

НКР повысило кредитный рейтинг ПАО «ИВА» с BBB+.ru до A-.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ПАО «ИВА» (далее — «ИВА», «компания») с BBB+.ru до A-.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу с позитивного на стабильный.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга «ИВА» обусловлено улучшением финансовых метрик и совершенствованием системы корпоративного управления.
- 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 видеоконференц-связи (ВКС).
- Оценку бизнес-профиля сдерживают высокая конкуренция на рынке решений видеоконференцсвязи и концентрация на крупных клиентах.
- Улучшение оценки качества управления учитывает 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 лидером российского ИТ-рынка в области разработки решений для корпоративных коммуникаций. На конец 2024 года число наименований в клиентской базе «ИВА» превысило 600, среди них — 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.	2023 г.	2024 г.
Выручка	2 453	3 326
OIBDA ²	1 923	2 217
Чистая прибыль	1 763	1 897
Активы, всего	4 952	6 994
Совокупный долг	384	868
Собственный капитал	3 792	5 100

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 в прошлом году, по оценкам, 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 2025 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). Компания располагает всеми необходимыми в РФ лицензи-

ями и сертификатами (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 устойчивости рынка. В число конечных клиентов «ИВА» входят крупные и средние предприятия, а также государственные структуры, доля которых в 2024 году составила 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 2024 года отношение совокупного

долга к OIBDA составило 0,4, а по итогам 2025 показатель не превысит 0,2. В составе совокупного долга НКР учитывает взятые с учетом дисконта поручительства, выданные «ИВА» по облигациям связанной компании ООО «Хайтэк-Интеграция» в размере 650 млн руб.

Оценки показателей рентабельности также находятся на наивысшем уровне. Отношение OIBDA к выручке в 2023–2024 годах составляло в среднем 73%. Рентабельность активов по чистой прибыли в указанный период снизилась с 43% до 32%, поскольку рост активов опережал рост чистой прибыли, НКР ожидает, что в 2025 году этот показатель рентабельности по-прежнему будет соответствовать максимальной оценке согласно методологии агентства.

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

Оценки показателей структуры фондирования соответствуют максимальным согласно методологии НКР: в 2023–2024 годах отношение капитала к активам составляло в среднем 75%, а к концу 2025 года агентство ожидает роста показателя свыше 100%.

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 отчетности «ИВА» по МСФО за 2021–2023 годы.

В рамках подготовки к IPO «ИВА» продемонстрировала существенное улучшение корпоративного управления и публичности по сравнению с предшественником — ООО «ИВКС», которое было реорганизовано в форме преобразования в апреле 2024 года и стало называться АО «ИВА», а затем ПАО «ИВА». ООО «ИВКС» также имело кредитный рейтинг НКР. 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

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-.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционеров.

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

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.

© 2025 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](#).