

НКР присвоило ООО «ИКС Холдинг» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ИКС Холдинг» (далее – «ИКС Холдинг», «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля «ИКС Холдинг» учитывает лидирующие позиции компании на рынках ИТ-инфраструктуры и специальных технических средств для операторов связи.
- Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля оказывают высокоразвитая производственная база и квалифицированный персонал.
- Снижение долговой нагрузки, высокая операционная рентабельность и растущие показатели ликвидности положительно влияют на оценку финансового профиля.
- Уровень показателей структуры фондирования оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля компании.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» и кредитный рейтинг в целом ограничивают недостаточная формализация корпоративного управления и управления рисками в компании.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ИКС Холдинг» – головная компания группы российских технологических и ИТ-компаний, основными направлениями деятельности которых являются разработка и производство систем хранения данных, вычислительных систем, серверов, специальных технических средств и систем информационной безопасности.

Группа располагает собственными производственными мощностями полного цикла производства вычислительной техники и телеком-оборудования. На её предприятиях работают свыше 8 тыс. человек, около 70% составляют инженеры.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Лидер на динамично развивающемся рынке

Значительные доли «ИКС Холдинга» на динамично развивающихся рынках серверов, систем хранения данных и специальных технических средств для операторов связи, положительно влияют на оценку бизнес-профиля.

Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля оказывают высокие темпы роста рынка обработки и хранения данных, а также уход ряда иностранных игроков и последовавшее перераспределение рыночных долей в пользу отечественных производителей. Последние 10 лет в сегменте коммерческих центров обработки данных наблюдался устойчивый рост, а прогноз на 2025–2026 годы предполагает увеличение не менее чем на 12% в натуральном выражении. Государственная поддержка отечественного ИТ-сектора затрагивает и рынки присутствия «ИКС Холдинга».

К конкурентным преимуществам компании НКР относит наличие собственной производственной базы, включая крупнейший в России завод полного цикла, выпускающий вычислительную технику и телеком-оборудование, и высококвалифицированный инженерный персонал. «ИКС Холдинг» – ведущая частная группа, участвующая в реализации дорожной карты «Современные и перспективные сети мобильной связи» на период до 2030 года. Более 100 продуктов группы внесены в реестры Минпромторга и Минцифры России, что расширяет возможности участия в государственных и муниципальных тендерах.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая зависимость от импортируемой компонентной базы для производства вычислительных систем. НКР отмечает подверженность компаний группы санкционному риску, способному нарушить логистические и платёжные цепочки, что, в свою очередь, может повлечь увеличение себестоимости или сокращение номенклатуры конечной продукции.

Снижение долговой нагрузки

Существенное позитивное влияние на оценку собственной кредитоспособности и уровень кредитного рейтинга «ИКС Холдинга» оказывают сильные показатели финансового профиля. Долговая нагрузка компании снизилась за последние годы: отношение совокупного долга к OIBDA сократилось с 2,65 в 2022 году до 2,11 в 2023 году. Согласно прогнозу НКР, по итогам 2024 года показатель не превысит 2.

Покрытие процентных расходов OIBDA составляло в среднем 6 в 2022–2023 годах, и по итогам 2024 года коэффициент, как ожидается, также не превысит 6. Основу долгового портфеля составляют возобновляемые банковские кредитные линии.

Оценки показателей рентабельности «ИКС Холдинга» находятся на наивысшем уровне согласно методологии НКР, однако в 2024 году ожидается небольшое снижение метрик. Рентабельность активов по чистой прибыли в 2022–2023 годах уменьшилась с 25% до 17%, так как темпы роста активов опережали темпы роста чистой прибыли. НКР ожидает, что в 2024 году этот показатель рентабельности по-прежнему будет соответствовать максимальной оценке согласно методологии агентства.

Оценки ликвидности за 2022–2023 годы улучшились в результате роста объёма накопленной ликвидности и значительного увеличения дополнительной ликвидности в виде неиспользованных банковских лимитов. Отношение денежных средств к текущим обязательствам выросло в 2023 году до 66% с 51% в 2022 году. По оценкам агентства, показатель составит не менее 70% по итогам 2024 года.

Метрики структуры фондирования оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля компании: на конец 2023 года отношение капитала к активам составляло 23%, а к концу 2024 года агентство ожидает роста показателя до 29%.

Недостаточная формализация корпоративных процессов

Качество корпоративного управления и управления рисками в компании оценивается выше среднего по рынку, однако недостаточная формализация некоторых ключевых положений оказывает сдерживающее влияние на оценку. В компании действует коллегиальный орган управления, однако независимые члены в нем отсутствуют. «ИКС Холдинг» подготавливает аудированную отчетность по МСФО на регулярной основе, однако, не являясь публичной компанией, не публикует её.

Акционерные риски «ИКС Холдинг» оцениваются как низкие. Акционерных конфликтов не выявлено.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование «ИКС Холдинг» в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций в отрасли информационных

технологий не оказало существенного влияния на оценку её кредитоспособности.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг «ИКС Холдинг» присвоен на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейшее снижение долговой нагрузки и формализация процедур корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае роста долговой нагрузки и снижения рентабельности вследствие нарушения логистических и платёжных цепочек.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ИКС Холдинг» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «ИКС Холдинг», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «ИКС Холдинг» 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 «ИКС Холдинг» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «ИКС Холдинг» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).