

# НКР присвоило ООО «Центр развития стоматологии „Садко“» кредитный рейтинг BVB.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>BVB.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Центр развития стоматологии „Садко“» (далее – «Садко», «компания») кредитный рейтинг BVB.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Основной рынок присутствия «Садко» – медицинские услуги в Нижнем Новгороде – характеризуется умеренными потенциалом роста и устойчивостью. Компания занимает на нём лидирующие позиции.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают низкая зависимость компании от поставщиков и хорошие показатели операционного рычага, но её сдерживают низкие показатели концентрации игроков на основном рынке присутствия и диверсификации бизнеса.
- В оценке финансового профиля «Садко» НКР учитывает низкую долговую нагрузку, высокие метрики обслуживания долга и ликвидности, умеренную рентабельность и небольшую долю заёмных средств в структуре фондирования.
- Оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» ограничивают недостаточная формализация документов и процессов корпоративного управления, управления рисками и стратегического планирования и отсутствие консолидированной отчётности; до 2023 года компания не проходила аудиторскую проверку финансовой отчётности.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Центр развития стоматологии „Садко“» – основная операционная компания сети из 7 частных стоматологических клиник в Нижнем Новгороде. Входит в группу «Садко», компании которой представляют платные медицинские услуги широкого спектра для взрослых и детей в Нижегородской области.

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Александр Диваков**  
alexander.divakov@ratings.ru

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	894	983
OIBDA <sup>2</sup>	83	69
Чистая прибыль	46	27
Активы, всего	437	422
Совокупный долг	53	29
Собственный капитал	349	362

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов, скорректированная с учётом прочих доходов и расходов, которые, по мнению агентства, носят разовый характер

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

#### Слабая диверсификация бизнеса при умеренных потенциале роста и устойчивости рынка

Оценку бизнес-профиля компании ограничивает слабая диверсификация её деятельности как по направлениям, так и по географии. В настоящее время «Садко» оказывает стоматологические услуги только в Нижнем Новгороде.

Потенциальными потребителями услуг компании являются жители Нижегородской области (около 3,1 млн человек), а также соседних регионов и крупных городов ввиду сравнительно низких цен на услуги частной стоматологии в сети.

При этом НКР оценивает потенциал роста рынка присутствия и его устойчивость как умеренные: совокупный среднегодовой темп роста рынка частных стоматологических услуг в Нижегородской области за последние пять лет превышал 6%.

Несмотря на лидирующие позиции «Садко» на основном рынке присутствия, её рыночные

позиции в целом оцениваются ниже среднего из-за низкой концентрации участников рынка — доля «Садко» составляет 11%.

Вместе с тем позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают высокая оценка операционного рычага и низкая зависимость от поставщиков. Доля крупнейшего поставщика «Садко» не превышает 15%.

#### Низкая долговая нагрузка, высокая ликвидность, умеренная рентабельность

Долговая нагрузка компании за последние три года оценивается как низкая: отношение совокупного долга к OIBDA находилось в диапазоне 0,1–0,6. В составе совокупного долга по состоянию на 31.12.2023 г. наибольшая доля приходилась на аренду (более 90%). Прочая часть задолженности сформирована поручительствами по обязательствам аффилированных лиц, которые учитываются при расчёте совокупного долга согласно методологии НКР.

В 2024 году «Садко» планирует размещение облигаций на сумму 250 млн руб. и намеревается передать привлечённые средства в виде займа

другой компании группы «Садко» для покупки и развития офтальмологической клиники. Однако долговая нагрузка компании, по оценкам НКР, на конец года не превысит 1,6 даже с учётом этого выпуска.

В силу значительных остатков денежных средств и сравнительно небольшого объёма долговых обязательств «Садко» в 2022–2023 годах сохраняла высокие коэффициенты ликвидности. По итогам 2024 года также ожидается поддержание ликвидности на высоком уровне.

При этом НКР оценивает рентабельность компании как умеренную: отношение OIBDA к выручке не превышало 9% в 2022–2023 годах, поскольку с 2020 года компания старалась не повышать цены, чтобы удержать клиентов и нарастить клиентскую базу. Однако в 2024 году «Садко» начала плавное повышение цен с целью увеличить рентабельность до 19% к концу года.

Компания получила максимальные оценки структуры фондирования из-за низкой долговой нагрузки и преобладания собственных средств в структуре капитала с существенным отрывом от других источников.

#### **Корпоративное управление, стратегическое планирование и управление рисками на этапе становления**

Акционерные риски «Садко» оцениваются как низкие, учитывая прозрачность структуры владения компанией и её бенефициаров для НКР.

НКР оценивает уровень корпоративного управления как невысокий — принятие решений сконцентрировано на трёх лицах, отсутствуют совет директоров и отчётность МСФО. Документы, регламентирующие корпоративное управление, управление рисками и ликвидностью и стратегическим планированием, недостаточно формализованы.

Вместе с тем компания поддерживает положительную кредитную историю и платёжную дисциплину.

#### **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 bbb.ru.

#### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Центр развития стоматологии „Садко“» присвоен на уровне BВВ.ru.

#### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести подготовка консолидированной отчётности и регламентация документов по управлению рисками, ликвидностью и стратегическому планированию. Кроме того, позитивное влияние на кредитный рейтинг окажут рост рыночной доли компании и улучшение рентабельности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенно увеличения долговой нагрузки и ухудшения показателей обслуживания долга, в том числе из-за роста краткосрочной задолженности; снижения операционной рентабельности и ликвидности баланса.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Центр развития стоматологии „Садко“» 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 «Центр развития стоматологии „Садко“», 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 «Центр развития стоматологии „Садко“» 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 «Центр развития стоматологии „Садко“» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Центр развития стоматологии „Садко“» 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](#).