

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

Структура рейтинга

| | |
|--------------------------|-------------------|
| БОСК ¹ | a+ |
| ОСК | a+.ru |
| Внешнее влияние | — |
| Кредитный рейтинг | А+.ru |
| Прогноз | стабильный |

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



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

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга «Бифорком Тек» обусловлено дальнейшим улучшением оценки бизнес-профиля компании, обусловленным позитивной динамикой рынка, значительным расширением её бизнеса и рыночной доли после ухода из России ключевых иностранных конкурентов, а также поддержанием сильных финансовых показателей и улучшением оценки качества управления.
- Вместе с тем оценку бизнес-профиля ограничивает существенная зависимость от иностранных поставщиков некоторых ключевых компонентов при высокой степени локализации значительной части остальных компонентов.
- НКР учитывает значительный рост выручки и операционной прибыли, очень низкую долговую нагрузку, сильные показатели рентабельности, увеличение доли капитала в пассивах по итогам 2023 года.
- Агентство отмечает прозрачность акционерной структуры и улучшение качества корпоративного управления компании, положительную кредитную историю.

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.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

| Показатель, млн руб | 2022 г. | 2023 г. |
|----------------------|---------|---------|
| Выручка | 5 166 | 20 972 |
| Операционная прибыль | 2 334 | 10 260 |
| OIBDA ² | 2 305 | 9 874 |
| Чистая прибыль | 751 | 4 360 |
| Совокупный долг | 5 144 | 18 000 |
| Активы, всего | 1 913 | 8 307 |
| 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: a+

Высокий потенциал роста рыночной доли и наличие собственных разработок

Повышение оценки бизнес-профиля «Бифорком Тек» обусловлено быстрым ростом её позиций на российском рынке коммуникационного оборудования и соответствующим увеличением диверсификации потребителей. НКР полагает, что российский рынок коммуникационного оборудования сохраняет значительный потенциал роста благодаря росту объёма передачи данных, 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 новых продуктов «Бифорком Тек» в реестр ТОПП, обеспечивающее преимущество перед международными компаниями при участии в тендерах.

В оценке бизнес-профиля компании НКР учитывает, что «Бифорком Тек» по-прежнему 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

Существенный рост выручки (в 4 раза) и OIBDA (в 4,4 раза) «Бифорком Тек» продолжился в 2023 году на фоне быстрого повышения спроса на продукцию компании. В результате, несмотря на некоторое увеличение совокупного долга, отношение совокупного долга к OIBDA составило 0,4, и в 2024 году НКР ожидает снижения показателя до 0,2 вследствие сокращения долга и дальнейшего роста OIBDA. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам

и займам за счёт денежных средств и OIBDA остается очень высоким — 56 на 31.12.2023 г.

«Бифорком Тек» продолжает поддерживать очень сильные показатели рентабельности: по операционной прибыли — 49% по итогам 2023 года и прогнозируемые 43% в 2024 году, рентабельность активов по чистой прибыли — 85,3% и 63,1%, соответственно. Прогнозируемое снижение рентабельности в 2024 году связано с дальнейшим увеличением масштабов деятельности компании.

Компания сохранила показатели ликвидности на высоком уровне по итогам 2023 года. Покрытие денежными средствами текущих обязательств составило 48% в 2023 году. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств остаётся очень высоким — 249% по итогам 2023 года. По оценке НКР, показатели ликвидности могут дополнительно укрепиться в 2024 году на фоне дальнейшего расширения бизнеса и роста выручки «Бифорком Тек».

Благодаря повышению рентабельности заметно выросла и доля капитала в структуре фондирования компании — с 37% до 46%. В 2024 году ожидается дальнейший рост этого показателя на фоне прогнозируемого увеличения чистой прибыли.

Минимальные акционерные риски при отсутствии отчётности по МСФО

Репутация бенефициаров компании оценивается как положительная, акционерные риски демонстрируют тенденцию к дальнейшей минимизации.

Позитивное влияние на кредитный рейтинг компании оказывает улучшение качества системы управления и стратегического планирования «Бифорком Тек». В частности, компания внедрила ряд корпоративных политик, а её финансовый план достаточно подробен и аргументирован. Дальнейшее развитие практики корпоративного управления с учётом роста компании способно оказывать позитивное влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» в среднесрочной перспективе.

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) БОСК компании остаётся неизменной.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

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 A+.ru.

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, 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.

НKP 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.

© 2024 ООО «НKP».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НKP»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKP» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKP» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKP» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKP» в сети Интернет](#), получена ООО «НKP» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKP» не осуществляет проверку предоставленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKP» 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 «НKP».

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 «НKP» 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 «НKP», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKP» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKP»](#), 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 «НKP» в сети Интернет](#).