

НКР присвоило ПАО «Инкаб Холдинг» кредитный рейтинг BBB.ru с позитивным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB.ru
Прогноз	позитивный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО «Инкаб Холдинг» (далее — «Инкаб Холдинг», «компания») кредитный рейтинг BBB.ru с позитивным прогнозом.

Резюме

- Позитивный прогноз обусловлен вероятностью улучшения оценки акционерных рисков компании после предстоящего первичного публичного размещения акций (IPO) компании, а также вероятным улучшением долговых метрик по итогам 2026 года по сравнению с текущими консервативными прогнозными оценками, которые использовались при присвоении кредитного рейтинга.
- 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 высокими показателями ликвидности и рентабельности. Вместе с тем текущий уровень долговой нагрузки оказывает сдерживающее влияние на финансовый профиль компании.
- Умеренно высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» учитывает низкие акционерные риски и хорошее качество корпоративного управления и управления рисками.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Инкаб Холдинг» — крупнейший российский разработчик и производитель волоконно-оптического и специального кабеля для телекоммуникаций, энергетики и добывающих отраслей. Кроме того, компания выпускает кабельные сборки и соединители, а с 2026 года — подводные морские кабели.

Производственные мощности расположены в Перми и на Дальнем Востоке и рассчитаны на выпуск до 100 тыс. км кабеля в год.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	6 082	4 998
OIBDA ²	920	1 147
Чистая прибыль	193	80
Активы, всего	5 133	5 520
Совокупный долг	3 355	3 956
Собственный капитал	444	556

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Лидирующие позиции на рынках присутствия

НКР обращает внимание на сильные рыночные позиции компании, обусловленные более значительным по сравнению с основными конкурентами показателем объёма переработанного волокна и выпуском широкого спектра продукции с высокими техническими характеристиками для различных сфер применения. Доля компании на отечественном рынке оптоволоконного кабеля превышает 25%. Традиционными направлениями деятельности компании являются производство кабеля для телекоммуникаций (70% выручки и 24% рынка РФ), кабеля для прокладки в энергетических сетях (16% выручки и 40% рынка) и спецкабелей различного функционала (14% выручки и до 90% рынка РФ).

Ограничивающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает низкая оценка устойчивости рыночных позиций, обусловленная высокой зависимостью отечественного рынка оптоволоконного кабеля от темпов и объёмов финансирования крупных инфраструктурных проектов.

Поддержку оценке бизнес-профиля оказывают география продаж, включающая экспортные по-

ставки, и высокое качество ключевых активов. Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании также оказывает наличие долгосрочных контрактов с крупнейшими отечественными телекоммуникационными и энергетическими компаниями и с государственными заказчиками.

Вместе с тем оценку бизнес-профиля сдерживает высокая текущая концентрация активов на единственной производственной площадке в Перми. Сдерживающее влияние данного субфактора будет снижаться по мере развёртывания производства во Владивостоке.

Умеренно высокая долговая нагрузка и растущая рентабельность

НКР оценивает текущую долговую нагрузку компании как умеренно высокую. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2025 года сократилось до 3,45 по сравнению с 3,65 годом ранее. По итогам 2026 года ожидается снижение до 1,85.

Показатели обслуживания долга ограничивают оценку финансового профиля. В 2025 году совокупный объём денежных средств и денежного потока составил 25% процентных платежей и краткосрочного долга по сравнению с 33% по итогам 2024 года. По итогам 2026 года ожидается рост показателя до 104%. Соотношение OIBDA и процентных расходов оставалось стабильным на протяжении 2024–2025 годов на уровне 1,5. По итогам 2026 года ожидается рост до 2,9.

Высокие показатели ликвидности баланса оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2025 года выросло до 187% против 87% в 2024 году. По итогам 2025 года агентство ожидает снижения соотношения ликвидных активов и текущих обязательств с учётом дополнительной ликвидности в виде банковских лимитов до 116%.

Устойчивые показатели рентабельности компании оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2025 года составило 23%, в 2026 году показатель, по оценкам НКР, останется на текущем уровне.

В структуре фондирования компании на долю капитала приходилось 10% пассивов на конец 2025 года. Данный показатель составит не менее 20% по итогам 2026 года за счет роста нераспределённой прибыли и средств от IPO.

Низкие акционерные риски, умеренно высокая оценка корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как низкие, акционерная структура простая и прозрачная. Предстоящее IPO компании окажет положительное влияние на оценку корпоративного управления и акционерных рисков по мере роста оценки прозрачности. В оценке качества корпоративного управления агентство принимает во внимание опыт и деловую репутацию топ-менеджмента компании. 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 ПАО «Инкаб Холдинг» соответствует ОСК и установлен на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести повышение оценки прозрачности структуры владения после проведения IPO, снижение долговой нагрузки, повышение показателей обслуживания долга и привлечение дополнительного капитала через IPO, что позволит повысить показатели структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае замедления роста операционных показателей и роста долговой нагрузки и показателей обслуживания долга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Инкаб Холдинг»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «Инкаб Холдинг»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5948073993

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Инкаб Холдинг» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Инкаб Холдинг», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ПАО «Инкаб Холдинг» 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 ПАО «Инкаб Холдинг» дополнительных услуг.

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

© 2026 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](#).