

<https://raexpert.ru/releases/2017/Jun01b>

РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг компании Brycetown Investments по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBBB-

Москва, 01 июня 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрело [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **Brycetown Investments Limited** по новой методологии и присвоило рейтинг на уровне ruBBB- (что соответствует рейтингу A(II) по ранее применявшейся шкале). Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне А, второй подуровень со стабильным прогнозом.

Текущий уровень долговой нагрузки компании оценивается агентством как комфортный. Ожидаемые выплаты по процентам и по телу долга на горизонте 12 месяцев с последней отчетной даты составят 138 млн руб. и 198 млн руб. соответственно. В результате, отношение процентов к уплате в ближайшие 12 месяцев к EBITDA составило 0,3, отношение выплат по телу долга в ближайшие 12 месяцев к EBITDA составило 0,8. Отношение операционного денежного потока к выплатам по долгу составило 122%. Аналитики агентства также отмечают, что пассивы компании характеризуются высоким уровнем диверсификации по кредиторам: доля крупнейшего несвязанного кредитора по состоянию на 31.12.2016 составляет 25%. Это оказывает положительное влияние на рейтинговую оценку.

Ожидаемый объем операционного денежного потока на горизонте 18 месяцев с последней отчетной даты прогнозируется на уровне 570 млн руб. В источниках доступной ликвидности были также учтены денежные средства по состоянию на 31.12.2016. в размере 73 млн руб. В итоге, располагаемая ликвидность компании в течение следующих 18 месяцев превышает совокупный объем выплат по процентам и телу долга в размере 532 млн руб. на аналогичном горизонте. Значение прогнозной ликвидности составило 1,2, что позитивно оценивается агентством.

По итогам 2016 года компания зафиксировала положительный финансовый результат. Показатели рентабельности активов, капитала и продаж, рассчитанные по скорректированной чистой прибыли, составили 4%, 7% и 29%, что высоко оценивается агентством в рамках применяемой методологии. Агентство также отмечает высоко диверсифицированную структуру выручки: по итогам 2016 года доля крупнейшего контрагента составила 24,5%.

Показатели абсолютной и текущей ликвидности на 31.12.2016 составили 0,8 и 1,6, что является высоким уровнем согласно действующей методологии. В целях расчета текущей ликвидности была произведена реклассификация краткосрочной кредиторской задолженности, так как агентство не ожидает ее погашения на горизонте 12 месяцев с

последней отчетной даты.

Коэффициент «стрессовой» ликвидности, рассчитанный как отношение активов, скорректированных на их качество, к балансовым обязательствам также находится на высоком уровне: значение коэффициента на 31.12.2016 составило 1,6.

Отсутствие активов и обязательств, номинированных в иностранной валюте, позволяет компании не зависеть от колебаний курса, что позитивно сказывается на рейтинге компании.

В блоке корпоративных рисков агентство отмечает умеренно высокий уровень качества риск-менеджмента, а также умеренно высокий уровень стратегического обеспечения.

К ключевым факторам, оказавшим сдерживающее влияние на уровень рейтинговой оценки, агентство относит высокий уровень общей долговой нагрузки. На 31.12.2016 обязательства по балансу составили 2,2 млрд руб., значение «долг/ЕБИТДА» составило 5,25. Отношение CFO к обязательствам по балансу составило 19%, что является низким уровнем согласно действующей методологии.

Информационная прозрачность компании оценивается как невысокая ввиду отсутствия финансовой отчетности компании в открытом доступе.

Brycetown Investments Limited специализируется на сдаче недвижимости в аренду, в собственности компании находится БЦ «Линкор», расположенный в Москве. По состоянию на 31.12.2016 активы компании составили 4,9 млрд руб., капитал - 2,5 млрд руб. По итогам 2016 года выручка компании была на уровне 643 млн руб., чистая прибыль составила 17 млн руб.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits/method/after_Apr18_2017/ (применяемая версия методологии вступила в силу 18.04.17). Ключевые источники информации: данные Brycetown Investments Limited, RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 21.01.2014. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 26.12.2016. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 26.05.2017. 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.