

НКР присвоило ООО «БиоВитрум» кредитный рейтинг ВВ+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb+
ОСК	bb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	ВВ+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «БиоВитрум» (далее – «БиоВитрум», «компания») кредитный рейтинг ВВ+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля «БиоВитрума» поддерживают устойчивость рынков присутствия и перспективы их умеренного роста, в том числе за счёт высокой социаль-но-экономической значимости, а также высокие оценки географии продаж компании.
- Оценку бизнес-профиля сдерживает повышенная концентрация на ключевом активе компании – производственно-складском комплексе в Санкт-Петербурге.
- Негативное влияние на оценку финансового профиля оказывают повышенная долговая нагрузка, невысокие показатели обслуживания долга и низкая оценка структуры фондирования.
- Агентство также учитывает в оценке финансового профиля компании умеренные показатели ликвидности и умеренно высокую рентабельность.
- НКР оценивает акционерные риски «БиоВитрума» как низкие в силу прозрачной структуры собственности и устойчивости состава участников компании; корпоративное управление на начальных этапах развития, в том числе отсутствие совета директоров и отчётности по МСФО, ограничивает оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ООО «БиоВитрум» – основная компания группы «БиоВитрум», которая производит и реализует оборудование и расходные материалы для целей морфологической диагностики (гистология и онкодиагностика) и микробиологической диагностики.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.	I пол. 2023 г.	I пол. 2024 г.
Выручка	3 167	3 098	1 191	1 371
OIBDA ²	653	370	67	88
Чистая прибыль	373	138	11	12
Активы, всего	1 766	3 180	2 463	3 373
Совокупный долг ³	615	1 903	1 233	1 847
Собственный капитал	877	941	852	953

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb+

Устойчивость рынков присутствия и перспективы их умеренного роста

Ключевые рынки присутствия компании — поставки расходных материалов, оборудования для гистологии, онкодиагностики и микробиологических исследований — характеризуются умеренной устойчивостью и перспективами умеренного роста.

По итогам 2023 года порядка 65% совокупной выручки компании было сформировано за счёт контрактов, заключенных с государственными заказчиками (учреждения здравоохранения и образования, исследовательские центры и пр.). Наличие значительной доли государственных заказчиков в структуре продаж положительно влияет на оценку бизнес-профиля, учитывая, что текущие расходы на медицину и здравоохранение, по мнению агентства, в меньшей степени подвер-

жены снижению бюджетного финансирования, учитывая их высокую социально-экономическую значимость.

На оценку специфического риска положительно влияют высокие оценки за географию рынков и обеспеченность ресурсами. Компания реализует продукцию по всей территории РФ, а также в незначительных объёмах на экспортном направлении (менее 5% выручки).

Давление на оценку специфического риска оказывает повышенная концентрация активов. С 2021 года «БиоВитрум» реализует инвестиционный проект по строительству нового производственно-складского комплекса в Санкт-Петербурге, который станет ключевым активом компании. По состоянию на декабрь 2024 года проект находится на стадии ввода в эксплуатацию. Производственное и технологическое оборудование застраховано, что частично сглаживает низкую оценку показателя концентрации активов.

Повышенная долговая нагрузка при умеренной ликвидности и умеренно высокой рентабельности

Долговая нагрузка компании, рассчитываемая как отношение совокупного долга к OIBDA, увеличилась с 0,9 на начало 2023 года до 5,1 на конец того же года из-за роста совокупного долга в 3 раза и снижения OIBDA на 43%. Основной причиной роста долга стало привлечение компанией инвестиционных кредитов для финансирования строительства производственно-складского комплекса. Операционная прибыль сократилась в 2023 году в силу высокой базы сравнения по итогам 2022 года, когда значительно выросли спрос и цены на перепродаваемую компанией импортную продукцию, в связи с чем OIBDA по итогам года достигла рекордных значений.

На 30.06.2024 г. показатель совокупный долг/OIBDA снизился до 4,7 благодаря одновременному сокращению совокупного долга и росту OIBDA. В структуре совокупного долга на 30.06.2024 г. (с учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР) на задолженность по банковским кредитам приходилось 94% обязательств. Агентство ожидает дальнейшего снижения уровня долговой нагрузки до 4,4 на конец 2024 года.

Показатели обслуживания долга на 30.06.2024 г. ухудшились в сравнении с показателями на ту же дату предыдущего года, преимущественно в результате роста процентных расходов и размера кредитных обязательств (в том числе краткосрочных). Так, покрытие краткосрочного долга и процентов за счёт денежных средств и OIBDA снизилось со 135% до 45%, а за счёт денежных средств и FFO со 139% до 27%. Дополнительным фактором, влияющим на изменение процентных расходов и, соответственно, показателей обслуживания долга, является наличие плавающих ставок по банковским кредитам, базисом определения

которых является ключевая ставка Банка России.

Оценку финансового профиля поддерживают умеренные показатели ликвидности. С учётом дополнительной ликвидности в виде неиспользованных лимитов по кредитным соглашениям отношение денежных средств к текущим обязательствам составляло 33% на 30.06.2024 г., покрытие текущих обязательств за счёт ликвидных активов равнялось 117%.

Позитивное влияние оказывают умеренно высокие показатели рентабельности. Отношение OIBDA к выручке за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2024 г., составило 12% (годом ранее – 16%), а рентабельность активов по чистой прибыли за этот же период составила 5%. НКР прогнозирует поддержание операционной рентабельности компании (отношение OIBDA к выручке) на уровне 11-12% в течение 12 месяцев по 30.06.2025 г.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает низкая оценка структуры фондирования, поскольку на 30.06.2024 г. совокупный размер выданных займов связанным структурам превысил размер собственного капитала компании. Оценка структуры фондирования также учитывает концентрацию на одном из крупнейших банков-кредиторов (35% от величины пассивов на 30.06.2024 г.).

Низкие акционерные риски, регламентация корпоративного управления в стадии развития

Акционерные риски оцениваются агентством как невысокие, ключевой бенефициар владеет компанией с момента её основания.

НКР отмечает, что регламентация корпоративного управления компании находится на начальном этапе развития. Совет директоров в компании отсутствует, ключевые и стратегические решения о деятельности и развитии компании принимаются собственниками и генеральным директором.

В декабре 2022 года была принята стратегия развития группы «БиоВитрум» на 2023–2025 годы, степень детализации стратегии оценивается как достаточная в соответствии с методологией НКР.

Отсутствие финансовой отчётности по МСФО также сдерживает оценку фактора.

В то же время оценку профиля поддерживает наличие положительной кредитной истории компании в банках с 2013 года. В 2025 году ожидается дебютное размещение облигаций «БиоВитрума» с целью диверсификации кредитного портфеля и снижения зависимости от банков-кредиторов.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности (выручка и OIBDA), не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны участников.

Кредитный рейтинг ООО «БиоВитрум» присвоен на уровне BB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки и улучшение показателей обслуживания долга, структуры фондирования; сокращение объёмов операций, связанных с предоставлением займов и поручительств аффилированным лицам; снижение концентрации активов; улучшение стандартов корпоративного управления, включая создание совета директоров и составление отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг компании может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения оценок финансового профиля компании вследствие ослабления показателей ликвидности, рентабельности, роста долговой нагрузки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «БиоВитрум» 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 «БиоВитрум», 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 «БиоВитрум» 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 «БиоВитрум» дополнительных услуг.

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