

НКР присвоило ООО «ИВКС» кредитный рейтинг ВВ.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
Реег-анализ	-1 уровень
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	-2 уровня
Кредитный рейтинг	ВВ.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК

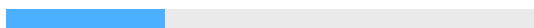
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



min балльная оценка фактора max

Первый рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ИВКС» (далее – «ИВКС», «компания») кредитный рейтинг на уровне ВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Положительное влияние на бизнес-профиль «ИВКС» оказывает потенциал роста и устойчивость ключевого рынка присутствия – услуги в сфере корпоративных коммуникаций, включая организацию видеоконференцсвязи.
- Оценку бизнес-профиля ограничивает высокая конкуренция на рынке решений видеоконференцсвязи, а также концентрация на крупнейшем клиенте – компании, связанной с «ИВКС» в рамках группы «ХайТэк».
- Поддержку рейтингу оказывает сильный финансовый профиль компании с очень низкой долговой нагрузкой и высокой рентабельностью бизнеса.
- В структуре рейтинга учтены результаты сравнения с заёмщиками с близким уровнем кредитного рейтинга (реег-анализа), подтверждающие мнение агентства относительно более слабых показателей корпоративного управления «ИВКС».
- Рейтинг учитывает слабую формализацию связей с компаниями группы «ХайТэк» и недостаточное развитие корпоративного управления, что в совокупности с влиянием бенефициаров может вызвать существенные риски в отношении финансового и бизнес-профиля.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ИВКС» осуществляет технологическую разработку и поддержку программного обеспечения в сегменте унифицированных коммуникаций и решений для видеоконференцсвязи в рамках группы компаний «ХайТэк». Группа, включающая также ООО «ХайТэк» и ООО Хайтэк-Интеграция», оказывает комплексные услуги разработки аппаратного и программного обеспечения, системной интеграции, коммуникаций и видеоконференцсвязи. Входящие в группу «ХайТэк» компании поддерживают тесные экономические связи, несмотря на отсутствие единой бенефициарной структуры собственности. Соответственно, анализ кредитоспособности «ИВКС» проводился с учётом групповых данных (компания предоставила управленческую отчётность группы по российским стандартам бухгалтерского учёта (РСБУ) и модель группы).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	2021 г.
Выручка	436	581
ОIBDA ³	288	368
Чистая прибыль	280	355
Активы, всего	351	780
Совокупный долг	0,2	30,6
Собственный капитал	293	601

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер.

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Присутствие на динамично развивающемся рынке

Высокая оценка бизнес-профиля «ИВКС» основывается на стабильном росте рынка IT-решений в области видеоконференцсвязи в последние 3 года и его прогнозируемом продолжении на горизонте двух лет. В настоящее время российский рынок унифицированных коммуникаций оценивается более чем в 20 млрд руб., его прирост, согласно некоторым оценкам, в 2021 году составил порядка 20%. Основным фактором роста в прогнозном периоде станет переход на отечественные IT-продукты российских компаний, в особенности государственных и квазигосударственных предприятий. Поддержку отечественным участникам этого сегмента также оказал уход ряда иностранных игроков, который значительно повысил спрос на российские IT-решения в 2022 году. 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.

Компания не зависит от конкретных поставщиков оборудования, её основными ресурсами являются патентные разработки и большой штат центра исследований и разработок (R&D-центра). 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 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 НКР относит высокую конкуренцию на рынке IT-решений в области видеоконференцсвязи, наличие близких продуктов-заменителей и малую ёмкость этого сегмента на

данный момент. Агентство также принимает во внимание существенную концентрацию выручки на одном крупнейшем контрагенте — компании из группы «ХайТэк», отвечающей за дальнейшую реализацию услуг «ИВКС». Вместе с тем в число конечных клиентов «ИВКС» и группы «ХайТэк» входят крупные и средние предприятия, а также государственные структуры. Доля последних в 2022 году составит 30,6% от общего объёма контрактации за период.

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 не превысит 0,12. Отсутствие у «ИВКС» коммерческого долга обеспечивает максимальные оценки обслуживания долга.

Оценки показателей рентабельности также находятся на наивысшем уровне. Отношение OIBDA к выручке на протяжении 2020–2021 годов составляло в среднем 64,7%. Рентабельность активов по чистой прибыли в указанный период снижалась, поскольку рост активов опережал рост чистой прибыли, однако НКР ожидает, что в 2022 году этот показатель рентабельности по-прежнему будет соответствовать максимальной оценке согласно методологии агентства.

Вместе с тем мы обращаем внимание на существенно более сдержанные показатели рентабельности других компаний группы «ХайТэк», что обуславливает более низкие показатели рентабельности по группе в целом — около 15% за 2020–2021 годы, согласно управленческой отчётности. Рентабельность активов группы также существенно меньше, чем у «ИВКС» — 3,1% против 96%.

Оценка показателя ликвидности «ИВКС» ниже прочих составляющих финансового профиля из-за незначительности объёма денежных средств в срав-

нении с текущими обязательствами. Однако оценка соотношения ликвидных активов (дебиторской задолженности) и текущих обязательств остаётся высокой. Аналогичная ситуация наблюдается и в отношении показателей группы.

Оценки показателей структуры фондирования соответствуют максимальным согласно методологии НКР: на конец 2021 года отношение капитала к активам составляло 77%, а к концу 2022 года агентство ожидает роста показателя до 86%. Структуру фондирования группы НКР также оценивает значительно ниже в силу более высокой доли долга. Отношение капитала к активам на конец 2021 года составило в целом по группе 14,5%, а к концу 2022 года, вероятно, увеличится до 21,4%.

Слабое развитие корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски компании «ИВКС» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна.

Вместе с тем очень консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие аудированной финансовой отчётности «ИВКС» по РСБУ, концентрацию принятия решений, отсутствие совета директоров. НКР отмечает, что в целом система корпоративного управления и механизмы управления рисками находятся в стадии становления и разработки, что также оказывает ограничивающее влияние на оценки качества управления и стратегического планирования.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По результатам реег-анализа НКР применило отрицательную корректировку в размере 1 балла из-за меньшего масштаба бизнеса «ИВКС», более низкого качества отчётности и в целом корпоративного управления по сравнению с компаниями из реег-группы.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство отмечает недостаточную формализацию связей внутри группы «ХайТэк»: у компаний разные бенефициары, единой акционерной структуры на сегодняшний день не существует, основой группы являются тесные финансово-экономические связи и общая стратегия развития бизнеса. НКР также принимает во внимание исторически сложившуюся структуру отношений внутри группы, характеризующуюся пересечением денежных потоков между компаниями, что повышает неопределённость в отношении риска будущих перетоков средств и соответствующего ухудшения финансового профиля рейтингуемой компании.

В связи с этим в соответствии с методологическим документом [«Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации»](#) НКР применяет понижающую корректировку за негативное влияние бенефициаров.

Агентство не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

С учётом оценки внешнего влияния кредитный рейтинг ООО «ИВКС» присвоен на уровне BB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное улучшение качества управления, включая качество финансовой информации, расширение доли компании на ключевых рынках присутствия при сохранении сильных показателей финансового профиля, снижение рисков, связанных с возможными перетоками средств внутри группы.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если долговая нагрузка «ИВКС» или других компаний группы «ХайТэк» существенно возрастёт при замедлении темпов роста операционных показателей и на фоне отсутствия заметных улучшений в оценке качества управления

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.

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 присваивается впервые и 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.

© 2022 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 предоставленной 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](#).