

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «Имеретинская Ривьера» на уровне А+

Москва, 11 октября 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) (долгосрочной кредитоспособности) компании «Имеретинская Ривьера» на уровне А+ «Очень высокий уровень кредитоспособности», третий подуровень. Прогноз по рейтингу «стабильный», что означает высокую вероятность сохранения рейтинга на прежнем уровне в среднесрочной перспективе.

К ключевым факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, были отнесены низкий уровень потенциальной общей долговой нагрузки (отношение долга к EBITDA за период 30.06.2015-30.06.2016 составляет 0,61, CFO/долг 52%), низкие показатели текущей долговой нагрузки после выпуска облигаций (отношение выплат по долгу в ближайшие 12 мес./EBITDA составляет 0,21, CFO/Выплаты по долгу в ближайшие 12 месяцев составляет 156%) и высокий уровень покрытия всех обязательств компании скорректированными на ликвидность активами (коэффициент «стрессовой ликвидности» составил 1,68). Помимо этого, положительное влияние оказали высокая вероятность поддержки со стороны собственников компании в случае наступления такой необходимости, высокий уровень «прогнозной ликвидности» компании, низкий уровень валютных рисков и высокий объем инвестиций в основные средства. Помимо этого, аналитики агентства отметили высокий уровень и надежность страховой защиты (все активы компании застрахованы в полном объеме в СПАО «Ингосстрах», которое имеет рейтинг надежности А++ от РАЕХ (Эксперт РА)) и высокий уровень стратегического и финансового планирования.

«Компания планирует в ближайшее время выпустить облигации для приобретения гостиничных активов, которые будут обслуживаться за счет продажи и эксплуатации активов дочерней компании. При этом в 1 квартале 2016 года в рамках решения Правительства об изменениях кредитования Олимпийских заемщиков долговые обязательства дочерней компании были реструктуризированы - снижена процентная ставка, введен grace period на выплату основного долга и cash sweep на выплату процентов. В результате этого у компании значительно увеличивается финансовая гибкость, а также существенно снижается текущая долговая нагрузка», - комментирует **Павел Митрофанов**, управляющий директор по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА).

Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказали отсутствие аудированной консолидированной отчетности по группе компаний курорта «Имеретинский», невысокие показатели ликвидности (скорректированные на качество активов коэффициенты ликвидности составили: абсолютная ликвидность - 0,01, срочная ликвидность - 0,04, текущая ликвидность - 1,18), а также узкая география деятельности компании (компания действует в одном регионе РФ - Краснодарском крае, г. Сочи) и невысокие показатели рентабельности за период 30.06.2015 - 30.06.2016 (чистый убыток составил 1 млрд. руб.; ROA составил -2,2%, ROE составил -5,2%; при этом за 2015 год была чистая прибыль в размере 1,9 млрд. руб.). Кроме того, среди сдерживающих факторов выделяется невысокий уровень диверсификации деятельности (у компании 2 основных направления деятельности: продажа апартаментов - около 50% выручки и услуги проживания (сдача апартаментов и гостиничные услуги), ограниченные возможности для привлечения дополнительного залогового финансирования и низкий уровень раскрытия финансовой информации.

ООО «Имеретинская Ривьера» является управляющей компанией курорта «Имеретинский» в г. Сочи и осуществляет эксплуатацию гостиничных, санаторных и курортных активов, а также осуществляет продажу апартаментов. В рамках анализа учитывались финансовые показатели дочерних компаний - основных балансодержателей активов курорта «Имеретинский». На 30.06.2016 активы ООО «Имеретинская Ривьера» составляли 3,1 млрд. руб., активы группы компаний курорта «Имеретинский» составляли 49,1 млрд. руб.

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

Агентство ранее не присваивало рейтинг кредитоспособности (долгосрочной кредитоспособности) рейтингуемому лицу (объекту рейтингования). Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 05.10.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Кредитный рейтинг был инициирован объектом рейтингования, объект рейтингования принимал участие в присвоении рейтинга, и агентство получило вознаграждение за свои услуги. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) дополнительные (отличные от присвоения и поддержания кредитного рейтинга) услуги.

Рейтинг присвоен по национальной шкале, если не оговорено иное. Присвоенный рейтинг и прогноз не содержат ограничений, в том числе касающихся качества имеющейся в распоряжении агентства информации.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ответственный аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинговую оценку, члены комитета выразили свои мнения и предложения в рамках утвержденной методологии присвоения данного типа рейтинга. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинговые оценки выражают мнение рейтингового агентства RAEX (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 принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) www.raexpert.ru.