

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ИКС ХОЛДИНГ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ А-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИГОРЬ ГОЛУБНИЧИЙ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 149

igor.golubnichy@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «ИКС Холдинг» (далее — Холдинг, Компания) обусловлен высокой оценкой рыночной позиции, очень сильными показателями рентабельности Компании, высокими показателями кредитного качества основных регионов присутствия, низкой волатильностью спроса на ключевые продукты и высокой сложностью создания аналогов основных продуктов Холдинга. Кроме того, на уровень рейтинга положительно влияют сильные показатели обслуживания долга. Указанные факторы сбалансированы средними оценками отраслевого риск-профиля, корпоративного управления, долговой нагрузки и диверсификации выручки, а также слабыми показателями ликвидности.

В настоящее время Холдинг является многопрофильной ИТ-группой, которая объединяет компании, обеспечивающие полный цикл работы с данными: сбор, передачу, анализ, защиту, хранение и использование. В периметр Холдинга входят пять основных направлений:

- «Ядро» — производство, продажа, обслуживание серверных платформ, систем хранения данных, инфраструктурных решений, телекоммуникационного оборудования и клиентских систем. Является основным бизнесом и приносит порядка 70% консолидированной выручки Холдинга.
- «Цитадель» — лидер российского рынка технических средств для СОРМ.
- «Гарда» — разработчик систем информационной безопасности.
- «Криптонит» — создание ПО и аппаратных комплексов, разработка телекоммуникационного оборудования для специальных нужд, разработки и исследования в области криптографии, информационной безопасности, обработки данных, робототехники и т. д. В основном работает в интересах других компаний Холдинга.
- «Бюро 1440» — инвестиционный проект по развертыванию низкоорбитальной группировки спутников широкополосной связи.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Компания является бенефициаром ухода иностранных поставщиков с российского рынка, что способствует высоким финансовым показателям. В настоящее время Компания — лидирующий поставщик решений в области хранения данных, покрывающий часть долей рынка ушедших иностранных игроков. Это позволило Холдингу увеличить показатель консолидированной выручки в 2022 году до 94 млрд руб. (в два раза выше показателя 2021 года). В 2023–2024 годах АКРА прогнозирует этот показатель на уровне 100–110 млрд руб. Кроме того, ввиду специфики бизнеса Компания является бенефициаром так называемого пакета Яровой (374-ФЗ и 375-ФЗ от 06.07.2016), который обязывает операторов связи хранить записи телефонных разговоров и сообщений, а также интернет-трафик пользователей до полугода.

Сильная оценка операционного риск-профиля базируется на сильной оценке рыночной позиции, а также на средних оценках диверсификации выручки и уровня корпоративного управления. С другой стороны, оценка операционного риск-профиля учитывает низкую волатильность спроса на ключевые продукты, а также уникальность и сложность создания аналогов ключевых продуктов Компании. «Ядро» держит первенство в сегменте решений в области хранения данных — его доля рынка составляет 41% по объему хранилищ и 17% в денежном выражении. «Цитадель» — лидирующий производитель технических средств для СОРМ.

В двух основных генерирующих сегментах («Ядро» и «Цитадель») выручка стабильна ввиду низкого влияния на спрос кризисных явлений в экономике, сезонности и производственных циклов. Информационные технологии являются активно растущим сегментом мировой экономики в целом и российской в частности. С учетом текущей ситуации данный сектор критически важен для развития страны, и АКРА ожидает, что спрос на ИТ-услуги и оборудование отечественных поставщиков будет расти в ближайшие годы.

Для продуктовой линейки Холдинга характерны уникальность и высокая сложность создания аналогов. Основным барьером для выхода новых игроков на рынок является необходимость масштабных долгосрочных инвестиций для строительства производственной площадки, сопоставимой с мощностями «Ядра».

География бизнеса Компании охватывает все регионы России, а также ряд стран СНГ, что положительно сказывается на оценке географической диверсификации. С точки зрения генерации денежных потоков основными регионами являются Москва (AAA(RU), прогноз «Стабильный») и Московская область (AA+(RU), прогноз «Позитивный»), характеризующиеся высоким уровнем кредитного качества.

Средняя оценка финансового риск-профиля обусловлена высокой оценкой размера бизнеса Компании, очень высокой рентабельностью и средней долговой нагрузкой. Данные показатели сбалансированы слабой ликвидностью и очень низкой рентабельностью по FCF.

По результатам 2022 года показатель FFO до фиксированных платежей и налогов составил 36 млрд руб. и, по ожиданиям Агентства, останется в диапазоне 30–40 млрд руб. в 2023–2024 годах. Высокая оценка размера бизнеса Компании обусловлена тем, что указанный показатель находится в диапазоне от 30 до 100 млрд руб.

Рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов в 2022 году оказалась на уровне 38%. Агентство ожидает, что указанный показатель сохранится в диапазоне 30–35% в 2023–2025 годах.

Средневзвешенное за 2022–2024 годы отношение скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей составило 3,0х. Долговой портфель представлен кредитами от крупнейших российских банков и лизинговыми обязательствами. Средневзвешенный за указанный выше период показатель обслуживания долга — отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам — составил 6,3х. В 2022 году FCF Холдинга оказался на уровне -45 млрд руб., что обусловило очень слабую оценку рентабельности по FCF. В прогнозном периоде Агентство ожидает, что Компания будет генерировать нейтральный или слабоположительный FCF по мере дальнейшего роста бизнеса.

Слабая оценка ликвидности Компании обусловлена тем, что Холдинг полагается на оборотное финансирование, подлежащее ежегодному рефинансированию. При этом Агентство учитывает наличие у Компании существенных свободных лимитов по подтвержденным долгосрочным кредитным линиям, что поддерживает оценку ликвидности.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение FFO до фиксированных платежей и налогов в диапазоне 30–40 млрд руб. в 2023–2024 годах;
- сохранение рентабельности по FFO до фиксированных платежей и налогов в диапазоне 30–35% в 2023–2025 годах;
- капитальные затраты на уровне 13–14 млрд руб. в 2023 году с постепенным снижением до 5–10 млрд руб. в 2024–2025 годах;
- дивидендные выплаты миноритариям на уровне 5 млрд руб. ежегодно в прогнозном периоде.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам существенно выше 10,0х;
- рост коэффициента краткосрочной ликвидности устойчиво выше 1,25х при снижении отношения средневзвешенного скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей ниже 2,0х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение ликвидности, при котором коэффициент краткосрочной ликвидности окажется ниже 0,8х;

- невыполнение текущих прогнозных планов, что приведет к снижению отношения FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 6,0х без возможности быстрого восстановления;
- рост отношения скорректированного общего долга к FFO до фиксированных платежей выше 3,5х без возможности быстрого восстановления.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ООО «ИКС Холдинг» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг ООО «ИКС Холдинг» был присвоен впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «ИКС Холдинг» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «ИКС Холдинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг был присвоен на основании отчетности ООО «ИКС Холдинг» по МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «ИКС Холдинг» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало ООО «ИКС Холдинг» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.