

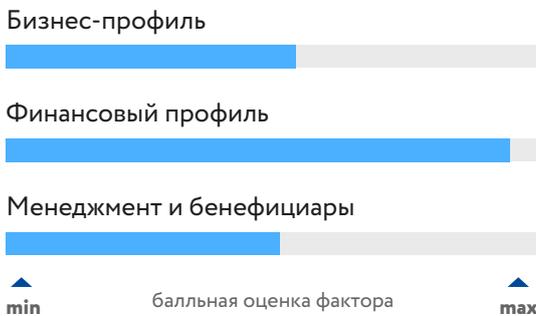
НКР присвоило ООО «Неорос» кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Неорос» (далее – «Неорос», «компания») кредитный рейтинг A-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Умеренная оценка бизнес-профиля учитывает потенциал роста рынка присутствия компании и её рыночной доли на фоне ухода иностранных конкурентов и ожидаемого увеличения спроса на продукцию.
- НКР также принимает во внимание высокую волатильность рынка, 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 низкая прозрачность аудированной отчётности по РСБУ.

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.	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 445	3 127
OIBDA ²	685	1 370
Чистая прибыль	658	1 318
Активы, всего	1 162	2 493
Совокупный долг ³	157	520
Собственный капитал	728	816

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Сильная позиция на рынке присутствия, высокие риски концентрации и логистические риски

Умеренная оценка бизнес-профиля компании учитывает потенциал роста рынка присутствия компании и её рыночной доли на фоне ухода иностранных конкурентов и ожидаемого роста спроса на продукцию.

Потенциал роста рынка оптических трансиверов в России рассматривается НКР как умеренно сильный, что обусловлено стабильным спросом на них со стороны телекоммуникационных компаний, финансовых институтов, госкомпаний, органов власти и т. д. Несмотря на заметную волатильность этого рынка в последние годы, когда на его динамике сказывались санкционные риски и уход из России крупных иностранных поставщиков, в долгосрочной перспективе рост спроса на оптические трансиверы, включая высокоскоростные (200–800 гигабит/с), будет обусловлен необходимостью обновления и модернизации оборудования и расширением мощностей линий связи и центров обработки данных.

В оценке систематического риска бизнес-профиля также учтены лидирующие позиции «Неороса» как поставщика высокоскоростных трансиверов, широкая география продаж продукции, выход компании на рынок приёмо-передающего WDM-оборудования¹ для оптоволоконных систем связи в течение ближайших лет.

НКР принимает во внимание сильные показатели операционного рычага, которые подтверждают способность «Неороса» управлять рентабельностью в случае роста цен на ключевые компоненты операционных затрат.

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

Низкая долговая нагрузка, высокие показатели рентабельности и ликвидности

Быстрый рост выручки (с чуть более 600 млн руб. в 2021 году до 3,1 млрд руб. по итогам 2023 года), отсутствие в течение последних лет потребности в существенных новых инвестициях и соответственно сильные показатели OIBDA обусловили умеренную потребность компании во внешних заимствованиях. В результате отношение совокупного долга к OIBDA составило 0,2 в 2022 году и 0,4 – в 2023 году. Согласно прогнозу компании, в 2024 году долг вырастет до 0,9 OIBDA, что обусловлено расширением инвестирования в новые производственные мощности, однако долгосрочного увеличения долговой нагрузки не предполагается. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам за счёт денежных средств и OIBDA остаётся очень высоким: более 107 на 31.12.2023 г. и почти 39 по прогнозу на 2024 год.

Показатели рентабельности «Неороса» также являются очень высокими. Рентабельность по операционной прибыли составила 44% в 2023 году и прогнозируется на уровне 50% в 2024 году. Рентабельность активов по чистой прибыли в прошлом году равнялась 72%, а по итогам текущего может снизиться до 63%.

Сильные показатели ликвидности также оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля компании. По итогам 2023 года покрытие денежными средствами текущих обязательств составило 231% с учётом дополнительной ликвидности в рамках банковской кредитной линии,

² Wavelength-division multiplexing (WDM) — технология спектрального уплотнения, позволяющая одновременно передавать несколько информационных каналов по одному оптическому волокну на разных несущих частотах.

а соотношение ликвидных активов и текущих обязательств — 314%. НКР ожидает поддержания компанией очень сильной позиции по ликвидности и в долгосрочной перспективе.

Компанию характеризуют умеренно сильные метрики доли капитала в структуре фондирования активов: по итогам 2023 года показатель составил 33%, по итогам 2024 года ожидается рост до 49% за счёт капитализации части чистой прибыли.

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 отчетности по МСФО и недостаточное раскрытие информации в аудированной отчетности по РСБУ.

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 управления, особенно в отношении полноты раскрытия информации в финансовой отчетности, 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.

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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «Неорос» 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 «Неорос» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Неорос» 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](#).