

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ИВА» на уровне A-.ru, прогноз изменён на позитивный

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ИВА» (далее — «ИВА», «компания») на уровне A-.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на позитивный.

Резюме

- Изменение прогноза со стабильного на позитивный обусловлено ожидаемым улучшением оценок ликвидности, что положительно скажется на оценке финансового профиля компании.
- Компания по-прежнему характеризуется низкой долговой нагрузкой и высокой операционной рентабельностью.
- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают высокий потенциал роста и устойчивость ключевого рынка корпоративных коммуникаций, включая организацию видеоконференцсвязи (ВКС).
- Оценку бизнес-профиля сдерживают высокая конкуренция на рынке решений видеоконференцсвязи и концентрация на крупных клиентах.
- Оценка корпоративного управления учитывает положительные изменения в подготовке отчётности и выработке корпоративных процедур, размещение акций компании на Московской бирже; однако агентство также принимает во внимание необходимость формирования долгосрочной истории следования установленной практике.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ИВА» является одним из лидеров российского ИТ-рынка в сфере разработки программного обеспечения в области корпоративных коммуникаций. На конец 2025 года число наименований в клиентской базе «ИВА» превысило 650, среди них — крупные отечественные компании и банки, частные и государственные организации, включая РЖД, «Росатом», Банк России, «Транснефть», Роскосмос, Газпромбанк.

В июне 2024 года компания провела первичное публичное предложение акций (IPO), разместив на бирже 11% капитала.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	3 327	3 203
OIBDA ²	2 218	2 006
Чистая прибыль	1 898	1 423
Активы, всего	6 995	8 585
Совокупный долг	869	820
Собственный капитал	5 101	6 524

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов
Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Ведущие позиции на динамично развивающемся рынке

Сравнительно высокая оценка бизнес-профиля «ИВА» связана со значительной долей компании на динамично развивающемся рынке ИТ-решений в области видеоконференцсвязи. Доля компании в корпоративном сегменте российского рынка ВКС составила около 30% по итогам 2025 года.

Положительный вклад в оценку бизнес-профиля также вносит высокая устойчивость рынка ИТ-услуг за счёт интенсивной цифровизации бизнес-процессов: на протяжении последних 15 лет наблюдался постоянный рост сегмента в рублях в номинальном выражении. В последние годы он усилился из-за перехода российских компаний, в особенности государственных и квазигосударственных предприятий, на отечественные ИТ-продукты после ухода ряда иностранных игроков, а также в силу продолжения цифровой трансформации всех отраслей экономики. В 2025 году прирост сегмента корпоративных коммуникаций составил свыше 20%.

Основными ресурсами «ИВА» являются патентные разработки и большой штат центра исследований и разработок. Компания располагает всеми необходимыми в РФ лицензиями (в том числе ФСТЭК, ФСБ), позволяющими реализовывать полный цикл работ любого уровня сложности. Наличие у компании значительного портфеля 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 ИТ-решений в области видеоконференцсвязи и наличие близких продуктов-заменителей. В связи с этим агентство учитывает риск перехода крупнейших клиентов к другим поставщикам программного обеспечения, что оказывает давление на оценку рыночных позиций. В число конечных клиентов «ИВА» входят крупные и средние предприятия, а также государственные структуры, доля которых составляет около 30% от общего объёма контрактации.

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 2025 года отношение совокупного долга к OIBDA составило 0,4, а по итогам 2026 показатель не превысит 0,3.

Покрытие OIBDA процентных расходов в 2025 году составило 18,3 по сравнению с 46,4 годом ранее. В 2026 году соотношение превысит 20.

Оценки показателей рентабельности также находятся на наивысшем уровне. Отношение OIBDA к выручке в 2024–2025 годах составляло в среднем 65%. Рентабельность активов по чистой прибыли в указанный период снизилась с 32% до 18%. НКР ожидает, что в 2026 году этот показатель рентабельности по-прежнему будет соответствовать максимальной оценке согласно методологии агентства.

Средняя оценка ликвидности «ИВА» обусловлена умеренным уровнем денежных средств при низком объёме текущих обязательств, представленных кредиторской задолженностью и краткосрочным банковским кредитом.

Оценки показателей структуры фондирования соответствуют максимальным согласно методологии НКР: в 2024–2025 годах отношение капитала к активам составляло в среднем 74%, а к концу 2026 года агентство ожидает роста показателя до 83%.

Совершенствование корпоративного управления и прозрачности

«ИВА» продолжает совершенствование системы корпоративного управления и публичности.

В компании сформированы подразделение внутреннего контроля и управления рисками и подразделение внутреннего аудита, внедрены политика по управлению рисками и внутреннему контролю, положения о внутреннем аудите, о комитете по аудиту, о корпоративном секретаре. В состав совета директоров входят три независимых директора. «ИВА» публикует отчётность по стандартам МСФО на полугодовой основе.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование ПАО «ИВА» 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 а-гу.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг ПАО «ИВА» соответствует ОСК и подтверждён на уровне А-гу.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение показателей ликвидности, 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

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «ИВА»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ИВА»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	1683020450

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ИВА» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «ИВА» был впервые опубликован 22.07.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ИВА», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

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

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

НКР не оказывало ПАО «ИВА» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ИВА» зафиксировано не было.

© 2026 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](#).