

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» на уровне BBB+.ru, прогноз — стабильный

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 подтвердило кредитный рейтинг ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» (далее — «Поликлиника.ру», «компания») на уровне BBB+.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным..

Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают география, устойчивость и потенциал ключевых рынков присутствия, умеренная диверсификация клиентов и низкая зависимость от поставщиков.
- Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает невысокая доля основных средств в активах компании, что обусловлено спецификой работы частных поликлиник.
- Оценка финансового профиля поддерживают показатели рентабельности и структуры фондирования при хорошем качестве обслуживания долга; долговая нагрузка компании в 2024 году несколько выросла в связи с капитальными вложениями, но НКР ожидает её снижения в 2025 году.
- Компания характеризуется прозрачной структура владения, положительной кредитной историей и платёжной дисциплиной, однако у компании отсутствует аудированная отчётность по МСФО.

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.	2023 г.	2024 г.
Выручка	1 925	1 937
OIBDA ²	237	308
Чистая прибыль	142	202
Активы, всего	1 422	1 923
Совокупный долг	667	1 011
Собственный капитал	1 020	1 166

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+

Хорошая устойчивость рынка присутствия, низкая доля основных средств

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, при этом «Поликлиника.ру» входит в топ-10 частных многопрофильных клиник Москвы.

Характерная для рынка частной медицины невысокая доля основных средств в активах компании ограничивает оценку бизнес-профиля.

Диверсификацию клиентов и обеспеченность ресурсами агентство оценивает как выше средней.

Ожидаемое снижение долговой нагрузки, высокие рентабельность и ликвидность

Финансовый профиль «Поликлиника.ру» характеризуется хорошими показателями рентабельности и ликвидности и обслуживания долга. Однако НКР отмечает рост долговой нагрузки в 2024 году в связи с капитальными вложениями в оснащение многопрофильного медицинского центра.

Долговая нагрузка, рассчитываемая как отношение OIBDA к совокупным обязательствам компании (с учётом выданных поручительств, взвешенных с дисконтом по методологии НКР), в 2024 году составила 3,3 против 2,8 годом ранее. Покрытие процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) в 2024 году также ухудшилось, но осталось на достаточно высоком уровне — 4,7 против 9,4 годом ранее. В 2025 году НКР ожидает улучшения показателя долговой нагрузки до 2,6,

но покрытие процентных расходов, вероятно, продолжит снижаться — до 2,4.

На 31.12.2024 г. денежные средства компании с учётом неиспользованных лимитов в банках покрывали её текущие обязательства на 111%, а покрытие текущих обязательств ликвидными активами составило 311%.

Компания по-прежнему поддерживает высокие показатели рентабельности: в 2024 году рентабельность по OIBDA выросла до примерно 16%, а рентабельность активов по чистой прибыли составила — до 12% (в 2022–2023 годах: примерно 12% и 10% соответственно). Повышение рентабельности связано в основном с оптимизацией расходов и началом оказания новых услуг компаниями группы.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля также оказывают высокие оценки структуры фондирования: на конец 2024 года доля скорректированного собственного капитала составляла 53% скорректированных активов (годом ранее — 71%). В 2025 году ожидается рост этого показателя до 60%.

Совершенствование корпоративного управления при отсутствии отчётности по МСФО

Уровень акционерных рисков «Поликлиника.ру» оценивается как низкий, поскольку структура владения компании и деятельность её единственного бенефициара прозрачны для НКР.

Качество корпоративного управления и стратегического планирования «Поликлиника.ру» НКР оценивает как среднее, в том числе из-за отсутствия отчётности по МСФО. При этом агентство отмечает, что компания начала совершенствовать систему корпоративного управления и её регламентацию: в 2024 году был учреждён совет директоров, утверждены положения о рисках

и ликвидности, программа стратегии, кодекс корпоративной этики и дивидендная политика.

«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 BBV+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза по нему могут привести рост доли компании на основном рынке присутствия, увеличение доли основных средств по отношению к выручке компании, снижение долговой нагрузки. Кроме того, позитивное влияние на рейтинг может оказать дальнейшее совершенствование системы корпоративного управления и переход к подготовке аудированной отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного роста долговой нагрузки и показателей обслуживания долга, снижения объёма денежных средств на счетах и неиспользованных лимитов и операционной прибыли компании.

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.

Кредитный рейтинг ООО «Медицинский центр „Поликлиника.ру“» был впервые опубликован 20.06.2024 г.

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 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 одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКТР 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.

© 2025 ООО «НКТР».

Ограничение
ответственности

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

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

ООО «НКТР» 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 «НКТР».

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

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