

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «Ренессанс Капитал – ФК» на уровне ruBBB+

Москва, 24 мая 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности финансовой компании](#) ООО «Ренессанс Капитал - ФК» на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу - стабильный.

ООО «Ренессанс Капитал - ФК» входит в группу Renaissance Financial Holdings Limited (RFHL) и осуществляет следующие виды деятельности: финансовые услуги, консультационные услуги, аренда и сдача в субаренду офисных площадей.

Одним из ключевых факторов, которые позитивно повлияли на уровень рейтинга, является высокая вероятность поддержки компании в рамках группы со стороны бенефициарного владельца и высокий уровень текущей и стрессовой ликвидности. На 31.12.2017 отношение скорректированных на качество оборотных активов к краткосрочным обязательствам (коэффициент текущей ликвидности) по балансу составило 2.4. У компании практически отсутствуют внеоборотные активы и долгосрочные обязательства, вследствие чего отношение всех скорректированных на качество активов ко всем обязательствам (коэффициент стрессовой ликвидности) составило 2.4 и 2.03 соответственно на 31.12.2017 и 30.09.2017.

К сдерживающим факторам аналитики отнесли низкий уровень диверсификации активов и невысокое их качество: 96% и 95% активов на 30.09.2017 и 31.12.2017 составляют займы связанной компании. Заёмщик не имеет рейтингов кредитоспособности, но входит в группу RFHL (Renaissance Financial Holdings Limited), условный рейтинговый класс которой, по мнению агентства, не выше ruBBB+. Одним из основных рисков группы RFHL агентство выделяет высокую долю выданных займов связанным сторонам, при этом отмечается, что размер таких активов сокращается: с 2.9 капитала группы на 31.12.2016, до 2.64 капитала на 30.06.2017 и до 2.29 капитала на 31.12.2017. В соответствии с методологией агентства выданные займы от «Ренессанс Капитал - ФК» были скорректированы на качество, но существенный объём капитала покрывает значительный объём потенциального риска обесценения этих активов.

В качестве положительных факторов также отмечается низкий уровень валютных рисков. Выданные и полученные займы имеют идентичную валюту, поэтому по процентам к получению, составившим 66% операционных доходов компании в 2017 году, валютный риск имеет натуральный хедж. Ещё 11% доходов пришлось на выручку от субаренды, при этом аренда офисных площадей самой компанией и сдача в субаренду помещений связанным компаниям осуществляется в одной валюте. Из оставшихся 23% операционных доходов около 70% (или 16% в общих операционных доходах) пришлось на валютную выручку, полученную от связанной компании, которая напрямую не хеджируется соответствующими валютными расходами. Объём таких доходов составил до 270 млн рублей при капитале в 6.5 млрд рублей на 31.12.2017.

При этом агентство отмечает снижение комиссионных доходов от консультационных услуг с 605 млн рублей за 2016 год до 506 млн рублей за 2017 год, которое компенсировалось снижением управленческих расходов с 1 млрд рублей в 2016 году до 915 млн рублей в 2017 году. Общий финансовый результат также немного снизился с 244 млн рублей чистой прибыли в 2016 году до 214 млн рублей в 2017 году. Показатели рентабельности отмечены как сдерживающий фактор рейтинговой оценки: рентабельность активов и капитала по чистой прибыли за 2017 год составили 2% и 3.4% соответственно. При этом агентство отмечает незначительный объём доходов, полученных от третьих лиц (около 5% за 2017 год), в связи с чем показатели доходов и рентабельности самой компании зависят от параметров операций с группой RFHL, в которую входит сама компания. Показатели рентабельности группы RFHL также отмечены как невысокие.

Показатель отношения процентов к уплате к чистому операционному доходу оказывает сдерживающее влияние на рейтинг: за 2017 год - 0.7, за 2016 год - 0.62. У Компании отсутствует зависимость от внешних кредиторов: на 31.12.2017 пассивы компании на 70% состоят из капитала и на 28% - из полученных займов от связанных компаний.

В качестве сдерживающих уровень рейтинга аналитики агентства отнесли умеренно низкий уровень

информационной прозрачности: компания не раскрывает отчетность в открытом доступе, консолидированная отчетность по МСФО группы RFHL, в которую входит компания, не публикуется на сайте Ренессанс Капитал.

Объем активов ООО «Ренессанс Капитал - ФК» на 31.12.2017 составил 9.3 млрд рублей, объем капитала – 6.5 млрд рублей, чистая прибыль за 2017 год составила 214 млн рублей.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits_fin/ (применяемая версия методологии вступила в силу 26.04.2017)). Ключевые источники информации: данные ООО «Ренессанс Капитал - ФК», данные RFHL, RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 30.03.2017. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 12.07.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 16.05.2018. 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.