

НКР присвоило ООО «РДВ Технолоджи» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «РДВ Технолоджи» (далее — «РДВ Технолоджи», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Давление на оценку бизнес-профиля компании оказывают высокая волатильность основного рынка присутствия — производство и продажа компьютерной техники, низкие позиции на этом рынке, значительная концентрация активов и низкая диверсификация поставщиков.
- Вместе с тем география присутствия, хороший запас прочности операционного рычага и умеренная диверсификация потребителей положительно влияют на оценку бизнес-профиля «РДВ Технолоджи».
- Оценка финансового профиля сдерживает ожидаемое резкое, хотя и временное повышение долговой нагрузки.
- Финансовый профиль компании также характеризуется невысокими метриками обслуживания долга и доли собственного капитала в структуре фондирования, умеренными показателями рентабельности и ликвидности.
- Недостаточный уровень развития корпоративного управления, в том числе отсутствие коллегиальных органов управления и отчётности по МСФО, и недостаточная формализация стратегического планирования и механизмов управления рисками ограничивают оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ООО «РДВ Технолоджи» (RDW Technology) — российский производитель компьютерной техники с долей рынка в стране 1,1%. Осуществляет сборку мониторов (69% выручки), системных блоков различных типов (31%) и серверов (1%). Кроме того, компания своими силами разрабатывает часть комплектующих для замещения тех, которые пока закупаются за рубежом.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	2 817	2 947	943	1 157
OIBDA ²	188	513	38	84
Чистая прибыль	41	486	43	67
Активы, всего	991	1 702	1 092	2 254
Совокупный долг	—	3	—	803
Собственный капитал	41	527	84	594

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: bb-

Умеренный потенциал роста рынка при его высокой волатильности

Давление на оценку бизнес-профиля «РДВ Технолоджи» оказывают высокая волатильность основного рынка присутствия, низкие позиции компании на этом рынке (доля немногим более 1%), значительная концентрация активов и низкая диверсификация поставщиков.

Высокая волатильность российского рынка компьютерной техники в последние годы связана с нестабильной макроэкономической ситуацией, а также с санкционными рисками и уходом из России крупных иностранных поставщиков. Однако НКР полагает, что в ближайшие три года потенциал его роста будет умеренным в силу стабильного спроса на эту продукцию со стороны как физических, так и юридических лиц. Кроме

того, из-за санкций и рисков, связанных с информационной безопасностью, организации государственного сектора, крупные частные компании и финансовые институты РФ заменяют импортную компьютерную технику на отечественную с соответствующей сертификацией. Продукция «РДВ Технолоджи» сертифицирована в соответствии с требованиями цифровой безопасности государственной инфраструктуры и включена в реестр Минпромторга России. Позитивную динамику также может поддерживать необходимость модернизации оборудования в корпоративном и государственном секторах и рост количества центров обработки данных.

НКР принимает во внимание сильные показатели операционного рычага, национальную географию присутствия компании, высокую обеспеченность ресурсами и умеренную диверсификацию потребителей. Оценка бизнес-профиля сдерживает высокая концентрация «РДВ Технолоджи» на одном поставщике.

Резкое повышение долговой нагрузки при умеренной ликвидности

Существенные изменения в операционной деятельности компании сильно отразились на оценке финансового профиля в прогнозном периоде — за 12 месяцев, завершающихся 30.06.2025 г. Эти изменения вызваны расширением и модернизацией производства, которые запланированы до конца 2025 года и в связи с которыми «РДВ Технолоджи» начала использовать заёмные средства и нарастила долговую нагрузку. Модернизация предполагает снижение рентабельности в процентном выражении, но рост абсолютного показателя прибыли за счёт увеличения объёмов выручки.

В течение 12 месяцев по 30.06.2024 г. отношение OIBDA к совокупным обязательствам компании составляло 1,5, однако в последующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) НКР ожидает увеличения этого коэффициента до 6, хотя по итогам 2025 календарного года компания прогнозирует возврат долговой нагрузки к 2,0. Столь заметное увеличение долговой нагрузки во многом связано с проводимой модернизацией производства, в рамках которой значительная доля затрат относится к операционным (сырьё и материалы, увеличение фонда оплаты труда, расширение площадей за счёт аренды). При этом значимый рост производства ожидается только к концу 2025 года. Ещё одним фактором временного повышения долговой нагрузки является сезонность продаж — около 70% выручки «РДВ Технолоджи» приходится на II полугодие.

Давление на оценку финансового профиля также оказывают резкие колебания показателей обслуживания долга. По итогам 12 месяцев по 30.06.2024 г. OIBDA превышала процентные платежи в 27 раз, однако в следующие 12 месяцев (по 30.06.2025 г.) этот показатель, как ожидается, упадёт до 2,8.

Рентабельность компании по OIBDA, по оценкам агентства, снизится с 18% за 12 месяцев по 30.06.2024 г. до 4% в следующие 12 месяцев из-за существенного роста операционных затрат на фоне цикличности выручки компании. К концу 2025 года ожидается рост рентабельности до 9,4%.

Ликвидность компании оценивается выше среднего, поскольку агентство ожидает, что отношение денежных средств к текущим обязательствам вырастет с 9% за 12 месяцев по 30.06.2024 г. до 47% в следующие 12 месяцев за счёт аккумуляции части привлечённых заёмных средств и нераспределённой прибыли на счетах на конец 2024 года. Однако после завершения модернизации и расширения производства компания планирует поддерживать коэффициент абсолютной ликвидности в диапазоне 40–50%.

Доля собственных средств в структуре фондирования по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., составляла 26%, в следующие 12 месяцев ожидается её снижение до 21%.

Невысокое развитие корпоративного управления и низкие акционерные риски

Акционерные риски «РДВ Технолоджи» оцениваются НКР как низкие, структура владения прозрачна для агентства.

Вместе с тем консервативная оценка качества управления учитывает отсутствие аудированной финансовой отчётности компании по МСФО, отсутствие совета директоров, недостаточную регламентацию управления рисками и стратегического планирования.

Компания поддерживает положительную платёжную дисциплину по уплате обязательств в рамках кредиторской задолженности, по налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам. Вместе с тем НКР отмечает, что «РДВ Технолоджи» имеет кредитную историю только с середины 2023 года.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «РДВ Технолоджи» присвоен на уровне BB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, улучшение качества обслуживания долга, рост рентабельности, а также создание коллегиального органа управления, регламентация стратегического планирования, управления рисками и ликвидностью.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае роста долговой нагрузки компании, снижения выручки и рентабельности, а также отсутствия заметных улучшений в оценке качества управления.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «РДВ Технолоджи» 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.

Решение о присвоении кредитного рейтинга ООО «РДВ Технолоджи» на уровне ВВ-.ru со стабильным прогнозом принято на повторном заседании рейтингового комитета после рассмотрения мотивированной апелляции, которая была подана на решение рейтингового комитета о присвоении кредитного рейтинга на уровне ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «РДВ Технолоджи», 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 «РДВ Технолоджи» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКТР не оказывало ООО «РДВ Технолоджи» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «РДВ Технолоджи» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКТР».

Ограничение
ответственности

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

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

ООО «НКТР» 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 «НКТР».

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

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