

НКР присвоило ГК «СУ-555» кредитный рейтинг ВВВ+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

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

Резюме

- Умеренно высокая оценка бизнес-профиля подкрепляется концентрацией деятельности ГК «СУ-555» на рынке госзаказа мэрии Москвы и законтрактованностью большей части выручки, что обуславливает сравнительную стабильность бизнеса, несмотря на значительную фрагментированность в строительном секторе региона.
- В оценке бизнес-профиля также учтены низкая концентрация поставщиков и низкая доля крупнейшего проекта в выручке.
- Высокая оценка финансового профиля обусловлена низкой долговой нагрузкой, высоким качеством обслуживания долга и умеренно высокими показателями рентабельности.
- Сдерживающим фактором в оценке финансового профиля являются невысокие оценки по ликвидности и структуре фондирования.
- Акционерные риски оцениваются как низкие, но оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» ограничивают недостатки системы корпоративного управления, включая отсутствие отчётности по МСФО и регламентированной политики, в том числе по вопросам управления рисками.

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 136 тыс. м². На 2023–2030 годы запланировано возведение 22 объектов общей площадью более 827 тыс. м².

В 2023 году ГК «СУ-555» получила рейтинг надёжности уровня «А-3» в категории «Генеральный подрядчик» от ГАУ г. Москвы «Московская государственная экспертиза».

Первый рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Выручка	4,0	10,4
OIBDA ²	0,7	2,1
Чистая прибыль	0,5	1,5
Активы, всего	4,8	12,8
Совокупный долг	0,2	0,3
Собственный капитал	0,6	1,7

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

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 2023 году на 64% превышает уровень 2022 года.

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 большей части 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. Оценку специфического риска также поддерживают низкая концентрация поставщиков, умеренная доля крупнейшего проекта в выручке компании.

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.

Отношение совокупного долга к OIBDA в 2022 году составляло 0,1, а уровень покрытия процентных платежей операционной прибылью (OIBDA) – 54,6. На конец 2022 года совокупный долг состоял преимущественно из арендных обязательств (74%) и одного краткосрочного кредита (26%). Агентство ожидает, что в течение 12 месяцев, завершающихся 31.12.2023 г., долговая нагрузка сохранится на текущем уровне.

При этом учитывается рост плановой законченной выручки (с корректировками цен на материалы) в 1,9 раза в текущем году и консервативное увеличение кредитного портфеля на цели оборотного финансирования. В будущем компания планирует перейти на использование эскроу-счетов для жилищного строительства, что позволит экономить на процентных платежах.

НКР отмечает умеренно высокий уровень рентабельности и её положительную динамику в течение последних лет. В 2022 году рентабельность по OIBDA увеличилась с 18% до 20%, а рентабельность активов по чистой прибыли — с 14% до 17%.

Баланс ГК «СУ-555» характеризуется низкой абсолютной ликвидностью, в то же время ликвидные активы, по оценкам НКР, составляют около 77% 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 (11,6% на 31.12.2022 г.). У компании нет валютных обязательств, а благодаря небольшой доле импортных материалов колебания валютного курса незначительно влияют на её финансовые показатели.

Низкие акционерные риски в сочетании с недостатками в корпоративном управлении

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 и внутренние регламенты по отдельным аспектам корпоративного управления. В ретроспективе учтено низкое качество аудита отчётности, в связи с чем были допущены ошибки в отражении операций в прошлом. Принятие управленческих решений сконцен-

трировано на нескольких ключевых лицах, совет директоров отсутствует.

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 учитывает негативный опыт взаимодействия с банками с низким кредитным качеством в прошлом.

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 bbb+.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 BBB+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести улучшение рыночных позиций компании за счёт наращивания объёмов строительства, роста маржинальности проектов компании, роста доли капитала в источниках фондирования компании, а также повышение качества корпоративного управления посредством подготовки отчётности по МСФО и регламентации внутренней политики.

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.

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 присваивается впервые и 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 определении прогноза по кредитному рейтингу ООО ГК «СУ-555» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).