

# НКР присвоило ООО «ЛКХ» кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ЛКХ» (далее — «ЛКХ», «компания») кредитный рейтинг ВВ-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Оценку бизнес-профиля ЛКХ поддерживает партнёрство с одним из крупнейших в России питомников растений — ООО «АПК «Национальное достояние» и группой компаний «Марусин сад»; в то же время проектный характер деятельности, краткосрочность портфеля заказов и умеренный потенциал роста рынка целевой клиентской аудитории сдерживают оценку.
- Низкая долговая нагрузка, значительный запас прочности по обслуживанию долга и умеренная рентабельность позитивно сказываются на оценке финансового профиля ЛКХ.
- Однако низкая ликвидность, ожидаемый рост долговой нагрузки в 2024 году и последовательное снижение доли собственного капитала в структуре фондирования ограничивают оценку финансового профиля компании.
- Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» и кредитный рейтинг ЛКХ в целом оказывают отсутствие отчётности по МСФО и недостаточная регламентация корпоративного управления.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «ЛКХ», учреждённое в 2020 году, предоставляет полный спектр услуг ландшафтного дизайна, озеленения городских и частных объектов преимущественно для девелоперов премиальной жилой недвижимости в Москве и Московской области.

В качестве партнёра сотрудничает с группой компаний «Марусин сад» (основана в 2015 году) и питомником декоративных растений ООО «АПК «Национальное достояние». Бенефициар ЛКХ является бизнес-партнёром основателя и бенефициара питомника ООО «АПК «Национальное достояние».

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Ольга Домбровская**  
[olga.dombrovskaya@ratings.ru](mailto:olga.dombrovskaya@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	193	509
OIBDA <sup>2</sup>	18	38
Чистая прибыль	14	22
Активы, всего	82	295
Совокупный долг	0	38
Собственный капитал	24	46

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов  
Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Невысокие рыночные позиции и значительная концентрация активов

Позиции ЛКХ на рынке ландшафтного дизайна на Москвы и Московской области оцениваются как невысокие, что обусловлено большим числом участников этого сегмента и ограничивает оценку бизнес-профиля компании. В настоящее время компания сотрудничает преимущественно с девелоперами жилья бизнес- и премиум-класса в Москве и Московской области, и перспективы развития её бизнеса во многом зависят от динамики премиального жилищного строительства в этом регионе. ЛКХ осуществляет разработку, реализацию и последующее обслуживание проектов ландшафтного дизайна и озеленения.

НКР также учитывает умеренную оценку устойчивости рынков присутствия и перспектив их развития. К сдерживающим факторам также относятся проектный характер деятельности и краткосрочность портфеля контрактов.

Вместе с тем сотрудничество с одним из крупнейших в России питомников растений — ООО «АПК «Национальное достояние» в Калужской области — поддерживает оценку бизнес-профиля ЛКХ. Дополнительный питомник в Москве осуществляет доращивание и укоренение приобретенных саженцев. Планируется открытие ещё одного питомника в Калининградской области.

Сдерживающими факторами с точки зрения риска концентрации активов являются концентрация посадочного материала в основном питомнике и зависимость от импорта из Западной Европы. При этом НКР учитывает, что возможность ввоза высококачественных саженцев из-за рубежа обеспечивает компании конкурентные преимущества.

#### Ожидаемый рост долговой нагрузки при низкой ликвидности

Долговая нагрузка ЛКХ по итогам 2023 года была низкой: отношение совокупного долга к OIBDA составило 1,0. Вместе с тем, по прогнозам НКР,

этот показатель может вырасти до 2,7 по итогам 2024 года из-за привлечения заёмных средств для планового увеличения оборотного капитала и наращивания масштабов деятельности.

Качество обслуживания долга на 31.12.2023 г. было высоким: покрытие процентов OIBDA составило 5,9. По итогам 2024 года НКР ожидает снижения метрики до 2,3 в связи с увеличением стоимости фондирования и планируемыми размещениями облигаций.

Низкий уровень ликвидности (покрытие текущих обязательств денежными средствами по состоянию на 31.12.2023 г. не превышало 1%) обусловлен направлением денежных средств на авансирование поставок растений и отчасти способствует росту долговой нагрузки, что снижает оценку финансового профиля в целом. Дебиторская задолженность на 75% сформирована авансами, выданными в пользу ООО «АПК «Национальное достояние». Питомникам необходимо приобретать посадочный материал до начала сезонных работ, в зимний и ранний весенний период, для укоренения и доращивания растений на продажу. Как следствие, у ЛКХ ежегодно возникает разрыв ликвидности. Вместе с тем покрытие текущих обязательств оборотными активами является более сбалансированным — 88% по состоянию на 31.12.2023 г.

Объёмы кредитования компании растут быстрее её собственного капитала, доля которого в валюте баланса снизится с 30% в 2022 году до 12% в 2024.

#### **Отсутствие отчётности по МСФО и низкий уровень формализации корпоративного управления**

Акционерные риски ЛКХ оцениваются как низкие, структура владения прозрачна для агентства.

Низкий уровень формализации корпоративного управления, недостаточная степень регламентации управления рисками, отсутствие совета

директоров и аудированной отчётности по МСФО ограничивают оценку корпоративного управления компании.

Ограниченные возможности долгосрочного планирования, связанные с особенностями формирования портфеля заказов компании, также сдерживают оценку корпоративного управления ЛКХ.

#### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс) 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 бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ЛКХ» присвоен на уровне BB-.ru.

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

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести рост портфеля заказов, снижение концентрации посадочного материала на одной площадке, развитие направления по выращиванию собственного посадочного материала высокого качества; увеличение доли денежных средств в валюте баланса, улучшение структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае роста долговой нагрузки, уменьшения запаса прочности по обслуживанию долга, снижения рентабельности, роста доли невозвратной дебиторской задолженности, отрицательной динамики формирования портфеля заказов.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

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