

О КОМПАНИИ

Основной сферой деятельности ООО "Ред Софт" является разработка и сопровождение программного обеспечения, преимущественно для государственных нужд. Компания осуществляет комплексные проекты в области хранения и управления данными на основе собственных разработок. Среди заказчиков "Ред Софт" – крупные компании и более 20 органов государственной власти, в том числе ФССП, Генпрокуратура, Минобороны России. Помимо решений, адаптированных под требования клиентов, компания создала собственную линейку продуктов, построенных на базе ПО с открытым кодом: РЕД ОС, СУБД Ред База Данных, Ред Платформа и др. Проекты компании внедряются в регионах. Так, до конца 2022 года все министерства и учреждения Пермского Края полностью перейдут на работу с операционной системой РЕД ОС, в апреле 2022г достигнуто соглашение о её внедрении в школах Республики Дагестан.

Компания занимает 2-е место по доли рынка главных разработчиков российских ОС ([по материалам Cnews](#)).

В декабре 2021г АКРА подтвердило рейтинг "Ред софт" на уровне "BB(RU)", изменив при этом прогноз на «Развивающийся».

Сильные стороны эмитента:

- Устойчивый и растущий рынок сбыта. Потребности в отечественном ПО постоянно растут, государство последовательно проводит политику импортозамещения в отрасли.
- Уход с российского рынка многих зарубежных разработчиков, что открывает российским компаниям новые возможности.
- Позитивная в целом динамика абсолютных показателей. Компания успешно развивается, с 2016 по 2021г годовая выручка выросла более чем в 4 раза.
- Устойчивое финансовое состояние. Показатели рентабельности стабильны вне зависимости от колебаний рыночной конъюнктуры. Собственный капитал составляет более 50% пассивов. Чистая прибыль по итогам 2021 года – 82,3 млн. руб. Долговая нагрузка невелика. Чистый долг/ЕБИТДА – 0,34.
- "Ред Софт" является резидентом "Сколково", что позволяет компании, в том числе, пользоваться льготами по социальным взносам (общая ставка – 7.8%) и отсутствием налога на прибыль и НДС.

Сдерживающие факторы:

- Высокая конкуренция в отрасли.
- Неравномерность поступления оплаты за продукцию и услуги компании в течение года. Основная её часть поступает в 4-м квартале, что является причиной низких показателей выручки и прибыли в промежуточной отчётности.
- Неравномерность потока заказов, и, соответственно, заметные колебания доходов. Так, если в 2020г. выручка выросла более чем вдвое относительно 2019г, то в 2021г рост практически отсутствовал.

Параметры выпуска

Эмитент	ООО «Ред Софт»
Объем выпуска	100 000 000.00 руб
Срок обращения	2,5 года
Дюрация	2
Купонный период	90 дней
Ориентир ставки купона	19% годовых
Оферта	нет

Показатели, млн руб.

	2020	2021
Активы	779,0	700,7
Капитал и резервы	401,8	401,4
Долгосрочные обязательства	100,0	200,0
Краткосрочные обязательства	277,2	99,3
Чистый долг	-26,7	59,4
Выручка	578,8	581,8
Чистая прибыль	80,1	82,3
ЕБИТДА	164,6	172,4
Собственный капитал / активы, %	51,6%	57,3%
Рент. по чистой прибыли, %	13,8%	14,1%
Рент. по ЕБИТДА, %	28,4%	29,6%
Чистый долг / ЕБИТДА	-0,16	0,34
Текущая ликвидность	1,94	3,86

ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ВЫПУСКА

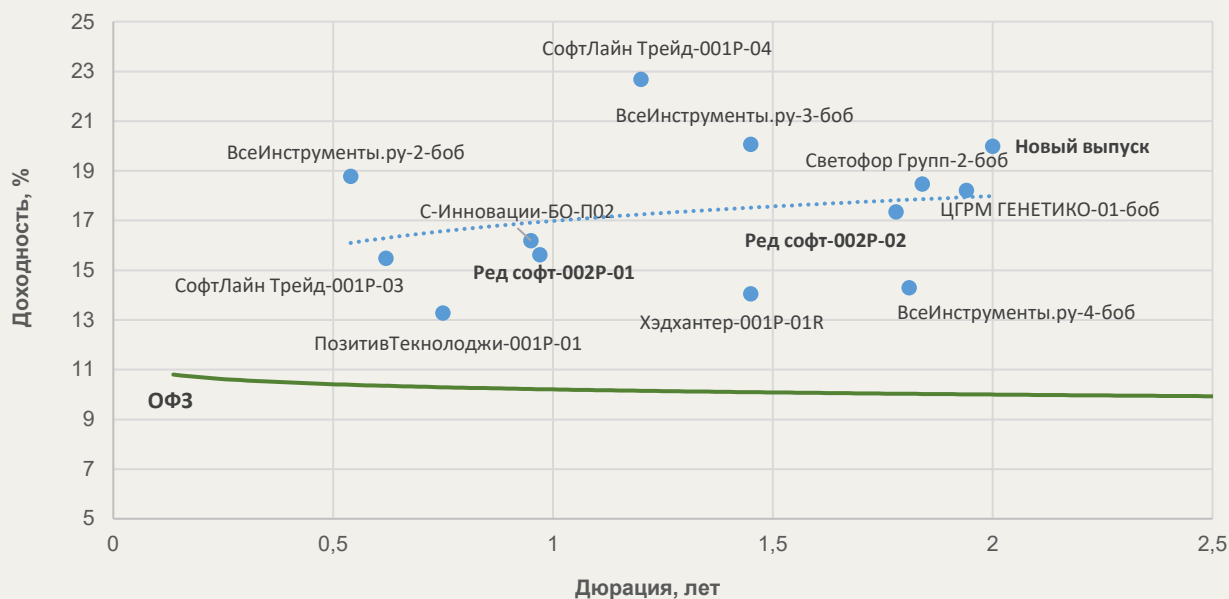
На данный момент в обращении находятся 2 выпуска ООО "Ред Софт" общим объемом 200 млн руб. Ещё 2 выпуска, также общим объемом 200 млн руб., были успешно погашены в 2020 и 2021г. В качестве аналогов представлены близкие по сфере деятельности компании сектора высоких технологий.

Эмитент, показатели за 2021г.	Активы, млн руб	Капитал, млн руб	Выручка, млн руб	Чист. приб., млн руб	капитал/акти вы. %	ROE, %	Рейтинги
ООО "Ред Софт"	700,7	401,4	581,8	82,3	57,3%	14,1%	BB(RU) (АКРА)
АО "ЦГРМ "ГЕНЕТИКО"	734,3	506,1	396,1	-136,0	68,9%	-34,3%	
АО "Позитив Текнолоджиз"	5 856,6	2 896,3	6 381,3	1 503,7	49,5%	23,6%	
ПАО "Светофор Групп"	686,2	303,6	472,5	1,3	44,2%	0,3%	ruBB (Эксперт РА)
ООО "С-Инновации"	2 385,8	1 454,7	894,5	372,3	61,0%	41,6%	BBB.ru (НКР)
ООО "ВсеИнструменты.ру"	18 143,3	2 437,5	56 193,2	393,8	13,4%	0,7%	
АО "СофтЛайн Трейд"	26 926,9	1 363,3	51 718,0	133,5	5,1%	0,3%	ruBBB+ (Эксперт РА)*
ООО "Хэдхантер"	14 240,4	1 824,9	14 801,4	7 089,8	12,8%	47,9%	ruAA (Эксперт РА)*

*Рейтинги выпусков в обращении.

Текущие выпуски РедСофт2Р1 и РедСофт2Р2 торгуются с доходностью 15,63% и 17,35% соответственно.

При размере купона на уровне 19% эффективная доходность облигаций нового выпуска ООО "Ред Софт" составит около 20%. Это обеспечивает спред по сравнению с выпуском Ред софт-002Р-02, имеющего схожую дюрацию, около 400 б.п. Относительно кривой ОФЗ спред составит порядка 1100 б.п.



ЭМИТЕНТ:

ООО "Ред Софт"

121205, город Москва, территория Сколково инновационного центра, ул. Нобеля, д. 5, эт.2, пом. 4

ИНН/КПП: 9705000373/773101001

Настоящая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена или опубликована целиком или частично в каких-либо целях без письменного разрешения АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ». Параметры выпуска коммерческих облигаций ООО "Ред Софт" серии 003Р не содержат каких-либо заверений или гарантий, выраженных прямо или подразумеваемых. Сведения, содержащиеся в настоящем документе, предоставляются исключительно в информационных целях и не могут рассматриваться как оферта или приглашение сделать оферту по покупке или продаже финансовых инструментов или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АО ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и его сотрудники не несут ответственности за последствия использования предоставленной информации, в том числе за прямые или косвенные убытки или ущерб, возникающие в результате ненадлежащего использования настоящего документа целиком или какой-либо его части, и оставляют за собой право пересмотреть его содержание в любой момент без предварительного уведомления.