i>	<i>9 223</i>	<i>78%</i>
<i>Оборудование</i>	<i>2 019</i>	<i>1 162</i>	<i>74%</i>	<i>3 437</i>	<i>2 307</i>	<i>49%</i>
Итого собственные решения	8 359	5 601	49%	20 912	11 732	78%
<i>ПО и облачные решения</i>	<i>14 802</i>	<i>12 885</i>	<i>15%</i>	<i>37 023</i>	<i>32 255</i>	<i>15%</i>
<i>Услуги</i>	<i>1 099</i>	<i>503</i>	<i>>100%</i>	<i>1 835</i>	<i>1 427</i>	<i>29%</i>
<i>Оборудование</i>	<i>4 035</i>	<i>3 092</i>	<i>30%</i>	<i>11 320</i>	<i>7 175</i>	<i>58%</i>
Итого сторонние решения	19 935	16 480	21%	50 178	40 857	23%

Оборот Группы в 3 квартале и по итогам 9 месяцев 2024 года продолжает демонстрировать двузначную положительную динамику. За 3 квартал показатель увеличился на 28% до 28,3 млрд рублей по сравнению с 22,1 млрд рублей, зафиксированных в 3 квартале 2023 года. За 9 месяцев 2024 года оборот Компании увеличился на 35% год к году и достиг 71,1 млрд рублей.

Значительный рост бизнеса и, в частности, оборота Группы, был достигнут благодаря усилению портфеля высокорентабельных продуктов собственного производства Компании, расширению продуктовой линейки Группы в целом, привлечению новых клиентов и успешной синергии с приобретенными ПАО «Софтлайн» компаниями.

Вместе с двузначными темпами роста оборота и в сегменте собственных, и в сегменте сторонних решений, продолжает существенно меняться его структура с фокусом на рост показателей от реализации собственных высокорентабельных решений Компании. В 3 квартале 2024 года свыше 29% оборота (8,4 млрд рублей) было получено от продаж продуктов и услуг собственного производства Группы, за 9 месяцев 2024 года Группа получила более 20,9 млрд рублей оборота от реализации собственных решений (+78% г/г).

За 3 квартал оборот от продажи собственных решений вырос на 49%. Наиболее сильная динамика в 3 квартале 2024 года, как и за 9 месяцев 2024 года, наблюдается по обороту от собственного ПО и других продуктов ввиду низкой базы прошлого года (более 100% прироста за оба отчетных периода). Оборот от продажи собственных услуг и облачных решений Компании, наиболее существенный по объему реализации сегмент среди собственных решений, увеличился более чем на 28% в 3 квартале 2024 года, за 9 месяцев 2024 года наблюдается прирост на 78% – до 9,2 млрд рублей.

Оборот от продажи оборудования собственного производства по итогам 3 квартала 2024 года увеличился на 74% после разового снижения во 2 квартале 2024 года из-за сложности с оплатами произведенных заказов в Китае. Сейчас поставки возобновились, обе стороны усилили взаимодействие для решения возникающих проблем – показатель снова перешел к двузначным темпам роста. Кумулятивно за 9 месяцев 2024 года также наблюдается позитивная динамика – прирост по показателю составил 49%.

Вместе с ростом сегмента собственных решений продолжается рост оборота от продажи сторонних решений: по итогам 3 квартала 2024 года – на 21%, по итогам 9 месяцев 2024 года – на 23%.

Валовая прибыль и валовая рентабельность

Валовая прибыль по направлениям деятельности за 3 квартал и 9 месяцев 2024 года

в млн рублей	3К 2024	3К 2023	Год к году, %	9мес. 2024	9мес. 2023	Год к году, %
Валовая прибыль	8 193	5 738	43%	23 938	12 491	92%
<i>ПО и другие продукты</i>	626	111	>100%	848	194	>100%
<i>Услуги и облачные решения</i>	4 280	3 066	40%	13 602	5 205	>100%
<i>Оборудование</i>	409	222	84%	689	485	42%
Итого собственные решения	5 315	3 399	56%	15 139	5 885	>100%
<i>ПО и облачные решения</i>	1 418	1 849	(23%)	4 953	5 279	(6%)
<i>Услуги</i>	456	(16)	-	1 022	393	>100%
<i>Оборудование</i>	1 004	506	99%	2 823	934	>100%
Итого сторонние решения	2 878	2 339	23%	8 798	6 606	33%

