

НКР повысило кредитный рейтинг ООО «ИВКС» с BB.ru до BBB-.ru со стабильным прогнозом

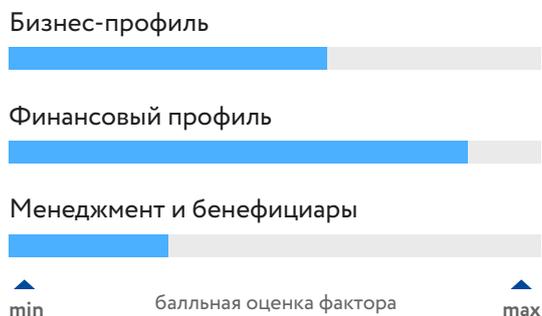
Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
Реер-анализ ²	-2 уровня
ОСК	bbb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «ИВКС» (далее – «ИВКС», «компания») с BB.ru до BBB-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение рейтинга обусловлено изменением оценки внешнего влияния в связи с уменьшением взаимозависимости и риска негативного воздействия со стороны близких в экономическом отношении компаний группы «ХайТэк».
- В базовой оценке собственной кредитоспособности агентство учитывает улучшение финансовых показателей и усиление рыночных позиций компании на фоне существенного роста объемов её бизнеса, в том числе в сегменте B2G.
- Положительное влияние на бизнес-профиль «ИВКС» оказывают высокий потенциал роста и устойчивость ключевого рынка корпоративных коммуникаций, включая организацию видеоконференцсвязи.
- Оценку бизнес-профиля сдерживают высокая конкуренция на рынке решений видеоконференцсвязи, взаимозависимость бизнеса с компаниями группы «ХайТэк».
- Поддержку рейтингу оказывает сильная оценка финансового профиля компании с очень низкой долговой нагрузкой, высокой долей капитала и высокой рентабельностью бизнеса.
- В структуре рейтинга учтены результаты сравнения «ИВКС» с другими компаниями с близким уровнем кредитного рейтинга (реер-анализа), отражающие мнение агентства относительно масштаба бизнеса «ИВКС», а также качества корпоративного управления, произошедшие позитивные изменения в котором должны быть подтверждены в среднесрочной перспективе.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ИВКС» осуществляет технологическую разработку программных и аппаратных решений в сегменте унифицированных коммуникаций и решений для видеоконференцсвязи во взаимодействии с компаниями группы «ХайТэк». Совместно с ООО «ИВКС», ООО «ХайТэк» и ООО «Хайтэк-Интеграция» оказывают комплексные услуги разработки аппаратного и программного обеспечения, системной интеграции, коммуникаций и видеоконференцсвязи.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	581	1 495
OIBDA ³	371	1 102
Чистая прибыль	355	1 424
Активы, всего	780	2 095
Совокупный долг	31	3
Собственный капитал	601	1 814

³Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ уровень БОСК: bbb+

Растущая доля на динамично развивающемся рынке

Сравнительно высокая оценка бизнес-профиля «ИВКС» связана с ростом доли компании на динамично развивающемся рынке IT-решений в области видеоконференцсвязи. Рост рынка обусловлен переходом российских компаний, в особенности государственных и квазигосударственных предприятий, на отечественные IT-продукты из-за ухода ряда иностранных игроков в 2022–2023 годах, а также продолжением цифровой трансформации всех отраслей экономики.

Положительный вклад в оценку бизнес-профиля также вносит высокая устойчивость рынка IT-услуг за счёт интенсивной цифровизации бизнес-процессов: на протяжении последних 15 лет наблюдался постоянный рост сегмента в рублях в номинальном выражении. В 2023–2024 годах прогнозируется ежегодный прирост примерно на 20%.

Основными ресурсами компании являются патентные разработки и большой штат центра исследований и разработок (R&D-центра), часть аппаратных решений ООО «ИВКС» разрабатывает совместно с компаниями группы «ХайТэк». Группа «ХайТэк» располагает всеми необходимыми в РФ лицензиями (в том числе ФСТЭК, ФСБ, МЧС), позволяющими реализовывать полный цикл работ любого уровня сложности. Наличие у компании и группы значительного портфе-

ля контрактов, включая сегмент B2G, снижает неопределённость в отношении развития в среднесрочной перспективе и тем самым оказывает дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля.

