

# HKP подтвердило кредитный рейтинг ООО «Неорос» на уровне A-.ru, прогноз – стабильный

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	–
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Лия Баймухаметова**  
[lea.baymukhametova@ratings.ru](mailto:lea.baymukhametova@ratings.ru)

Рейтинговое агентство HKP подтвердило кредитный рейтинг ООО «Неорос» (далее – «Неорос», «компания») на уровне A-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

## Резюме

- Умеренную оценку бизнес-профиля поддерживают умеренно высокие оценки устойчивости рыночных позиций в силу законтрактованности всей будущей выручки и высокая доля ключевых активов с учётом инвестиций в развитие новой производственной площадки и нематериальных активов.
- HKP также принимает во внимание зависимость «Неороса» от иностранных поставщиков некоторых ключевых компонентов и высокую концентрацию активов.
- Высокая оценка финансового профиля отражает низкую долговую нагрузку «Неороса», сильные показатели обслуживания долга, рентабельности и ликвидности.
- Агентство отмечает прозрачность структуры бенефициарного владения и положительную кредитную историю компании.
- Сдерживающее влияние на оценку качества управления оказывают отсутствие отчётности по МСФО и отсутствие совета директоров.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Неорос» с 2019 года разрабатывает и производит оборудование в сфере оптических систем и фотоники. Основная продукция – оптические модули, сплиттеры и мультиплексоры. «Неорос» является резидентом особой экономической зоны «Технополис Москва» с 2020 года.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	3 127	6 100
OIBDA <sup>2</sup>	1 373	1 953
Чистая прибыль	1 318	1 734
Активы, всего	2 493	6 792
Совокупный долг	520	1 956
Собственный капитал	816	1 936

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

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты HKP

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

#### **Сильные позиции на рынке присутствия, высокая доля ключевых активов и логистические риски**

Умеренную оценку бизнес-профиля «Неороса» поддерживают умеренно высокие оценки рыночных позиций и их устойчивости в силу заcontractованности будущей выручки на фоне ухода иностранных конкурентов и роста спроса на продукцию; контракты в основном заключены с крупными телекоммуникационными компаниями.

Стабильный спрос на продукцию «Неороса», по мнению НКР, обусловлен необходимостью модернизации оборудования и расширением мощностей линий связи и центров обработки данных телекоммуникационных компаний, финансовых институтов, госкомпаний, органов власти. Помимо этого, государственные программы цифрового развития стимулируют перевод критической инфраструктуры на более технологичное оборудование и, вероятно, поддержат спрос и на собственные разработки «Неороса».

В ближайшие годы компания планирует выход на рынок оборудования нового класса для оптоволоконных систем связи.

НКР принимает во внимание высокую долю ключевых активов компании. «Неорос» в 2024 году вложил 3 млрд руб. в их обновление, включая развитие второй производственной площадки и создание помещений и систем с особыми условиями, запуском производственной линии с особой технологией монтажа плат, а также собственные разработки.

Вместе с тем агентство отмечает умеренно высокую концентрацию производства компании (производственные площадки в особой экономической зоне «Технополис Москва»), значительную зависимость от импортных комплектующих и сопутствующие логистические риски.

#### **Низкая долговая нагрузка, сильные показатели рентабельности и ликвидности**

Долговая нагрузка «Неороса» по итогам 2024 года осталась низкой, несмотря на четырёхкратный рост совокупного долга из-за инвестиций в развитие производства: отношение совокупного долга к OIBDA повысилось до 1,0 с 0,4 — в 2023 году. По оценкам НКР, долговая нагрузка компании несколько снизится в 2025 году.

Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и OIBDA остаётся высоким: почти 48 на 31.12.2024 г. и более 69 по прогнозу на 2025 год. Связано это с тем, что практически все долговые обязательства являются долгосрочными, при этом процентные расходы компании субсидируются государством. Сдерживающее влияние на оценку обслуживания долга и финансового профиля в целом оказывает отрицательное значение свободного денежного потока до уплаты процентов (FCF) по итогам 2024 года в связи со значительными капзатратами.

Очень высокая рентабельность «Неороса» поддерживает оценку финансового профиля. По операционной прибыли она составила 32% в 2024 году и прогнозируется на высоком уровне в 2025 году. Рентабельность активов по чистой прибыли в прошлом году равнялась 37%, а по итогам текущего, скорее всего, сохранится на том же уровне.

Показатели ликвидности сократились по итогам 2024 года, однако остались на умеренно высоком уровне: покрытие денежными средствами текущих обязательств составило 38% с учётом дополнительной ликвидности в рамках банковской кредитной линии, а соотношение ликвидных активов и текущих обязательств — 92%. НКР ожидает поддержания компанией очень сильной позиции по ликвидности в долгосрочной перспективе.

Компанию характеризуют умеренные метрики доли собственного капитала в структуре фондирования активов: по итогам 2024 года показатель составил 28%.

### **Прозрачная структура владения, недостаточное раскрытие информации**

Оценка субфактора «Акционерные риски» учитывает прозрачность для НКР структуры бенефициарного владения компании и отсутствие репутационных рисков.

НКР принимает во внимание наличие в компании политики по управлению рисками и опытность менеджмента, однако также учитывает сравнительно короткую историю деятельности «Неороса».

Поддержку оценке управления ликвидностью оказывает положительная среднесрочная кредитная история.

Агентство отмечает, что оценку корпоративного управления компании ограничивают отсутствие отчётности по МСФО и совета директоров. Качество и полнота раскрытия информации в аудированной отчётности по РСБУ улучшились.

Оценка качества стратегического планирования учитывает долгосрочный характер финансовой модели компании, однако реализуемость достаточно амбициозных задач должна быть подтверждена в среднесрочной перспективе.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

В случае реализации стресс-сценариев, предполагающих возможность существенного снижения

доходных показателей деятельности, БОСК «Неороса» остаётся неизменной.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а-гу.

### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Неорос» соответствует его ОСК и установлен на уровне А-гу.

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

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение качества корпоративного управления, включая подготовку отчётности по стандартам МСФО и формирование совета директоров, реализация в среднесрочной перспективе ключевых задач компании по развитию бизнеса, долгосрочное поддержание сильных показателей финансового профиля.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного негативного изменения экономических условий деятельности компании, включая реализацию логистических и иных рисков, способных привести к ослаблению её положения на рынке, снижению выручки, операционной прибыли, значительному росту долговой нагрузки и ухудшению позиции по ликвидности.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Неорос» 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 «НЕОРОС» был впервые опубликован 21.08.2024 г.

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

НКР не оказывало ООО «НЕОРОС» дополнительных услуг.

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

© 2025 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](#).