

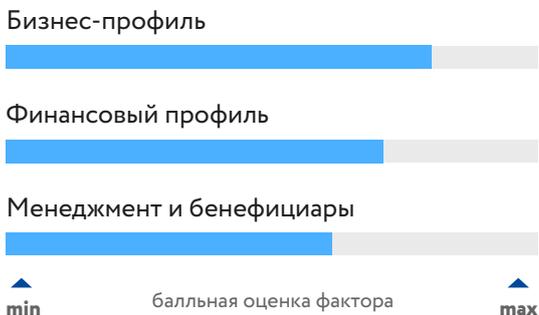
# НКР повысило кредитный рейтинг ГК «СУ-555» с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

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

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

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО ГК «СУ-555» (далее — ГК «СУ-555», «компания») с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Повышение кредитного рейтинга ГК «СУ-555» обусловлено значительным улучшением качества корпоративного управления, политик и практики управления рисками, ликвидностью и стратегического планирования.
- Умеренно высокая оценка бизнес-профиля подкрепляется концентрацией деятельности ГК «СУ-555» на рынке госзаказа мэрии Москвы и законтрактованностью прогнозной выручки, что обуславливает сравнительную стабильность бизнеса, несмотря на значительную фрагментированность в строительном секторе региона.
- В оценке бизнес-профиля также учтены низкая концентрация поставщиков и диверсификация проектов в выручке.
- Высокая оценка финансового профиля обусловлена очень низкой долговой нагрузкой, высоким качеством обслуживания долга и умеренно высокими показателями рентабельности.
- Сдерживающим фактором в оценке финансового профиля по-прежнему являются невысокие оценки ликвидности и структуры фондирования.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, но оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» по-прежнему ограничивают недостатки системы корпоративного управления, включая отсутствие отчётности по МСФО и совета директоров.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО ГК «СУ-555» специализируется на проектировании и комплексном инфраструктурном строительстве (школы, больницы и поликлиники, пожарные депо и др.) и на жилищном строительстве по программе реновации в Москве и ближнем Подмосковье. Основные заказчики — государственные и муниципальные структуры региона.

Компания уже ввела в эксплуатацию объекты общей площадью свыше 325 тыс. м<sup>2</sup>. На 2024–2030 годы запланировано возведение свыше 20 объектов общей площадью более 800 тыс. м<sup>2</sup>.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Лия Баймухаметова**  
[lea.baymukhametova@ratings.ru](mailto:lea.baymukhametova@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Выручка	10,4	15,1
ОIBDA <sup>2</sup>	2,0	3,0
Чистая прибыль	1,5	2,1
Активы, всего	12,8	13,6
Совокупный долг	0,3	0,5
Собственный капитал	1,7	2,0

<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: а-

#### Устойчивые рыночные позиции на сравнительно стабильном рынке

Устойчивые рыночные позиции компании на ключевом рынке присутствия (инфраструктурное строительство для сегмента B2G в Московском регионе) и существенный портфель контрактов оказывают положительное влияние на оценку бизнес-профиля, которая, тем не менее, учитывает высокую фрагментированность и большое количество участников рынка. Объём действующих контрактов ГК «СУ-555» напрямую зависит от реализации адресных инвестиционных программ («Столичное образование», «Столичное здравоохранение» и др., программа реновации жилья), совокупный объём которых в 2024 году в среднем на 30% превышает уровень 2023 года.

В дальнейшем НКР ожидает улучшения рыночных позиций компании по мере наращивания объёмов строительства.

Поддержку оценке систематического риска оказывают такие конкурентные преимущества компании, как наличие в штате собственных проектировщиков; опытный менеджмент, отсутствие промышленных активов и собственного штата строительных рабочих.

Приоритетность расходов, имеющих социально-экономическую значимость для столичного региона, а также законтрактованность прогнозной выручки определяют высокую оценку устойчивости рынка присутствия.

Специфический риск оценивается как низкий благодаря существенным инфраструктурным расходам консолидированных бюджетов Москвы и Московской области. Ключевой рынок присутствия отличается уникальными характеристиками ввиду развития социальной инфраструктуры вслед за жилищным строительством на фоне покупательной способности населения выше средней по стране. Оценка специфического риска также поддерживают низкая концентрация поставщиков, диверсификация проектов в выручке компании.

