

НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Бифорком Тек» с ВВВ.ru до А-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	а-
ОСК	а-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Бифорком Тек» (далее — «Бифорком Тек», «компания») с ВВВ.ru до А-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга «Бифорком Тек» обусловлено существенным улучшением оценки бизнес-профиля компании в результате значительного расширения её бизнеса после ухода из России ключевых иностранных конкурентов, а также дальнейшим ростом финансовых показателей и развитием практики корпоративного управления.
- Кроме того, позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают резкое увеличение объёма передачи данных в РФ и связанная с этим перспективность рынков присутствия, а также проводимая государством политика импортозамещения.
- Вместе с тем оценку бизнес-профиля ограничивает существенная зависимость от иностранных поставщиков ключевых компонентов при высокой степени локализации значительной части остальных компонентов.
- НКР учитывает значительный рост выручки и операционной прибыли, дальнейшее снижение долговой нагрузки, повышение рентабельности, увеличение доли капитала в пассивах по итогам 2022 года.
- Агентство отмечает прозрачность акционерной структуры и улучшение качества корпоративного управления компании, однако по-прежнему учитывает в своих оценках отсутствие отчётности по МСФО.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Бифорком Тек» с 2015 года занимается разработкой решений в области информационных технологий, телекоммуникаций и передачи данных, а также производством радиоэлектронного оборудования. «Бифорком Тек» владеет патентами на технологию защищённой передачи данных SD MAN и внесена в Единый реестр телекоммуникационного оборудования российского происхождения (ТОРП) Минпромторга России.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб	2021 г.	2022 г.
Выручка	1 087	5 166
Операционная прибыль	299	2 358
OIBDA ²	339	2 450
Чистая прибыль	238	2 375
Совокупный долг	326	751
Активы, всего	1 943	5 072
Собственный капитал	543	1 983

² 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: а-

Высокий потенциал роста рыночной доли и наличие собственных разработок

Повышение оценки систематического риска компании обусловлено существенным ростом объёма передачи данных в РФ, уходом ключевых иностранных конкурентов с российского рынка коммуникационного оборудования и, соответственно, увеличением доли «Бифорком Тек» на этом рынке. При этом НКР полагает, что российский рынок коммуникационного оборудования обладает значительным потенциалом роста благодаря модернизации, проводимой крупнейшими государственными и частными компаниями, и политике импортозамещения.

В число конкурентных преимуществ, которые поддерживают позиции «Бифорком Тек» на рынке присутствия, входят собственные разработки программного обеспечения для аппаратных продуктов, которые успешно протестированы основными заказчиками; техническое обслуживание собственных продуктов; включение «Бифорком Тек» в реестр ТОПП, обеспечивающее преимущество перед международными компаниями при участии в тендерах государственных или связанных с ними компаний.

В оценке бизнес-профиля компании НКР учитывает, что «Бифорком Тек» в 2022 году существенно нарастила портфель клиентов. Компания сохраняет способность управлять себестоимостью в случае роста цен на ключевые компоненты операционных затрат.

Заметное давление на оценку бизнес-профиля оказывают высокая концентрация производства (единственная площадка в Москве) и поставщиков, а также значительная зависимость от импортных поставщиков ключевых компонентов. Для снижения зависимости компания расширяет географию закупок и формирует складские запасы комплектующих, однако НКР учитывает в своём анализе сопутствующие логистические и иные риски.

Низкая долговая нагрузка и высокая рентабельность

Положительные сдвиги в условиях работы «Бифорком Тек» на российском рынке обеспечили существенный рост выручки (в 4,8 раза) и OIBDA (в 7,2 раза) в 2022 году. Поскольку совокупный долг рос медленнее (в 2,3 раза), продолжилось снижение долговой нагрузки — OIBDA превышает совокупный долг в 3,3 раза, повысилась качество обслуживания долга — покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам за счёт денежных средств и OIBDA увеличилось с 6,6 на конец 2021 года до 63,4 на 31.12.2022 г.

«Бифорком Тек» продолжает наращивать показатели рентабельности: по операционной прибыли — с 31% в 2021 году до 47,3% по итогам 2022 года, рентабельность активов по чистой прибыли — с 18,3% до 67,7%. При этом в 2023 году НКР ожидает снижения рентабельности по OIBDA до 34% в связи с увеличением масштабов деятельности.

Увеличение остатков денежных средств (с 21 млн до 502 млн руб.) и ликвидных активов, определенных по методологии НКР (с 1 млрд до 3,1 млрд руб.), позитивно повлияло на оценку ликвидности компании: покрытие денежными средствами текущих обязательств возросло с 1,9% в 2021 году до 23,8% по итогам 2022 года. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств также улучшилось — с 95,1% до 145%.

Благодаря повышению рентабельности заметно выросла и доля капитала в структуре фондирования компании — с 28% до 39%. По расчётам агентства, в 2023 году этот показатель может превысить 50% пассивов, если реализуется прогноз компании по росту чистой прибыли.

Минимальные акционерные риски и отсутствие отчётности по МСФО

Репутация основного бенефициара оценивается как положительная, он имеет более чем 25-летний опыт работы в IT-индустрии, его бизнес прозрачен для агентства.

В целом НКР отмечает улучшения качества системы управления и стратегического планирования «Бифорком Тек». В 2022 году компания усилила корпоративное управление, дивидендную политику, управление рисками, приняв и внедрив в текущую деятельность соответствующие документы. Отсутствие отчётности по МСФО и необходимость дальнейшего развития практики корпоративного управления с учётом роста компании продолжает оказывать давление на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Поддержку оценке фактора оказывают положительная среднесрочная кредитная история и высокий уровень платёжной дисциплины.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

В случае реализации стресс-сценариев, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), в том числе из-за прекращения поставок ряда ключевых компонентов, БОСК компании остаётся неизменной.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а-гу.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Бифорком Тек» соответствует его ОСК и установлен на уровне А-гу.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести дальнейший рост рыночной доли «Бифорком Тек» в сочетании с усилением диверсификации потребителей, повышение ликвидности и доли капитала в структуре фондирования, переход к формированию отчётности по стандартам МСФО, дальнейшее развитие корпоративного управления.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение выручки, в том числе в результате ухода ключевых клиентов; разрыв логистических цепочек в поставках и оплате ключевых комплектующих; существенное ухудшение рентабельности по OIBDA в случае резкого роста операционных и капитальных затрат, в том числе из-за удорожания компонентов и оборудования в связи с возможной девальвацией рубля; опережающий рост долга по сравнению с операционными показателями.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Бифорком Тек» 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 ООО «Бифорком Тек» был впервые опубликован 13.05.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Бифорком Тек», 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, ООО «Бифорком Тек» 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 «Бифорком Тек» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Бифорком Тек» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).