К сдерживающим факторам бизнес-профиля НКР относит высокую конкуренцию на рынке IT-решений в области видеоконференцсвязи, наличие близких продуктов-заменителей и незавершённый процесс формирования рынка унифицированных коммуникаций. Вместе с тем в число конечных клиентов «ИВКС» и группы «ХайТэк» входят крупные и средние предприятия, а также государственные структуры, что обеспечивает высокую оценку устойчивости рынка. Доля государственных структур в 2023 году составит 38,4% от общего объёма контрактации за период.

Сохраняющаяся низкая долговая нагрузка при высокой рентабельности

Существенное позитивное влияние на уровень кредитного рейтинга оказывают сильные показатели финансового профиля компании. Её долговая нагрузка характеризуется как низкая, и агентство не ожидает роста задолженности, способного привести к существенному ухудшению оценок: на конец 2022 года отношение совокупного долга к OIBDA составило 0,04, а по итогам 2023 года показатель не превысит 0,1. Отсутствие у «ИВКС» коммерческого долга обеспечивает максимальные оценки обслуживания долга. Вместе с тем НКР в своём анализе учитывает поручительства, выданные «ИВКС» по облигациям ООО «Хайтэк-Интеграция».

Оценки показателей рентабельности также находятся на наивысшем уровне. Отношение OIBDA к выручке в 2021–2022 годах составляло в среднем 69%. Рентабельность активов по чистой прибыли в указанный период росла, поскольку рост чистой прибыли опережал рост активов, НКР ожидает, что в 2023 году этот показатель рентабельности по-прежнему будет соответствовать максимальной оценке согласно методологии агентства.

Оценки ликвидности «ИВКС» существенно улучшились в 2022 году в результате большего, нежели прогнозировалось, объёма накопленной ликвидности и незначительного размера текущих обязательств. Аналогичная ситуация ожидается по итогам 2023 года.

Оценки показателей структуры фондирования соответствуют максимальным согласно методологии НКР: на конец 2022 года отношение капитала к активам составляло 87%, а к концу 2023 года агентство ожидает роста показателя до 91%.

Развивающееся корпоративное управление при низких акционерных рисках

После смены состава собственников в 2022–2023 годах акционерные риски «ИВКС» по-прежнему оцениваются НКР как низкие, структура владения раскрыта агентству.

В 2022 году компания существенно улучшила систему корпоративного управления. Создан наблюдательный совет, продолжается формирование комитетов по аудиту и рискам, комитета по вознаграждениям. Проведён аудит финансовой отчётности по стандартам РСБУ. Вместе с тем НКР отмечает, что в целом система корпоративного управления и механизмы управления рисками «ИВКС» находятся в стадии становления и разработки, что сдерживает оценки качества управления и стратегического планирования.

Результаты применения модификаторов

В структуре рейтинга учтены результаты сравнения «ИВКС» с другими компаниями с близким

уровнем кредитного рейтинга (реег-анализа). Отрицательная корректировка БОСК в размере 2 баллов отражает мнение агентства относительно сравнительного масштаба бизнеса «ИВКС», а также учитывает более низкие, чем у сопоставимых компаний, оценки качества корпоративного управления, недавно произошедшие позитивные изменения в котором (в частности, аудит отчётности, создание набсовета) должны получить развитие в среднесрочной перспективе.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb-.ru.

Оценка внешнего влияния

По мнению НКР, пересечение денежных потоков между «ИВКС» и компаниями группы «Хай-Тэк» с точки зрения рисков будущих перетоков средств и соответствующего ухудшения финансового профиля рейтингуемой компании сокращается и приобретает более прогнозируемый характер. В связи с этим агентство более не применяет фактор «Негативное влияние бенефициаров». С точки зрения НКР, соответствующие риски в настоящее время в полной мере учтены в ОСК компании.

Кредитный рейтинг ООО «ИВКС» присвоен на уровне BBB-.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее совершенствование системы корпоративного управления, расширение доли компании на ключевых рынках присутствия при сохранении сильных показателей финансового профиля.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери компанией рыночных позиций вследствие снижения контрактации выручки, существенного увеличения долговой и процентной нагрузки при замедлении темпов роста или ухудшении операционных показателей.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ИВКС» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям, Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности, и Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «ИВКС» был впервые опубликован 20.09.2022 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ИВКС», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «ИВКС» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «ИВКС» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «ИВКС» зафиксировано не было.

© 2023 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).