

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг надежности облигационного займа «Рэдванс» серии БО-ПОЗ на уровне С++

Москва, 30 декабря 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг надежности облигационного займа](#) компании «Рэдванс» серии БО-ПОЗ (гос. регистрационный номер 4В02-03-00305-R-001Р) на уровне С++ «Низкий уровень надежности». Облигационный заем выпущен в рамках программы выпуска облигаций (гос. регистрационный номер 4-00305-R-001Р-02Е). Ранее агентство присвоило рейтинг надежности всем облигациям, планируемыми к выпуску в рамках программы (гос. регистрационный номер 4-00305-R-001Р-02Е) на уровне А+ «Высокий уровень надежности», второй подуровень.

Присвоение низкого уровня рейтинга надежности эмиссии связано с существенными изменениями в условиях выпуска по сравнению с планируемыми и появлением в параметрах эмиссии оферты на досрочное погашение всей суммы облигаций в декабре 2017 года. При осуществлении рейтингового действия по присвоению рейтинга облигациям программы (гос. регистрационный номер 4-00305-R-001Р-02Е) Агентство учитывало информацию о плане эмитента не включать оферты в параметры выпуска, и закладывало в расчеты финансовых показателей погашение тела долга в 2021 году. По мнению аналитиков РАЕХ (Эксперт РА), добавление условия о возможности досрочного погашения облигаций в 2017 г. критически уменьшает кредитоспособность эмитента и крайне негативно влияет на рейтинг.

«У компании-эмитента отсутствуют, и, по мнению агентства, не могут быть сгенерированы достаточные источники ликвидности, чтобы выдержать оферту в конце 2017 года. Отношение аккумулированных дивидендов к сумме тела долга по займам и двум первым купонам в конце 2017 года при реализации всех оферт к погашению будет составлять, по оценке агентства, 0,13. При реализации сценария предъявления облигаций к досрочному погашению всеми инвесторами в декабре 2017 года у компании-эмитента будет наблюдаться превышение текущих долговых обязательств над текущими источниками ликвидности в 7,7 раз. В таких условиях вероятность дефолта по облигациям рассматривается нами как очень высокая», - отмечает управляющий директор по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Павел Митрофанов**.

Компания «Рэдванс» занимается капиталовложениями в ценные бумаги. По состоянию на 30.06.2016 согласно консолидированной финансовой отчетности компании ее активы составили 163,5 млрд руб., капитал - 3,3 млрд руб. По итогам 2015 года выручка компании была на уровне 54,6 млрд руб., чистая прибыль составила 1 млрд руб.

Ранее действовавший рейтинг надежности всех облигаций, в рамках программы (гос. регистрационный номер 4-00305-R-001Р-02Е) на уровне А+, второй подуровень, был понижен до уровня С++ и отозван в связи с присвоением рейтингов надежности отдельным выпускам в рамках программы облигационных займов и выпуском замещающих пресс-релизов. Рейтинги надежности отдельных выпусков по каждой серии облигационных займов с момента публикации соответствующих пресс-релизов заменяют собой рейтинг надежности всех облигаций, в рамках программы (гос. регистрационный номер 4-00305-R-001Р-02Е).

[Ссылка на пресс-релиз](#) с понижением и отзывом рейтинга надежности всех облигаций в рамках программы (гос. регистрационный номер 4-00305-R-001Р-02Е):

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов надежности облигационных займов <http://raexpert.ru/ratings/corporatebond/method/>. Ключевые источники информации: данные ООО «Рэдванс», РАЕХ (Эксперт РА).

Рейтинг надежности облигационного займа впервые присваивается объекту рейтинга. Агентство ранее не присваивало рейтинг надежности облигационного займа объекту рейтинга. Рейтинговый комитет в отношении

публикуемого рейтингового действия был проведен 26.12.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг надежности облигационного займа 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 (объекту рейтинга) 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.