

НКР присвоило АО «Холдинговая компания Инвитро» 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



Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «Холдинговая компания Инвитро» (далее — «Инвитро», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Умеренно высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями группы, которую возглавляет «Инвитро», на российском рынке лабораторной диагностики, устойчивостью выручки компании, значительной диверсификацией потребителей и низкой концентрацией ключевых активов, при средней оценке размера доли основных средств в активах компании.
- Финансовый профиль «Инвитро» характеризуется умеренной долговой нагрузкой, сильными показателями обслуживания долга и рентабельности, а также умеренными показателями ликвидности.
- Высокая доля заёмных средств в структуре фондирования «Инвитро» оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля компании.
- Агентство умеренно положительно оценивает уровень развития корпоративного управления; акционерные риски являются низкими.

Информация о рейтингуемом лице

АО «Холдинговая компания Инвитро» возглавляет одноимённую группу (далее — «группа»), которая является лидером российского рынка в области лабораторной диагностики.

В России у группы обширная сеть офисов (около 2 тыс.), включая 7 лабораторий и 6 клиник; около половины офисов работают на основе франчайзинга. Кроме того, группа присутствует в ряде стран СНГ.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Устойчивые лидирующие позиции при низкой концентрации активов

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля «Инвитро» обусловлена лидерством группы, в которую входит компания, на российском рынке лабораторной диагностики и долгосрочной (более 20 лет) устойчивостью её рыночных позиций.

Концентрация активов оценивается НКР как низкая, поскольку группа обладает разветвлённой сетью офисов, лабораторий и клиник в России и странах СНГ. НКР учитывает в оценке хорошую диверсификацию потребителей и разнообразие каналов продаж.

Агентство отмечает невысокую долю основных средств в структуре активов группы, поскольку большая часть внеоборотных активов сформирована гудвиллом, который группа получила в процессе слияний и поглощений.

Умеренная долговая нагрузка, при хорошем качестве обслуживания долга

Оценку финансового профиля «Инвитро» поддерживают сильные показатели рентабельности и обслуживания долга при умеренных долговой нагрузке и ликвидности. Низкая оценка структуры фондирования является сдерживающим фактором.

Долговая нагрузка «Инвитро», определяемая НКР как отношение совокупного долга к операционной прибыли (OIBDA), на 31.12.2024 г. составила 2,3. На конец 2024 года долг компании формировали кредиты (73%) и обязательства аренды (27%).

Группа поддерживает достаточный запас прочности по обслуживанию долга: отношение OIBDA

к сумме процентных платежей на 31.12.2024 г. составляло 2,2, а покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и свободным денежным потоком до уплаты процентов (FCF) превысило 1,2.

В 2024 году «Инвитро» поддерживала значительную рентабельность по OIBDA (20%). В 2025 году НКР прогнозирует рост этого показателя до 25%.

Ликвидность группы НКР оценивает как среднюю: с учётом невыбранных лимитов по банковским кредитным линиям показатель текущей ликвидности составлял 95% на 31.12.2024 г., а показатель абсолютной ликвидности — 27%.

Компанию характеризуют невысокие метрики доли собственного капитала в структуре фондирования активов — 8% по итогам 2024 года, значительная часть пассивов сформирована долговыми обязательствами. В 2025 году, после погашения части обязательств и капитализации части чистой прибыли, ожидается рост до 21%.

Высокая степень регламентации корпоративного управления при отсутствии публики отчётности

Акционерные риски «Инвитро» оцениваются НКР как низкие, структура владения достаточно прозрачна для агентства.

НКР учитывает относительно высокую степень регламентации корпоративного управления группы, подготовку и публикацию годовой консолидированной отчётности по МСФО, наличие совета директоров, развитие практики управления рисками, управления ликвидностью, наличие сравнительно развитого стратегического планирования.

Компания имеет долгосрочную положительную публичную кредитную историю и положительную платёжную дисциплину.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.г.и.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг АО «Холдинговая компания Инвитро» присвоен на уровне А.г.и.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост доли основных средств, формирующих выручку в структуре активов компании, улучшение показателей ликвидности и доли собственного капитала в структуре фондирования, снижение долговой нагрузки. Благоприятное влияние может также оказать дальнейшее совершенствование практики корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае роста долговой нагрузки и ухудшения качества обслуживания долга и снижения рентабельности группы.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «Холдинговая компания Инвитро» 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 АО «Холдинговая компания Инвитро», 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, АО «Холдинговая компания Инвитро» 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 АО «Холдинговая компания Инвитро» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «Холдинговая компания Инвитро» 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](#).