### **Очень низкая долговая нагрузка при высоких показателях рентабельности**

Финансовый профиль компании характеризуется низкой долговой нагрузкой, высокими показателями обслуживания долга, рентабельности и текущей ликвидности. Вместе с тем оценку финансового профиля ограничивает низкая доля капитала в структуре фондирования активов.

Несмотря на опережающий рост совокупного долга (на 91%) ГК «СУ-555» по сравнению с ростом операционной прибыли (на 46%), отношение совокупного долга к OIBDA в 2023 году составило всего 0,2. При этом запас по обслуживанию долга несколько уменьшился из-за отрицательного значения денежного потока от операционной деятельности (CFO) и значительных дивидендных выплат 2023 года, сокративших свободный денежный поток. Уровень покрытия процентных платежей операционной прибылью (OIBDA) сократился с 53,5 на конец 2022 года до 21,7 на 31.12.2023 г. в результате существенного роста процентных расходов по краткосрочным кредитным линиям. На конец 2023 года совокупный долг ГК «СУ-555» состоял преимущественно из краткосрочных кредитов (58%) и финансовой аренды (42%). НКР ожидает, что как минимум до конца 2024 года долговая нагрузка сохранится на текущем уровне. В будущем компания планирует перейти на использование эскроу-счетов для жилищного строительства, что позволит экономить на процентных платежах и обеспечит сохранение устойчивости финансового профиля.

НКР отмечает умеренно высокий уровень рентабельности ГК «СУ-555» и её положительную динамику в течение последних лет. В 2023 году рентабельность по OIBDA сохранилась на уровне 20%, а рентабельность активов по чистой прибыли составила 16%.

Баланс ГК «СУ-555» характеризуется низкой абсолютной ликвидностью, в то же время ликвидные активы, по оценкам НКР, составляют около

73% текущих обязательств компании. Агентство учитывает краткосрочные займы неаффилированными сторонам в рамках управления рисками при работе с новыми субподрядчиками, а также долгосрочные вложения в дочернюю структуру.

Давление на оценку финансового профиля оказывает низкая доля собственного капитала в структуре пассивов компании (15% на 31.12.2023 г.). У компании нет валютных обязательств, а благодаря небольшой доле импортных материалов колебания валютного курса незначительно влияют на её финансовые показатели.

### **Низкие акционерные риски, совершенствование корпоративного управления**

НКР оценивает акционерные риски ГК «СУ-555» как низкие, что оказывает положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.

По мнению НКР, в системе корпоративного управления компании есть отдельные недостатки, в том числе отсутствуют отчётность по МСФО. Принятие управленческих решений сконцентрировано на нескольких ключевых лицах, совет директоров отсутствует. При этом НКР отмечает значительное улучшение за прошедший год качества корпоративного управления, что и обусловило повышение кредитного рейтинга. Компания приняла политику управления рисками и внутреннего контроля, назначила лиц, ответственных за налоговую безопасность, запустила процедуры контроля контрагентов через специальную электронную торговую площадку и их авансирование через счета банковского сопровождения. Принятые меры позволяют минимизировать риски компании, связанные с работой с субподрядчиками, и отслеживать целевое использование средств по проектам. По оценкам НКР, также улучшилось качество аудированной отчётности, которая, тем не менее, продолжает готовиться по РСБУ.

Компания имеет долгосрочную положительную кредитную историю, а также положительную платёжную дисциплину по кредиторской задолженности, налоговым платежам в бюджет и внебюджетные фонды и по выплате зарплаты сотрудникам. При этом НКР отмечает улучшение кредитного качества выбираемых компанией расчётных банков.

### 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 а-.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО ГК «СУ-555» соответствует его ОСК и установлен на уровне А-.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение рыночных позиций компании за счёт наращивания объёмов строительства, рост маржинальности проектов компании, увеличение объёма денежных средств для учёта абсолютной ликвидности и доли капитала в источниках фондирования компании, а также дальнейшее повышение качества корпоративного управления, включая подготовку отчётности по МСФО и появление совета директоров.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ослабления экономической активности, следствием которого станет значительное снижение объёмов адресной инвестиционной программы Москвы, либо в результате ухудшения показателей долговой нагрузки, обслуживания долга, ликвидности и рентабельности бизнеса ГК «СУ-555».

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО ГК «СУ-555» 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 ГК «СУ-555» был впервые опубликован 25.05.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО ГК «СУ-555», 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 ГК «СУ-555» 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 ГК «СУ-555» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО ГК «СУ-555» 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](#).