

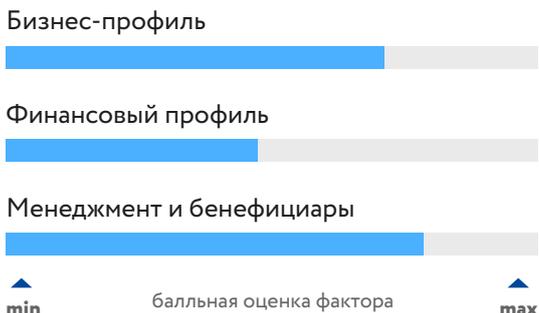
НКР присвоило ООО «Инкаб» кредитный рейтинг BBB.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Инкаб» (далее — «Инкаб», «компания») кредитный рейтинг BBB.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Рыночные позиции ООО «Инкаб» оцениваются как сильные — компания является лидером в производстве оптоволоконного кабеля для отечественного рынка, особенно высокотехнологичного кабеля.
- Давление на оценку бизнес-профиля оказывает зависимость российского рынка оптоволоконного кабеля от объёмов финансирования крупных государственных программ развития.
- Оценка финансового профиля компании поддерживается устойчивыми показателями ликвидности и рентабельности.
- Вместе с тем высокая долговая нагрузка и ограниченные показатели обслуживания долга оказывают сдерживающее влияние на финансовый профиль компании.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена сильными корпоративным управлением и управлением рисками, а также прозрачной историей бизнеса бенефициара.

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.	2021 г.	2022 г.
Выручка	7 763	6 164
OIBDA ²	634	1 074
Чистая прибыль	233	54
Активы, всего	4 879	5 894
Совокупный долг	3 240	4 016
Собственный капитал	-304	129

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@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 объёма переработанного волокна и выпуском широкого спектра продукции с высокими техническими характеристиками для различных сфер применения. Традиционными направлениями деятельности «Инкаб» являются производство кабеля для телекоммуникаций (60% выручки и 22% рынка оптоволоконного кабеля РФ), кабель для прокладки в энергетических сетях (25% выручки и 50% рынка) и спецкабели 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 объёмов финансирования крупных инфраструктурных проектов, часть которых была приостановлена в 2022 году, что привело к сокращению рынка на 30%.

Ожидается, что в 2023–2024 гг. рынок оптического кабеля поддержат программы, реализующиеся с государственным финансированием: проект Ростелекома «Транзит Европа — Азия нового поколения», национальный проект «Цифровая экономика», проекты цифровизации автодорог, реализация инвестиционной программы «Россетей», а также импортозамещение, наиболее активно развивающееся в тех отраслях, где преобладали зарубежные поставщики.

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

Высокая долговая нагрузка и высокая ликвидность

Текущий уровень долговой нагрузки отрицательно влияет на оценку финансового профиля. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2022 года равнялось 3,7, отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу — 17%. Мы ожидаем, что по итогам 2023 года отношение совокупного долга к OIBDA снизится до 3,4. В среднесрочной перспективе прогнозируется улучшение обоих показателей.

Показатели обслуживания долга также ограничивают оценку финансового профиля компании. В 2022 году совокупный объём денежных средств и денежного потока составил 50% процентных платежей и краткосрочного долга. Ожидается, что показатель увеличится до 118% в 2023 году.

Позитивно сказываются на оценке финансового профиля показатели ликвидности баланса. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2022 года составило 133%. По итогам 2023 года агентство также ожидает существенного превышения ликвидных активов над текущими обязательствами с учётом дополнительной ликвидности в виде банковских лимитов.

Показатели рентабельности оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2022 года составило 17%, в 2023 году показатель изменится слабо — 16%.

В структуре фондирования компании на долю капитала приходится 2% пассивов. На долю крупнейшего несвязанного кредитора приходится 50% пассивов, в связи с чем применена понижающая корректировка оценки структуры фондирования в соответствии с методологией НКР.

Высокий уровень корпоративного управления

Агентство отмечает сравнительно высокое качество корпоративного управления. В компании сформированы все необходимые органы корпоративного управления и внедрены эффективные механизмы управления рисками.

«Инкаб» на регулярной основе подготавливает консолидированную годовую отчётность по МСФО (размещается публично) с проверкой аудиторами. 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» присвоен на уровне BBB.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести снижение долговой нагрузки и улучшение показателей обслуживания долга.

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.

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 присваивается впервые и 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 определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Инкаб» зафиксировано не было

© 2023 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](#).