

НКР присвоило ООО «Бифорком Тек» кредитный рейтинг ВВВ.ru со стабильным прогнозом

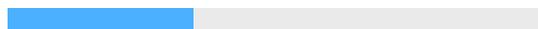
Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
Стресс-тест	-1 степень
ОСК	bbb.ru
Экстраординарная поддержка	—
Кредитный рейтинг	ВВВ.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 присвоило ООО «Бифорком Тек» (далее — «Бифорком Тек», «компания») кредитный рейтинг ВВВ.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «Бифорком Тек» сдерживают существенная зависимость от поставщиков и невысокие рыночные позиции.
- Вместе с тем положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают перспективность рынков присутствия и создание собственной компонентной базы в условиях проводимой государством политики импортозамещения. НКР также отмечает позитивную динамику доли компании на рынке.
- В оценке финансового профиля учтены умеренная долговая нагрузка, хорошее качество обслуживания долга, а также высокие показатели ликвидности и операционной рентабельности, преобладание собственного капитала в структуре финансирования.
- На базовой оценке собственной кредитоспособности «Бифорком Тек» позитивно сказываются низкие акционерные риски и присутствие в составе акционеров АО «МИР» (фонд «МИР» Корпорации МСП), имеющего высокую деловую репутацию.

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. 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, программное обеспечение В4COM SD-MAN, коммутаторы Ethernet и тонкие клиенты.

Ключевые бенефициары «Бифорком Тек»: Олег Ларионов (82,6% акций) и АО «МИР» (17,4%).

Ключевые финансовые показатели по РСБУ

Показатель, млн руб	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Выручка	19	246	502
OIBDA ²	0	73	161
Чистая прибыль	-2	46	115
Активы, всего	159	549	702
Совокупный долг с учётом обязательств аренды	122	379	234
Собственный капитал	-2	134	366

² Прибыль от продаж (операционная прибыль) до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Высокий потенциал роста рыночной доли с низкой базы

Оценку систематического риска «Бифорком Тек» сдерживают невысокие позиции на российском рынке телекоммуникационного оборудования.

Вместе с тем НКР позитивно оценивает потенциал дальнейшего укрепления позиций в условиях активной модернизации телекоммуникационного оборудования в крупнейших компаниях и государственных организациях и проводимой государством политики импортозамещения.

На данный момент продукция «Бифорком Тек» имеет существенные технологические преимущества перед оборудованием других отечественных производителей, а преимуществом компании перед иностранными производителями является включение в Единый реестр телекоммуникационного оборудования российского происхождения (ТОРП) Минпромторга России с 2020 года. В том же году запущено единственное производство компании мощностью 50 тыс. устройств в год для печати плат, слайки и финальной комплектации на территории особой экономической зоны «Технополис Москва». Данные факторы наряду с ценовой политикой позволили компании удвоить долю рынка в 2020 году, доведя её до 5%.

Оценка специфического риска оказывает негативное влияние на базовую оценку собственной кре-

дитоспособности «Бифорком Тек». Для компании характерны высокая географическая концентрация рынков присутствия, существенная зависимость от крупнейшего поставщика в структуре поставок и значительная доля крупнейшего покупателя в структуре выручки (более 30%).

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

Умеренная долговая нагрузка и хорошее качество обслуживания долга

Компания характеризуется умеренной долговой нагрузкой: по итогам 2020 года совокупный долг с учётом обязательств по аренде и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышает размер OIBDA в 1,3 раза, а средства от операционной деятельности (FFO) — в 4,8 раза. Повышенное значение отношения долга к FFO связано с выплатой в прошлом году дивидендов акционерам за 2018 и 2019 гг. в размере 93 млн руб.

При этом НКР отмечает достаточно высокие показатели обслуживания долга компании: покрытие за счёт денежных средств и OIBDA краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам увеличилось с 4,2 на конец 2019 года до 10 на 31.12.2020 г. Значительное покрытие краткосрочных обязательств планируется сохранить и в 2021 году, указанный коэффициент составит 5,3.

Высокая оценка показателей ликвидности обусловлена достаточным количеством денежных средств на счетах. Рентабельность компании по OIBDA в отчетном периоде, несмотря на пандемию и спад в экономике, выросла на 3 процентных пункта и составила 32%. Рентабельность активов по чистой прибыли также увеличилась – с 12,9% до 18,7%.

Финансирование компании осуществляется в основном из собственного капитала, сформированного за счёт уставного и добавочного капитала, и из нераспределённой прибыли. Это также оказывает позитивное влияние на оценку финансового профиля «Бифорком Тек».

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.

НКР также отмечает положительное влияние на оценку акционерных рисков наличия в составе акционеров АО «МИР», 100% акций которого принадлежат АО «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» (Корпорация МСП). АО «МИР» – управляющая компания закрытого паевого инвестиционного фонда долгосрочных прямых инвестиций «МИР» – обладает высокой деловой репутацией.

Конфликты интересов акционеров отсутствуют. Смена владельцев компании в ближайшем будущем не предвидится.

В целом НКР умеренно позитивно оценивает качество системы управления и стратегического планирования «Бифорком Тек», хотя и отмечает наличие существенных сделок со связанными сторонами.

Для компании характерна положительная среднесрочная кредитная история. Уровень платёжной дисциплины – высокий.

Результаты применения модификаторов БОСК

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций оказало заметное влияние на оценку кредитоспособности компании. В стресс-тесте агентство рассмотрело вероятность неблагоприятных событий на рынках сбыта, при которых «Бифорком Тек» может потерять значительную часть выручки из-за ухода крупнейшего покупателя.

В связи с этим ОСК компании ниже её БОСК на 1 ступень – bbb.ru.

Оценка вероятности экстраординарной поддержки

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг «Бифорком Тек» соответствует ОСК и установлен 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, а также реализация долгосрочной стратегии развития.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение выручки, в том числе за счёт ухода ключевых клиентов; опережающий рост долга по сравнению с операционными показателями.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Бифорком Тек» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

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 присваивается впервые и 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.

© 2021 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](#).