Валовая прибыль Группы по итогам 3 квартала 2024 года показала рост на 43% – до 8,2 млрд рублей по сравнению с 5,7 млрд рублей валовой прибыли, полученной за 3 квартал 2023 года. За 9 месяцев 2024 года показатель вырос почти вдвое. Валовая рентабельность (как % валовой прибыли от оборота) в 3 квартале 2024 года достигла 29% – показатель увеличился на 3 процентных пункта год к году (за 9 месяцев 2024 года – 33,7%, +9,9 п.п. г/г).

Основными причинами роста валовой прибыли и валовой рентабельности остается изменение структуры оборота и валовой прибыли Группы в пользу собственных высоко рентабельных продуктов и сервисов.

По итогам 3 квартала 2024 года 65% доли валовой прибыли пришлось на собственные решения Группы (63% доли за 9 месяцев 2024 года). Показатель увеличился более чем в 1,5 раза год к году, достигнув 5,3 млрд рублей.

Наиболее сильный рост показала валовая прибыль от реализации собственных ПО и других продуктов Группы (+464% г/г в 3 квартале 2024 года, +337% г/г за 9 месяцев 2024 года) за счет активного развития сегмента внутри группы. При этом в сегменте собственных решений большая доля валовой прибыли в обоих отчетных периодах получена от реализации собственных услуг и облачных решений Компании. Валовая прибыль по данному направлению деятельности в 3 квартале 2024 года увеличилась на 40%, а по итогам 9 месяцев 2024 года – более чем в 2,5 раза.

Валовая прибыль от продажи сторонних решений увеличилась на 23% в 3 квартале 2024 года, и на 33% – за 9 месяцев 2024 года. Негативная динамика по валовой прибыли, полученной от реализации сторонних ПО и облачных решений (-23% г/г за 3кв2024г., -6% за 9мес.2024г.), наблюдается в связи с продолжающимся сворачиванием бизнеса Microsoft и других западных вендоров вследствие истечения долгосрочных (например, трехлетних) контрактов.

Скорректированная EBITDA и рентабельность по EBITDA

Самой значимой статьей административных расходов остаются расходы на персонал, которые составили 17,7 млрд рублей за 9 месяцев 2024 года (6,2 млрд рублей за 3 квартал 2024 года) и

увеличились по сравнению с 8,9 млрд рублей и 4,1 млрд рублей за аналогичные периоды 2023 года. Рост расходов связан с активным развитием компании, как органическим, так и неорганическим.

Скорректированная EBITDA по итогам 3 квартала 2024 года показала рост более чем в 2 раза год к году – до 1,2 млрд рублей. Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA (как % от валовой прибыли) за обозначенный период составила 15,1%. Основной причиной снижения рентабельности в третьем квартале по сравнению со вторым кварталом 2024 года стали единоразовые расходы на присоединения приобретенных компаний.

Скорректированная EBITDA Компании за 9 месяцев 2024 года увеличилась почти в 3 раза по сравнению с показателем, зафиксированным по итогам 9 месяцев 2023 года, и составила 4,6 млрд рублей. За 9 месяцев 2024 года прирост рентабельности по скорректированному показателю EBITDA (как % от валовой прибыли) составил 5,6 п.п. год к году до 19,3%.

Чистая прибыль

В 3 квартале 2024 года чистая прибыль Компании превысила 2 млрд рублей после убытка в 3 квартале 2023 года. За 9 месяцев 2024 года показатель достиг 1,5 млрд рублей.

Крупнейшей статьёй расходов, сдерживающей рост чистой прибыли за 9 месяцев 2024 года, стали процентные расходы, рост которых связан с ростом ключевой ставки Центрального Банка и увеличением долгового портфеля для финансирования увеличившихся оборотов в рамках текущей деятельности компании. Кроме того, значительное влияние имеют расходы, связанные с инвестициями в развитие бизнеса, в том числе сделками M&A.

