

НКР снизило кредитный рейтинг ООО «ЛКХ» с ВВ-.ru до В+.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	b+
ОСК	b+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	B+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Ольга Домбровская
olga.dombrovskaya@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ООО «ЛКХ» (далее — «ЛКХ», «компания») с ВВ-.ru до В+.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Основными причинами снижения кредитного рейтинга ЛКХ являются резкое увеличение долговой нагрузки и ослабление оценки обслуживания долга.
- Негативное влияние на оценку финансового профиля также оказывают низкий показатель ликвидности, который обусловлен направлением денежных средств на авансирование поставок растений, и невысокая доля собственного капитала в структуре фондирования.
- Вместе с тем умеренная рентабельность поддерживает оценку финансового профиля ЛКХ.
- Оценку бизнес-профиля ЛКХ сдерживают невысокие рыночные позиции, проектный характер деятельности, краткосрочность портфеля заказов и небольшой объём внеоборотных активов по отношению к валюте баланса; партнёрство с одним из крупнейших в России питомников растений — ООО «АПК «Национальное достояние» и группой компаний «Марусин сад» — поддерживает оценку бизнес-профиля.
- Сдерживающее влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» и кредитный рейтинг ЛКХ в целом оказывают недостаточная регламентация корпоративного управления и отсутствие отчётности по МСФО.

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».

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	509	375
OIBDA ²	38	34
Чистая прибыль	22	14
Активы, всего	295	459
Совокупный долг	38	173
Собственный капитал	46	58

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 РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: б+

Невысокие рыночные позиции и небольшой размер ключевых активов

Оценку бизнес-профиля ЛКХ ограничивают рыночные позиции, проектный характер деятельности, краткосрочность портфеля заказов и небольшой объём внеоборотных активов.

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

НКР также учитывает умеренно высокую оценку географии рынков, основанную на концентрации большого количества реальных и потенциальных заказчиков ландшафтного дизайна в Мо-

сковском регионе, и отмечает положительную динамику диверсификации контрактной базы.

Сотрудничество с одним из крупнейших в России питомников растений – ООО «АПК «Национальное достояние» в Калужской области – поддерживает оценку бизнес-профиля ЛКХ. Развитие связанного питомника обеспечивает снижение зависимости от импорта посадочного материала из Западной Европы. Дополнительный питомник в Москве осуществляет доращивание и укоренение приобретённых саженцев. Зарегистрирован ещё один питомник в Калининградской области.

Рост долговой нагрузки при низкой ликвидности

Ослабляющее влияние на оценку финансового профиля оказывают резкий рост долговой нагрузки по итогам 2024 года, ухудшение метрик обслуживания долга и ликвидности, невысокая доля собственного капитала в структуре фондирования.

Увеличение масштабов деятельности группы связанных компаний, в том числе ООО «АПК «Национальное достояние», повлекло рост дол-

говой нагрузки ЛКХ. Отношение совокупного долга к OIBDA выросло с 1,0 в 2023 году до 5,0 по итогам 2024 года. К середине 2025 года показатель снизился до 4,2. К декабрю компания накопила достаточный запас деревьев для реализации проектов из портфеля контрактов, в связи с чем с 2026 года ожидается дальнейшее снижение её долговой нагрузки.

Как следствие, качество обслуживания долга также снизилось, ситуацию усугубило увеличение стоимости фондирования. Покрытие процентов операционной прибылью (OIBDA) уменьшилось с 5,9 в 2023 году до 2,7 в 2024 году и 2,5 к середине 2025 года.

Низкий уровень ликвидности (покрытие текущих обязательств денежными средствами по состоянию на 31.12.2024 г. не превышало 1%) обусловлен направлением денежных средств на авансирование поставок растений и частично способствует росту долговой нагрузки. Дебиторская задолженность на 91% сформирована на авансами, выданными в том числе в пользу ООО «АПК «Национальное достояние». Питомникам необходимо приобретать посадочный материал до начала сезонных работ, в зимний и ранний весенний период, для укоренения и добрачивания растений на продажу. Соответственно, у ЛКХ ежегодно возникает разрыв ликвидности. Вместе с тем покрытие текущих обязательств оборотными активами является более сбалансированным – 71% по состоянию на 31.12.2024 г.

Объёмы кредитования компании растут быстрее её собственного капитала, доля которого в валюте баланса снизилась с 16% в 2023 году до 13% по состоянию на конец 2024 года.

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 регламента-

ции 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 b+.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «ЛКХ» соответствует ОСК и установлен на уровне В+.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки и улучшение качества обслуживания долга, усиление структуры фондирования, рост портфеля заказов, увеличение доли денежных средств в валюте балансе.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз могут быть ухудшен в случае ослабления рентабельности деятельности, дальнейшего роста долговой нагрузки и уменьшения прочности по его обслуживанию, отрицательной динамики портфеля заказов.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «ЛАНДСКЕЙП КОНСТРАКШН ХАБ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «ЛКХ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	9729293827

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ЛКХ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО «ЛКХ» был впервые опубликован 12.12.2024 г.

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. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 31.12.2024 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг 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.

© 2025 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](#).