

НКР присвоило ООО «ММЦ ВТ» 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 «ММЦ ВТ» (далее – «ММЦ ВТ», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценка бизнес-профиля обусловлена высоким потенциалом роста рынка присутствия ММЦ ВТ, устойчивостью спроса населения на платные медицинские услуги, широкой диверсификацией потребителей, несмотря на значительную конкуренцию и высокую фрагментированность рынка медицинских услуг.
- В оценке бизнес-профиля также учтены умеренная концентрация поставщиков и достаточная обеспеченность ресурсами.
- Оценка финансового профиля обусловлена высокой долговой нагрузкой, небольшим запасом прочности по обслуживанию долга и низкими показателями рентабельности.
- Оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» ограничивают недостатки системы корпоративного управления.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ММЦ ВТ» входит в состав группы компаний «Мой медицинский центр» (ММЦ), включающей 6 клиник, научно-образовательный институт и управляющую компанию. Основным активом ММЦ ВТ является возводимый в Ленинградской области ВММК с полезной площадью 132 тыс. м², рассчитанный на поток пациентов в 260 тыс. посещений в год. Комплекс будет оказывать медицинские услуги полного цикла.

Завершение инвестиционной фазы проекта и получение выручки запланированы на осень 2023 года.

Первый рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

Высокий потенциал роста на локальном рынке присутствия

ММЦ ВТ входит в группу ММЦ, имеющую многолетний опыт работы в области медицины — первая клиника была открыта в 2010 году. Поддержку оценке бизнес-профиля ММЦ ВТ оказывают высокий потенциал роста рынка присутствия, устойчивость спроса населения на платные медицинские услуги, широкая диверсификация потребителей, несмотря на значительную конкуренцию и высокую фрагментированность этого сегмента. Конкурентные преимущества компании включают оказание практически полного спектра медицинских услуг, в том числе онкологического профиля на локальном рынке присутствия с высоким платёжеспособным спросом — в Санкт-Петербурге и Ленинградской области.

Российский рынок медицинских услуг сохраняет достаточно высокий потенциал роста и устойчивость спроса населения. Рынок рос на протяжении последних 10 лет, за исключением пандемийного 2020 года. Барьеры для входа в отрасль оцениваются как значительные в силу необходимости больших инвестиций в проектирование высокотехнологичных объектов и закупку специализированного медицинского оборудования, а также поиска высококвалифицированного медицинского персонала.

Оценка бизнес-профиля учитывает умеренную концентрацию активов и поставщиков ММЦ ВТ.

Высокая долговая нагрузка, фондирование в форме займов с особыми условиями

Оценка финансового профиля компании обусловлена завершением инвестиционной стадии проекта строительства ВММК и началом его эксплуатации в 2023 году, в связи с чем

компания отличается высокой долговой нагрузкой, низкими показателями обслуживания долга и рентабельности. Вместе с тем оценку финансового профиля поддерживают высокая доля капитала в структуре фондирования активов и умеренный уровень ликвидности.

Фондирование ММЦ ВТ полностью происходит за счёт долгосрочных внешних займов с особыми условиями, в связи с чем агентство в соответствии с методологией скорректировало совокупный долг на величину займов с учётом поправочного коэффициента. НКР ожидает, что до конца 2023 года долговая нагрузка компании сохранится на текущем уровне. При этом прогнозируется, что компания начнёт получать операционную выручку осенью 2023 года.

Баланс ММЦ ВТ характеризуется высокой абсолютной ликвидностью, при этом ликвидные активы, по оценкам НКР, составляют около 78% текущих обязательств компании.

В оценке структуры фондирования компании учтены привлечённые займы с особыми условиями и высокая зависимость от предоставленного крупнейшим инвестором финансирования. Скорректированный капитал в структуре пассивов ММЦ ВТ составил 88,8% на 31.12.2022 г.

Низкие акционерные риски и недостатки в корпоративном управлении

НКР оценивает акционерные риски ММЦ ВТ как низкие, что оказывает положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.

По мнению НКР, система корпоративного управления компании находится на начальной стадии развития, отчётность по МСФО отсутствует, внутренние регламенты по отдельным аспектам корпоративного управления, включая управление рисками, находятся в стадии разработки.

Стратегические решения принимает совет директоров ММЦ (материнской компании ММЦ ВТ), оперативные решения – менеджмент ММЦ ВТ.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Кредитный рейтинг ООО «ММЦ ВТ» соответствует его ОСК и установлен на уровне BB-.ru. Внешнее влияние со стороны третьих лиц не учтено агентством.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение рыночных позиций компании в случае успешной реализации бизнес-плана, снижение долговой нагрузки, увеличение запаса прочности по обслуживанию долга, увеличение ликвидности, а также повышение качества корпоративного управления посредством подготовки отчётности по МСФО и регламентации внутренней политики.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае невыхода проекта ВММК на плановые операционные показатели, ухудшение финансового положения компании из-за изменения условий по привлечённому фондированию.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ММЦ ВТ» 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 «ММЦ ВТ», 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 «ММЦ ВТ» 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.

НKP не оказывало ООО «ММЦ ВТ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «ММЦ ВТ» зафиксировано не было.

В ходе рейтингового анализа было допущено отступление от утверждённой [Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) в части области определения в отношении низкого объёма операционного дохода компании в историческом периоде. ООО «ММЦ ВТ» относится к нефинансовым компаниям, поскольку инвестиционная стадия проекта завершена, ВММК будет введён в эксплуатацию осенью 2023 года, в том же периоде планируется поступление существенной выручки от операционной деятельности.

© 2023 ООО «НKP».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НKP»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKP» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKP» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKP» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKP» в сети Интернет](#), получена ООО «НKP» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKP» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKP» 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 «НKP».

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 «НKP» 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 «НKP», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKP» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKP»](#), 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 «НKP» в сети Интернет](#).