

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Инкаб» на уровне ВВВ.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	–
Кредитный рейтинг	ВВВ.ru
Прогноз	стабильный

¹ 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; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

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, и стабильной 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 принимает 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.	2023 г.	2024 г.
Выручка	6 263	6 069
ОIBDA ²	1 360	1 370
Чистая прибыль	489	153
Активы, всего	5 727	5 695
Совокупный долг	3 390	2 858
Собственный капитал	601	1 105

² 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

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Лидирующие рыночные позиции на рынках присутствия

Сильная оценка бизнес-профиля положительно влияет на оценку кредитного качества «Инкаб». 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 «Инкаб» 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).

Ожидается, что в 2025 году и в последующие годы рост рынка оптического кабеля поддержат крупномасштабные проекты по прокладке оптоволоконной связи в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, национальный проект «Экономика данных», проекты развития транспортной инфраструктуры (цифровизация автодорог), а также цифровая трансформация государственного и муниципального управления.

Ограничивающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает высокая зависимость отечественного рынка оптоволоконного кабеля от темпов и объёмов финансирования крупных инфраструктурных проектов.

В долгосрочной перспективе, начиная с 2029 года, положительное влияние на рынок окажет распространение технологии 5G, подразумевающей

кратное увеличение базовых станций с подключением их оптическим волокном.

Поддержку оценке бизнес-профиля компании оказывает наличие долгосрочных контрактов с крупнейшими отечественными телекоммуникационными и энергетическими компаниями и с государственными заказчиками.

Оценку бизнес-профиля также сдерживает высокая концентрация активов «Инкаб» на единственной производственной площадке.

Снижение долговой нагрузки и стабильная рентабельность

Снижение долговой нагрузки положительно влияет на оценку финансового профиля компании. Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2024 года сократилось до 2,0 по сравнению с 2,5 годом ранее. Отношение средств от операций до уплаты процентов (FFO) к совокупному долгу увеличилось до 48% в 2024 году по сравнению с 40% годом ранее.

Показатели обслуживания долга ограничивают оценку финансового профиля. В 2023 году совокупный объём денежных средств и денежного потока составил 71% процентных платежей и краткосрочного долга по сравнению со 114% по итогам 2023 года. Соотношение OIBDA и процентных расходов оставалось стабильным на протяжении 2023–2024 годов на уровне 2,2.

Показатели ликвидности баланса также оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2024 года снизилось до 116% против 128% в 2023 году. По итогам 2025 года агентство ожидает восстановления соотношения ликвидных активов и текущих обязательств с учётом дополнительной ликвидности в виде банковских лимитов.

Устойчивые показатели рентабельности компании оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 2024 года составило 23%, в 2025 году показатель также составит не менее 20%, по оценкам НКР.

В структуре фондирования «Инкаб» на долю капитала приходится 19% пассивов. На долю крупнейшего несвязанного кредитора приходится 35% 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 2025 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 укрепление 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 одного 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.

© 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](#).