

# НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Инкаб» на уровне ВВВ.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВВ.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

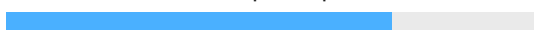
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Инкаб» (далее — «Инкаб», «компания») на уровне ВВВ.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Рыночные позиции «Инкаб» оцениваются как сильные — компания наращивает долю на отечественном рынке оптоволоконного кабеля, особенно в высокотехнологичном сегменте.
- Давление на оценку бизнес-профиля оказывает зависимость российского рынка оптоволоконного кабеля от объёмов финансирования крупных государственных программ развития.
- Оценка финансового профиля компании поддерживается снижающейся долговой нагрузкой, улучшением обслуживания долга и растущей рентабельностью.
- Вместе с тем ограниченные показатели ликвидности оказывают сдерживающее влияние на финансовый профиль компании.
- Умеренно высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» учитывает низкие акционерные риски, хорошее качество управления рисками, однако привлекает во внимание отсутствие в настоящее время отчётности по МСФО.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Инкаб» — компания по производству оптического кабеля для применения при строительстве сетей связи (широкополосный доступ в интернет, кабельное телевидение, телефонная связь). Производственные мощности расположены в Перми.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	4 807	6 264
ОIBDA <sup>2</sup>	739	1 365
Чистая прибыль	-163	490
Активы, всего	5 721	5 727
Совокупный долг	4 017	3 389
Собственный капитал	111	601

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Андрей Пискунов**

[andrey.piskunov@ratings.ru](mailto:andrey.piskunov@ratings.ru)

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

#### Лидирующие рыночные позиции на рынках присутствия

Сильные оценки систематического и специфического рисков обуславливают высокую оценку бизнес-профиля и положительно влияют на оценку кредитного качества «Инкаб».

В анализе систематического риска бизнес-профиля НКР обращает внимание на сильные рыночные позиции компании, обусловленные более значительным по сравнению с основными конкурентами показателем объема переработанного волокна и выпуском широкого спектра продукции с высокими техническими характеристиками для различных сфер применения. Доля компании на отечественном рынке оптоволоконного кабеля увеличилась и составила 23% в 2023 году по сравнению с 20% годом ранее. В 2024 году ожидается дальнейший рост этого показателя до 26%. Традиционными направлениями деятельности «Инкаб» являются производство кабеля для телекоммуникаций (60% выручки и 22% рынка РФ), кабеля для прокладки в энергетических сетях (25% выручки и 50% рынка) и спецкабелей различного функционала (15% выручки и до 70% рынка РФ).

Ограничивающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая зависимость отечественного рынка оптоволоконного кабеля от темпов и объемов финансирования крупных инфраструктурных проектов, часть которых была приостановлена в 2022 году, что привело к сокращению рынка на 30%.

Ожидается, что в 2024 году рынок оптического кабеля поддержат программы, реализующиеся в том числе с государственным финансированием: проект Ростелекома «Транзит Европа – Азия нового поколения», национальный проект «Цифровая экономика», строительство центров обработки данных, проекты цифровизации автодорог, реализация инвестиционной программы

«Россетей», модернизация линий связи, продолжающийся рост жилищного строительства, а также переход на стандарт 5G.

Оценку специфического риска также сдерживает высокая концентрация активов «Инкаб» на единственной производственной площадке.

#### Снижение долговой нагрузки и рост рентабельности

Снижение долговой нагрузки положительно влияет на оценку финансового профиля компании. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2023 года сократилось до 2,5 по сравнению с 5,4 годом ранее. Мы ожидаем, что по итогам 2024 года отношение совокупного долга к OIBDA снизится до 1,9.

Значительное улучшение показателей обслуживания долга также поддерживает оценку финансового профиля. В 2023 году совокупный объем денежных средств и денежного потока составил 114% процентных платежей и краткосрочного долга по сравнению с 50% по итогам 2022 года.

Показатели ликвидности баланса оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2023 года снизилось до 92% против 136% в 2022 году. По итогам 2024 года агентство ожидает восстановление уровня соотношения ликвидных активов и текущими обязательствами с учетом дополнительной ликвидности в виде банковских лимитов.

Показатели рентабельности компании оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2023 года составило 21%, в 2024 году показатель изменится слабо – 22%.

В структуре фондирования «Инкаб» на долю капитала приходится 10% пассивов. На долю крупнейшего несвязанного кредитора приходится 50% пассивов, в связи с чем применена понижающая корректировка оценки структуры фондирования в соответствии с методологией НКР.

### **Низкие акционерные риски, умеренная оценка корпоративного управления**

Акционерные риски оцениваются как низкие, акционерная структура простая и прозрачная. В оценке качества корпоративного управления агентство принимает во внимание опыт и деловую репутацию топ-менеджмента компании, однако также учитывает отсутствие актуальной консолидированной аудированной годовой отчётности по МСФО, подготовка которой, как ожидается, будет завершена до конца 2024 года. В компании сформированы все необходимые органы корпоративного управления и внедрены эффективные механизмы управления рисками.

Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс)

не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb.ru.

### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициара.

Кредитный рейтинг ООО «Инкаб» подтверждён на уровне BBB.ru.

### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести проведение аудита финансовой отчётности по МСФО и восстановление показателей ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если в результате ослабления рыночной конъюнктуры операционные показатели компании ухудшатся, а долговая нагрузка возрастёт.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Инкаб» 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 «Инкаб» был впервые опубликован 30 мая 2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Инкаб», 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 «Инкаб» 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 «Инкаб» дополнительных услуг.

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

© 2024 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](#).