Показатели баланса и ликвидности

Показатели чистого долга

в млн рублей	30.09.2024	30.06.2024	31.12.2023
Чистый долг	25 571	22 611	8 057
Оценка портфеля ценных бумаг	7 856	9 271	8 924
Скорректированный чистый долг	17 715	13 340	(867)
Скорр. чистый долг к скорр. EBITDA за последние 12 месяцев	2,4x	2,0x	-0,2x

На отчетную дату чистый долг Компании составил 25,6 млрд рублей. Чистый долг, скорректированный на стоимость портфеля ценных бумаг, составил 17,7 млрд рублей.

Портфель ликвидных ценных бумаг, принадлежащих Компании, независимо оценен и постепенно погашается. Так, с начала 2024 года Группа получила около 6 млрд рублей ликвидности по погашенным бумагам (с учетом номинальной стоимости и накопленного купонного дохода).

Информация о погашенных в 2024 году ценных бумагах, ранее принадлежавших ПАО «Софтлайн»

Наименование ценной бумаги	Дата покупки	Кол-во, шт	Цена покупки	Дата погашения	Дата фактич. получения	Цена погашения с НКД, руб
Облигации Банка Развития Республики Беларусь	4 кв 2022	37,7 тыс	30–40% от номинала	02.05.2024	Октябрь 2024	3,1 млрд
Облигации Республики Беларусь		27,9 тыс		28.03.2023	Февраль и август 2024	2,9 млрд
				ИТОГО ПОЛУЧЕНО: 6 млрд руб.		

Информация о ценных бумагах на балансе ПАО «Софтлайн», подлежащих погашению, и их оценке

Наименование ценной бумаги	Дата покупки	Кол-во, шт	Цена покупки	Дата фактич. получения	Номинальная оценка
Облигации Республики Беларусь	4 кв 2022	72,8 тыс	в среднем 30% от номинала	-	\$72 814 000
Из расчета погашения по номиналу				ИТОГО К ПОЛУЧЕНИЮ: \$72 814 000	

Увеличение значения чистого долга Группы на отчетную дату связано с М&А, совершенными в 3 квартале 2024 года. При этом полученная в октябре ликвидность от погашения облигаций Банка Развития Республики Беларусь, которая была направлена, в том числе, на снижение долговой нагрузки, еще не учтена в показателях долга, зафиксированных на 30.09.2024.

Несмотря на умеренный рост показателей долга в абсолютном значении, соотношение скорректированного чистого долга к скорректированной EBITDA за последние 12 месяцев составило 2,4х, что по-прежнему является комфортным уровнем долговой нагрузки для Компании и говорит об устойчивом финансовом положении Групп.

В январе 2024 года ПАО «Софтлайн» подтвердило кредитный рейтинг на уровне ruBBB+ от рейтингового агентства «Эксперт РА» с повышением прогноза до уровня «стабильный». Присвоенный высокий рейтинг кредитоспособности ПАО «Софтлайн» обусловлен, по оценкам «Эксперт РА», комфортной долговой нагрузкой Компании, приемлемой оценкой риск-профиля отрасли, а также высокой оценкой ликвидности, низким уровнем корпоративных рисков и другими факторами.

Прогноз по рейтингу повышен до «стабильного» вследствие успешной адаптации сегмента продаж сторонних решений ПАО «Софтлайн» к макроэкономическим условиям за счет замещения иностранных поставщиков на доступные решения других вендоров и производителей из России, а также расширения линейки собственных решений.

Агентство также подтвердило рейтинг ruBBB+ по облигационному выпуску ПАО «Софтлайн» серии 002P-01.

Информация, содержащаяся в данном сообщении, не является предложением, рекомендацией или консультацией о продаже или покупке каких-либо ценных бумаг или приглашением делать предложение о совершении каких-либо сделок с ценными бумагами. Данное сообщение не может рассматриваться как предложение совершать какие-либо сделки, продавать, приобретать, обменивать или передавать какие-либо ценные бумаги какому-либо лицу или для какого-либо лица, и не представляет собой рекламу каких-либо ценных бумаг.