

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Бифорком Тек» на уровне BVB.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BVB.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 подтвердило кредитный рейтинг ООО «Бифорком Тек» (далее – «Бифорком Тек», «компания») на уровне BVB.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценки бизнес-профиля ограничены невысокими позициями компании на российском рынке и существенной зависимостью от поставщиков ключевых компонентов производимого оборудования при высокой степени локализации значительной части компонентов. При этом позитивное влияние на бизнес-профиль оказывает перспективность рынков присутствия «Бифорком Тек».
- Низкая долговая нагрузка, хорошее качество обслуживания долга, а также высокие показатели операционной рентабельности положительно влияют на оценку финансового профиля компании. В источниках финансирования компании существенную часть занимает собственный капитал, сформированный за счёт уставного и добавочного капитала, а также нераспределённой прибыли.
- На оценке собственной кредитоспособности (ОСК) «Бифорком Тек» позитивно сказываются низкие акционерные риски, хотя оценки корпоративного управления ограничены отсутствием отчётности по МСФО, недостаточно формализованными процедурами и регламентами.

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. Основные продукты – маршрутизаторы SD-WAN, коммутаторы Ethernet.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб	2020 г.	2021 г.
Выручка	502	1 087
Операционная прибыль	147	299
OIBDA ²	161	307
Чистая прибыль	115	240
Совокупный долг с учётом обязательств аренды	210	326
Активы, всего	685	1 944
Собственный капитал	366	544

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: bbb

Высокий потенциал роста рыночной доли

Умеренные оценки систематического риска компании обусловлены небольшой долей рынка присутствия компании в предыдущие два года. При этом НКР отмечает наличие существенного потенциала роста рынка за счёт проводимой модернизации коммуникационного оборудования крупнейшими государственными и частными компаниями и в результате приостановки деятельности и ухода с рынка части иностранных производителей / поставщиков в связи с текущей санкционной политикой.

Выпускаемая «Бифорком Тек» продукция представляет собой промышленное телекоммуникационное оборудование, используемое крупнейшими российскими финансовыми и телекоммуникационными компаниями. В 2020 году запущено единственное производство компании мощностью 50 тыс. устройств в год для печати плат, спайки и финальной комплектации на территории особой экономической зоны «Технополис Москва». В том же году продукция «Бифорком Тек» была включена в Единый реестр телекоммуникационного оборудования российского происхождения (ТОРП) Минпромторга России. На данный момент компания обладает существенными конкурентными преимуществами по сравнению с другими отечественными производителями, что в перспективе позволит нарастить долю на основном рынке присутствия.

Оценка специфического риска оказывает негативное влияние на базовую оценку собственной кредитоспособности «Бифорком Тек». Для компании характерны высокая географическая концентрация рынков присутствия, высокая концентрация на одном покупателе и существенная зависимость от поставщиков

ключевых компонентов. НКР отмечает неопределённость, связанную с будущими поставками ряда иностранных компонентов, используемых при производстве части выпускаемой продукции. Однако на данный момент компания продолжает закупки без существенных ограничений, а поставщики пока не планируют ограничивать деловые связи с РФ.

Поскольку «Бифорком Тек» реализует продукцию по ценам ниже, чем у конкурентов, а её рентабельность по OIBDA остаётся высокой (порядка 30%), компания способна управлять себестоимостью в случае роста цен на ключевые компоненты операционных затрат.

Низкая долговая нагрузка и хорошее качество обслуживания долга

Компания характеризуется низкой долговой нагрузкой: по итогам 2021 года совокупный долг с учётом обязательств по аренде и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышает размер OIBDA в 1,1 раза. Показатели обслуживания долга компании остаются высокими: покрытие за счёт денежных средств и OIBDA краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам увеличилось с 8,5 на конец 2020 года до 10,2 на 31.12.2021 г.

«Бифорком Тек» поддерживает высокие показатели рентабельности: по операционной прибыли – 28,3% по итогам 2021 года, рентабельность активов по чистой прибыли – 18,3%.

Оценку ликвидности компании сдерживает небольшое количество денежных средств на счетах: покрытие денежными средствами текущих обязательств упало с 54% в 2020 году до 1,9% по итогам 2021 года, поскольку компания направила существенные ресурсы на формирование запасов для выполнения обязательств перед покупателями на горизонте 3–5 месяцев.

Финансирование компании осуществляется как из собственных средств (уставный и добавочный капитал и нераспределённая прибыль), так и за счёт заёмного финансирования.

Минимальные акционерные риски и положительная кредитная история

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

В целом НКР умеренно позитивно оценивает качество системы управления и стратегического планирования «Бифорком Тек». Для компании характерна положительная среднесрочная кредитная история. Уровень платёжной дисциплины – высокий.

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 bbb.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Бифорком Тек» присвоен на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенный рост доли «Бифорком Тек» на ключевом рынке присутствия в сочетании с более высоким уровнем диверсификации потребителей, реализация долгосрочной стратегии развития и выход компании на новые рынки.

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.

© 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 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](#).