

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании ИК «Фридом Финанс» на уровне ruBB+

Москва, 28 августа 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности финансовой компании ИК «Фридом Финанс»](#) на уровне ruBB+. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ООО ИК «Фридом Финанс» (далее – компания) входит в холдинг Freedom Holdings и является профессиональным участником рынка ценных бумаг, оказывает брокерские и депозитарные услуги, осуществляет доверительное управление ценными бумагами. Компания предоставляет своим клиентам доступ к американскому фондовому рынку, а также рынкам России и Казахстана.

Агентство отмечает крайне низкую диверсификацию клиентской базы компании – по итогам 2017 года на крупнейшего клиента пришлось около 78% комиссионных доходов. Крупнейшим клиентом является ФФИН Брокерадж Сервисез, зарегистрированная в Белизе, которая в свою очередь обладает собственной клиентской базой (около 16 тысяч клиентов, по данным компании) и предоставляет доступ к американскому фондовому рынку (через FFINEU INVESTMENTS LIMITED, Кипр), российскому фондовому рынку (через ООО ИК «Фридом Финанс») и казахстанскому фондовому рынку (через АО «ФРИДОМ ФИНАНС», Казахстан). Агентство не может оценить структуру и диверсификацию доходов ООО ИК «Фридом Финанс» по конечным клиентам ФФИН Брокерадж Сервисез. При этом ФФИН Брокерадж Сервисез не консолидируется в отчетность Freedom Holdings, что снижает оценку его надежности. Агентство отмечает, что уровень брокерских комиссий от связанного крупнейшего клиента ФФИН Брокерадж Сервисез может быть пересмотрен, что с учетом его значительной доли в доходах ООО ИК «Фридом Финанс» может оказать существенное влияние на итоговый финансовый результат российской компании.

В мае 2018 года была завершена сделка по слиянию ООО ИК «Фридом Финанс» с брокерской компанией ООО «Нэттрейдер», что существенно увеличило размер клиентской базы рейтингуемого лица. По состоянию на 30.06.2018 количество клиентов по договорам на брокерское обслуживание составило 29,8 тыс., из них активных – 7,8 тыс. клиентов, на 30.04.2018 у компании было 12,4 тыс. клиентов, из них 2,2 тыс. активных, за счет чего ожидается увеличение диверсификации клиентской базы по итогам текущего года. Агентство также отмечает рост клиентской базы на компании ИК «Фридом Финанс», не связанный со сделками M&A.

В блоке финансовых рисков давление на рейтинг оказывает высокая доля вложений в связанные стороны, не включаемых в расчет собственных средств и высокая доля операций со связанными сторонами. По состоянию на 31.03.2018 разница между объемом активов по отчетности и по форме расчета собственных средств составила 2,5 млрд руб., большая часть которой представлена вложениями в акции и доли дочерних организаций: АО «Фридом Финанс», ООО «ФФИН БАНК», ООО «ПЕРВЫЙ МАГАЗИН АКЦИЙ». Также значительную долю активов на момент рейтинговой оценки занимали сделки со связанными сторонами: операции РЕПО как в активной, так и в пассивной части баланса, денежные средства в ООО «ФФИН БАНК» и выданный ему субординированный займ, облигации дочерней компании АО «Фридом Финанс».

Агентство отмечает негативное изменение структуры активов компании в течение последних 12 месяцев: переход к менее ликвидным и надежным вложениям в виде инвестиций в акции казахстанских эмитентов и вложений в связанные стороны. Так, помимо активов, которые не учитываются в расчете собственных средств, около 31% активов на 30.04.2018, которые участвуют в расчете собственных средств, составляют вложения в акции оператора сотовой связи в Республике Казахстан, на долю пяти крупнейших вложений (РЕПО со связанными сторонами, денежные средства в ООО «ФФИН БАНК» и связанном брокере, облигации дочерней структуры) приходится уже 71,1% активов собственных средств. При этом агентство не может высоко оценить кредитное качество и ликвидность значительной части активов, которые как участвуют в расчете собственных средств, так и не участвуют в расчете, что обуславливает невысокое значение коэффициента качества активов. Невысокое качество активов, а также невозможность оценить надежность крупнейшего клиента компании, который является связанной стороной и не включается при этом в периметр консолидации холдинга, в совокупности выделяются агентством в качестве стресс-фактора.

