

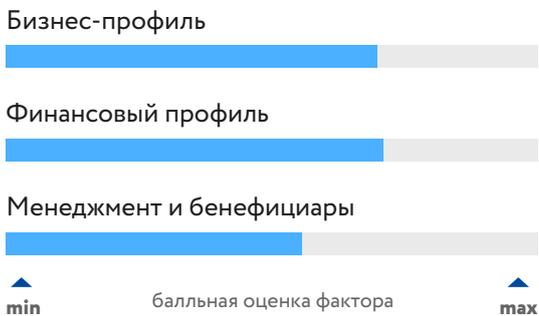
НКР присвоило ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» кредитный рейтинг BBB+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» (далее — «Поликлиника.ру», «компания») кредитный рейтинг **BBB+.ru** со стабильным прогнозом.

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают потенциал роста основного рынка присутствия компании (медицинские услуги в Москве) и его устойчивость. Компанию также характеризуют высокая диверсификация клиентов, низкая зависимость от поставщиков и отсутствие ключевого актива, потеря которого могла бы привести к остановке деятельности.
- Вместе с тем агентство учитывает значительный уровень конкуренции, невысокие рыночные позиции и высокую концентрацию на единственном рынке присутствия.
- Оценка финансового профиля поддерживают высокие показатели рентабельности и структуры фондирования, а также умеренная долговая нагрузка.
- Компания характеризуется прозрачной структура владения, положительной кредитной историей и платежной дисциплиной, однако документация корпоративного управления в недостаточной мере регламентирована.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» является главной операционной компанией группы «Поликлиника.ру» — сети из 11 многопрофильных медицинских центров расположенных в Москве. В группу компаний также входят 15 стоматологических клиник «Зуб.ру», собственная лаборатория, аптеки, служба помощи на дому, операционный блок, стационар, круглосуточный травмпункт, центр профилактических осмотров «Медосмотры.ру» и клиника в Дубае.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	1 980	1 960
OIBDA ²	171	241
Чистая прибыль	120	141
Активы, всего	1 314	1 443
Совокупный долг	287	410
Собственный капитал	941	1 054

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная на прочие доходы и расходы, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Высокие потенциал и устойчивость рынка, невысокие рыночные позиции

Основным видом деятельности компании «Поликлиника.ру» является предоставление платных медицинских услуг населению Москвы.

«Поликлиника.ру» работает с крупнейшими страховыми компаниями и корпоративными клиентами по программе добровольного медицинского страхования (ДМС), что обеспечивает 90% выручки. Ещё 9% выручки приходится на предоставление платных медицинских услуг населению и около 1% – на клиентов программы обязательного медицинского страхования (ОМС).

Основной рынок присутствия компании (сфера платных медицинских услуг, предоставляемых государственными и негосударственными учреждениями в Москве) отличается высокой концентрацией и существенной конкуренцией: доля «Поликлиника.ру» в 2023 году составила менее 2% в целом по рынку. При этом агентство высоко оценивает диверсификацию клиентов и основных активов компании, операционный рычаг, обеспеченность ресурсами и отмечает низкую зависимость от поставщиков.

Сильные показатели рентабельности и ликвидности, ожидаемый рост долговой нагрузки

Финансовый профиль «Поликлиника.ру» в 2022–2023 годах характеризовался сильными показателями рентабельности и ликвидности, долговой нагрузки и обслуживания долга.

Долговая нагрузка, рассчитываемая как отношение OIBDA к совокупным обязательствам компании, в 2022 и 2023 годах составила около 1,7, а покрытие OIBDA процентных расходов – 9,5 в 2022 году и 9,6 в 2023 году.

В 2024 году компания планирует выпустить облигационный заём на 1 млрд руб., который намерена направить на рефинансирование кредита, выданного связанной компании группы «Поликлиника.ру» для приобретения и оснащения многопрофильного медицинского центра в Москве. Как следствие, к концу текущего года долговая нагрузка компании существенно увеличится (до 5,5), а покрытие процентных расходов OIBDA снизится до 1,3.

Улучшение показателей обслуживания долга ожидается с 2025 года по 2028 год, по мере завершения работ над новым медцентром и роста операционных показателей компании. На середину 2029 года запланировано погашение облигационного займа.

На 31.12.2023 г. денежные средства компании покрывали её текущие обязательства на 90%, ликвидные активы — на 217%. В 2024 году «Поликлиника.ру» планирует сохранить показатели текущей ликвидности на уровне 90%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам составит около 200%.

В 2022–2023 годах компания поддерживала рентабельность по OIBDA на уровне около 12%, а рентабельность активов по чистой прибыли — около 10%. В текущем году также планируется сохранение этих показателей.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывают высокие оценки структуры фондирования: на конец 2023 года доля скорректированного собственного капитала составляла 71% скорректированных активов (годом ранее — 70%), в 2024 году ожидается снижение этого показателя до 46% из-за роста заёмных средств в структуре фондирования компании.

Низкие акционерные риски и прозрачность отчётности

Уровень акционерных рисков оценивается как низкий, поскольку структура владения компании и деятельность её единственного бенефициара прозрачны для НКР. При этом агентство оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования «Поликлиника.ру» как среднее, в том числе из-за отсутствия отчётности по МСФО и недостаточную регламентацию корпоративного управления и управления рисками.

Политика управления свободной ликвидностью консервативна, основные денежные средства

компании размещены в банках с высоким кредитным качеством. «Поликлиника.ру» поддерживает положительную кредитную историю в банках и высокую платёжную дисциплину.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) 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 ключевого бенефициара.

Кредитный рейтинг ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» присвоен на уровне BVB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза по нему могут привести увеличение доли компании на основном рынке присутствия, регламентация корпоративного управления, системы управления рисками и подготовка отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного роста долговой нагрузки и показателей обслуживания долга при одновременном снижении операционных показателей.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» 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 «Медицинский центр „Поликлиника.ру“», 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 «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» 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 «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» 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](#).