

НКР повысило кредитный рейтинг ПАО «ИВА» с ВВВ-.ru до ВВВ+.ru с позитивным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
Рег-анализ ²	-1 уровень
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВВ+.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК

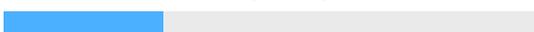
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ПАО «ИВА» (далее — «ИВА», «компания») с ВВВ-.ru до ВВВ+.ru с позитивным прогнозом.

Резюме

- Повышение рейтинга «ИВА» обусловлено улучшением качества корпоративного управления, сохраняющимся лидерством на динамично растущем рынке корпоративных коммуникаций и сильными финансовыми показателями, включая низкую долговую нагрузку и высокую рентабельность бизнеса.
- Положительное влияние на бизнес-профиль 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.
- Улучшение оценки качества управления учитывает изменения в качестве отчётности и выработке корпоративных процедур, а также 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 лидером российского ИТ-рынка в области разработки программного обеспечения в области корпоративных коммуникаций. На конец 2023 года у «ИВА» было более 500 клиентов, среди которых крупные отечественные компании и банки, частные и государственные организации, включая РЖД, «Росатом», Банк России, «Транснефть», «Роснефть», 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.	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 383	2 454
OIBDA ³	1 152	1 923
Чистая прибыль	1 006	1 764
Активы, всего	3 340	4 952
Совокупный долг	49,5	384,6
Собственный капитал	2 603	3 792

³Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Лидер 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 на рынке корпоративных коммуникаций по итогам прошлого года составила 7%, на рынке ВКС – 24%.

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 2024 году прогнозируется прирост сегмента корпоративных коммуникаций примерно на 20%.

Основными ресурсами «ИВА» являются патентные разработки и большой штат центра исследований и разработок (R&D-центра). 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 устойчивости рынка. В число конечных клиентов «ИВА» входят крупные и средние предприятия, а также государственные структуры, доля которых в 2023 году составила 33,7% 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 2023 года отношение совокупного долга к OIBDA составило 0,04, а по итогам 2024 показатель не превысит 0,1. В составе совокупного долга НКР учитывает взятые с учетом дисконта поручительства, выданные «ИВА» по облигациям партнёрской компании ООО «Хайтэк-Интеграция» в размере 650 млн руб.

Оценки показателей рентабельности также находятся на наивысшем уровне. Отношение OIBDA к выручке в 2022–2023 годах составляло в среднем 81%. Рентабельность активов по чистой прибыли в указанный период выросла с 38% до 41%, поскольку рост чистой прибыли опережал рост

активов. НКР ожидает, что в 2024 году этот показатель рентабельности по-прежнему будет соответствовать максимальной оценке согласно методологии агентства.

Оценки ликвидности «ИВА» за 2023 год снизились в результате роста краткосрочных обязательств вследствие привлечения банковского кредита, однако по итогам 2024 года агентство ожидает восстановления показателей до максимальных оценок согласно методологии НКР вследствие существенного объёма накопленной ликвидности и погашения краткосрочных финансовых обязательств.

Оценки показателей структуры фондирования соответствуют максимальным согласно методологии НКР: на конец 2023 года отношение капитала к активам составляло 76%, а к концу 2024 года агентство ожидает роста показателя до 88%.

Существенное улучшение корпоративного управления и повышение прозрачности

В июне 2024 года компания разместила 11% акций на Московской бирже в рамках IPO. В ходе подготовки к размещению независимые аудиторы провели аудит финансовой отчётности «ИВА» по МСФО за 2021–2023 годы.

В ходе подготовки к IPO «ИВА» продемонстрировала существенное улучшение корпоративного управления и публичности по сравнению с ранее имевшим рейтинг НКР ООО «ИВКС», которое было реорганизовано в форме преобразования в апреле 2024 года и стало называться АО «ИВА», а затем ПАО «ИВА». Компания сформировала подразделение внутреннего контроля и управления рисками и подразделение внутреннего аудита. Одновременно были внедрены политика по управлению рисками и внутреннему контролю, положения о внутреннем аудите, о комитете по аудиту, о корпоративном секретаре. В состав совета директоров компании были избраны три независимых директора. В своих оценках, однако, агентство принимает во внимание отсутствие истории следования принятой корпоративной

практике и истории взаимоотношений с миноритарными акционерами, которые приобрели акции в ходе IPO.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

В структуре рейтинга учтены результаты реанализа – сравнения компании с рейтингуемыми лицами с сопоставимыми уровнями БОСК. По его итогам применён отрицательный модификатор в размере 1 балла, который отражает мнение агентства относительно сравнительного масштаба и истории развития бизнеса «ИВА», а также учитывает недостаток истории развития корпоративного управления, недавние позитивные изменения в котором (в частности, аудит отчётности, включение независимых директоров в состав совета директоров) должны получить подтверждение в среднесрочной перспективе.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

Кредитный рейтинг ПАО «ИВА» установлен на уровне BBB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести расширение доли компании на ключевых рынках присутствия при сохранении сильных показателей финансового профиля и демонстрации эффективности новых механизмов корпоративного управления.

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 ПАО «ИВА» 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 ПАО «ИВА» ([ранее АО «ИВА»](#)) был впервые опубликован 18.04.2024 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.

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 календарного 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.

© 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](#).