

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг Группы ЛСР на уровне А+ и изменил подуровень

Москва, 21 декабря 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) (долгосрочной кредитоспособности) **Группы ЛСР** на уровне А+ «Очень высокий уровень кредитоспособности» и понизил подуровень с первого до второго. Прогноз по рейтингу сохранен стабильным.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказали высокие показатели рентабельности (за период 30.06.2015-30.06.2016 ROA=4,9%, ROE=17,3%, ROS=11,7%, рентабельность по EBITDA составила 19,3%), низкие валютные риски, высокий уровень диверсификации структуры себестоимости и выручки по контрагентам (доля крупнейшего контрагента по итогам 2015 г. составила 2% и 1% соответственно), а также высокий уровень диверсификации структуры дебиторской задолженности (на 30.06.2016 вес крупнейшего контрагента составил 9%). Помимо этого, на уровне рейтинга позитивно отразились высокие текущие показатели ликвидности (на 30.06.2016 коэффициенты абсолютной, срочной и текущей ликвидности составили 0,6, 0,97 и 1,5 соответственно), высокий уровень покрытия всех обязательств компании скорректированными на ликвидность активами (на 30.06.2016 коэффициент «стрессовой» ликвидности составил 1,3) и умеренно высокий уровень прогнозной ликвидности (на 30.06.2016 коэффициент прогнозной ликвидности составил 0,95). Кроме того, аналитики высоко оценивают качество стратегического планирования и организации риск-менеджмента в компании, уровень информационной прозрачности, а также объем и надежность страховой защиты (компанией застрахованы имущественные риски и риски гражданской ответственности, страхование осуществлялось страховыми компаниями, имеющими рейтинг надежности А++ от РАЕХ (Эксперт РА)).

«В течение 2016 года реализация компанией новых проектов, начатых еще в прошлом году, в том числе и таких, как жилые комплексы «ЗИЛАРТ» и «Лучи» в Москве, потребовала привлечения дополнительных объемов заемного финансирования для пополнения оборотных средств по проектам до их выхода на стадию продаж. Это, в свою очередь, отразилось на увеличении уровня долговой нагрузки компании, что на текущем этапе оказывает давление на рейтинг», - отмечает ведущий аналитик по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Татьяна Попова**.

Среди факторов, сдерживающих уровень рейтинговой оценки, были выделены стагнация отрасли специализации компании (увеличение объема платежеспособного спроса и цен на жилье в среднесрочной перспективе не прогнозируется, что обусловлено состоянием рецессии российской экономики и продолжающимся сокращением реальных доходов населения страны) и невысокая степень географического охвата по выручке (основная часть выручки по итогам 2015 г. в размере 78,3% получена Компанией в Санкт-Петербурге и Ленинградской области). Помимо этого, аналитики отметили умеренно высокий уровень выплат по долгу (отношение процентов к уплате и выплат по долгу в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за период 30.06.2015-30.06.2016 составило 0,3 и 1,1 соответственно, а отношение CFO и FCF за период 30.06.2015-30.06.2016 к выплатам по долгу в ближайшие 12 месяцев составило 9,5% и -46,3% соответственно), а также умеренно высокий общий уровень долговой нагрузки (отношение долга на 30.06.2016 к EBITDA за период 30.06.2015-30.06.2016 составило 2,6, при этом отношение CFO и FCF за последние 12 месяцев (30.06.2015-30.06.2016) к долгу на 30.06.2016 составило 4% и -20% соответственно). Кроме того, сдерживающее влияние на рейтинг компании оказали невысокий уровень диверсификации структуры долговых обязательств (на 30.09.2016 на крупнейшего кредитора приходилось 54%) и умеренно низкий уровень диверсификации деятельности по направлениям бизнеса (в структуре выручки за 2015 г. наибольшая доля в размере 78,4% получена от строительства (7,9% выручки) и девелопмента (70,5% выручки)).

ПАО «Группа ЛСР» - диверсифицированная строительная компания, работает с 1993 г. и является одним из крупнейших девелоперов в РФ. Группа объединяет предприятия по добыче и переработке нерудных ископаемых, производству стройматериалов, строительству зданий в Санкт-Петербурге и Ленинградской области, в Москве и Московской области, а также на Урале (Екатеринбург). По состоянию на 30.06.2016 активы компании составили 226,4 млрд руб., капитал - 60,8 млрд руб. За период 30.06.2015-30.06.2016 выручка компании была на уровне 89,7 млрд руб., чистая прибыль составила 7,8 млрд руб.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний <http://raexpert.ru/ratings/credits/method/>. Ключевые источники информации: данные ПАО «Группа ЛСР», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 22.12.2015. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 22.12.2015. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 19.12.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.