Значения коэффициентов ликвидности находятся на умеренно высоком уровне: значение коэффициента текущей ликвидности составило 0,9 на 30.04.2018, коэффициента «стрессовой» ликвидности, отражающего покрытие балансовых обязательств компании дисконтированными на качество активами, составило 1,1 на ту же дату. При этом давление на коэффициент стрессовой ликвидности оказывает невысокая достаточность собственных средств компании. Собственные средства составляют около 20% от активов собственных средств на 30.04.2018, значительная часть пассивов сформирована сделками РЕПО (около 60%), на остатки средств клиентов приходится порядка 15-16%. При этом размер собственных средств примерно равен управленческим расходам компании за 2017 год, что оценивается как невысокий уровень покрытия. Компания увеличивала размер собственного капитала в 2017 году, но эти средства были направлены на долевые вложения в дочерние компании, что не сказалось на объеме собственных средств по форме Банка России.

Аналитики агентства отмечают рост бухгалтерской чистой прибыли по итогам 2017 года: компания показала итоговый финансовый результат в размере 676 млн руб., в то время как в 2016 году результат был нулевой. При этом значительная часть финансового результата обеспечена положительной переоценкой финансовых вложений (в основном по сделкам РЕПО) и взносами от учредителей. Чистая прибыль, скорректированная на чистую величину этих статей, также была положительной в 2017 году, в результате чего рентабельность активов по скорректированной чистой прибыли составила 11,7%, рентабельность капитала – 14,5%; при этом без учета таких доходов за 2016 год скорректированная чистая прибыль была отрицательной. С учетом выросшего финансового результата в 2017 году улучшилось также покрытие чистым доходом от операционной деятельности процентных расходов. При этом по итогам 6 мес. 2018 года по отраслевым стандартам бухгалтерского учета был сформирован чистый убыток. Агентство ожидает выхода компании на итоговую чистую прибыль по итогам 2018 года за счет прироста собственной розничной клиентской базы и возможностям по росту комиссионных доходов от своего крупнейшего клиента.

Слияние компании с ООО «Нэттрейдер» помимо существенного увеличения клиентской базы привело к росту минимального размера собственных средств (с 15 до 56 млн руб.), в результате чего отношение дельты между собственными средствами компании и минимальным размером собственных средств к операционным расходам за год снизилось с 0,94 на 30.04.2018 до 0,77 на 31.05.2018.

В блоке бизнес рисков умеренно консервативно была оценена информационная прозрачность компании. На сайте компании не публикуется информация о существенных фактах и МСФО отчетность холдинга Freedom Holdings, который консолидирует деятельность рейтингуемого лица. Также на сайте компании не раскрыты конечные собственники и состав совета директоров как рейтингуемого лица, так и холдинга. При этом в состав совета директоров на уровне холдинга входит 5 членов, из которых двое являются независимыми представителями миноритариев, что позволило более позитивно оценить качество корпоративного управления компании. Качество риск-менеджмента было оценено консервативно вследствие отсутствия у сотрудника, отвечающего за управление рисками, решающего голоса при принятии инвестиционных решений. Также невысокое качество и диверсификация активов компании оказывают давление на оценку агентством эффективности выстроенной системы организации риск-менеджмента.

На 30.04.2018 размер активов ООО ИК «Фридом Финанс» по форме расчета Банка России составил 1 380 млн руб., собственных средств – 245 млн руб. На 31.03.2018 размер активов по бухгалтерскому балансу составил 3 675 млн рублей, капитала – 2 392 млн рублей. Объем чистой прибыли за 2017 год составил 676 млн рублей.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ООО ИК «Фридом Финанс» был впервые опубликован 16.04.2014. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 21.06.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits_fin/method/ (вступила в силу 23.04.2018).

Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО ИК «Фридом Финанс», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО ИК «Фридом Финанс» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО ИК «Фридом Финанс» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.