

НРА ПОНИЗИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «РОЯЛ КАПИТАЛ» ДО УРОВНЯ «B|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «НЕГАТИВНЫЙ»

Дата опубликования: 27.05.2025

ПОНИЖЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) понизил кредитный рейтинг ООО «Роял Капитал» до уровня «B|ru|» по [национальной рейтинговой шкале](#) для Российской Федерации, изменив прогноз на «Негативный».

РЕЗЮМЕ

Понижение кредитного рейтинга (далее – Рейтинг) ООО «Роял Капитал» (далее – Компания) до уровня «B|ru|» связано в основном со снижением уровня перманентного капитала и рентабельности по чистой прибыли. НРА также отмечает риск ликвидности на фоне коррекции российского автомобильного рынка.

Рейтинг Компании обусловлен: (1) средним уровнем перманентного капитала; (2) средней оценкой рентабельности по чистой прибыли; (3) невысокой зависимостью от крупнейшего поставщика; (4) сравнительной устойчивостью спроса основного региона присутствия; (5) продолжительным сроком работы.

Уровень Рейтинга ограничивается: (1) невысокой оценкой рентабельности собственного капитала; (2) низкой обеспеченностью собственными оборотными средствами; (3) продолжительным сроком оборота дебиторской задолженности; (4) повышенной оценкой риска ликвидности; (5) развивающейся системой управления рисками и стратегическим менеджментом; (6) отраслевой динамикой и логистическими рисками.

Компания зарегистрирована в 2011 году в Обнинске (Калужская область), исторически занимается предоставлением в лизинг легковых автомобилей дилерским центрам и физическим лицам. С 2023 года Компания активно начала продажу автомобилей дилерским центрам и лизинговым компаниям.

Компанией владеют ее учредители, Зайцев Денис Сергеевич (50%) и Исаев Антон Александрович (50%).

Выручка Компании в 2024 году в соответствии с РСБУ составила 651 млн руб. (за 2023 год: 328 млн руб.). Выручка от лизинговой деятельности составила 5 млн руб. (за 2023 год: 12 млн руб.). Лизинговый портфель, по информации от Компании, на 31.12.2024 — 386 млн руб. (на 31.12.2023: 495 млн руб.).

Сайт Компании в сети Интернет: <https://royal-capital.ru/>

ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- средний уровень перманентного капитала. Отношение суммы собственного капитала и долгосрочного долга к активам на 31.12.2024 составило 0,4 (на 31.12.2023: 0,7). Долгосрочный долг формирует 48% общего долга на конец 2024 года. Свыше 80% долга Компании сформировано шестью облигационными выпусками, два из которых должны быть погашены в 2025 году;
- средняя оценка рентабельности по чистой прибыли. В 2024 году она составила 2% (за 2023 год: 3%);
- невысокая зависимость от крупнейшего поставщика. Доля крупнейшего внешнего поставщика в закупках, по оценке НРА, составляет менее 20%. НРА отмечает наличие существенной части закупок через другую компанию бенефициаров;
- сравнительная устойчивость спроса основного региона присутствия. Компания присутствует в Центральном федеральном округе (76% выручки в 2024 году), Южном (11%), Приволжском, Сибирском и Северо-Западном федеральными округами. На Москву приходится порядка половины выручки. Основные клиенты — крупные

- автодилеры и лизинговые компании, на долю трех крупнейших покупателей приходится более 50% выручки;
- продолжительный срок работы. Компания осуществляет бизнес-деятельность на автомобильном рынке РФ 14 лет.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- невысокая оценка рентабельности собственного капитала. В 2024 году показатель составил 18% (за 2023 год: 11%);
- низкая обеспеченность собственными оборотными средствами. На 31.12.2024, как и годом ранее, отношение разницы собственного капитала и внеоборотных активов к оборотным активам отрицательно;
- продолжительный срок оборота дебиторской задолженности. По оценкам НРА, в 2024 году срок оборота составил 121 день (за 2023 год: 213 дней);
- повышенная оценка риска ликвидности. В 2023 году сальдо от текущих операций отрицательно. НРА отмечает, что Компания выплатила дивиденды в 2023-2024 годах на фоне отрицательного свободного денежного потока до выплат владельцам, что привело к уменьшению собственного капитала. НРА также обращает внимание, что в заключении аудитора по отчетности за 2024 год отмечается наличие существенной неопределенности в отношении непрерывности деятельности;
- развивающаяся система управления рисками и стратегический менеджмент. НРА отмечает недостаточную формализацию функции риск-менеджмента Компании и финансовой модели. Компания планирует начать ввоз из КНР цельнометаллических фургонов под торговой маркой Normax, на данный момент находится в процессе сертификации машины. Планируется, что первые продажи будут осуществляться через Компанию, однако в перспективе будут переводиться на ООО «Нормакс Авто»;
- отраслевая динамика. Продажи автомобилей в России в 2025 году демонстрируют снижение порядка 20-30%. НРА отмечает, что Компания в рамках параллельного импорта специализируется на ввозе европейских премиальных марок, в нише которых коррекция менее существенна, однако не ожидает роста рынка в течение ближайших 12 месяцев. Кроме того, НРА отмечает вероятность возникновения задержек в поставках на фоне текущего режима международной торговли.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Компании;
- реализация заявленных планов Компании;
- сохранение контроля текущих акционеров;
- сохранение возможностей для параллельного импорта;
- отсутствие существенного перераспределения денежных потоков на другие компании.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА В ТЕЧЕНИЕ БЛИЖАЙШИХ 12 МЕСЯЦЕВ

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню рейтинга:

- увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности;
- повышение показателей рентабельности;
- совершенствование системы управления рисками и стратегического менеджмента;
- снижение риска ликвидности.

Будущие события, которые могут оказать негативное влияние на уровень рейтинга:

- резко отрицательная динамика показателей ликвидности и рентабельности;
- существенное сокращение объемов бизнеса;
- ухудшение временной структуры долга;
- усиление зависимости от основных поставщиков и клиентов;
- наступление негативных событий репутационного характера.

Базовый рейтинг (оценка собственной кредитоспособности) понижен до уровня «В|ru». Методология учёта внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации не применялась.

Рейтинг понижен по отчётности Компании в соответствии с РСБУ за 2024 год.

20.05.2025 НРА понизило кредитный рейтинг Компании до уровня «В|ru|» с «Негативным» прогнозом. Компания подала мотивированную апелляцию. Апелляционный рейтинговый комитет оставил решение об уровне кредитного рейтинга Компании и прогноз по нему без изменений.

ПРОГНОЗ

«Негативный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности понижение текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

Прогноз обусловлен снижением деловой активности на автомобильном рынке и ожиданиями Агентства его дальнейшей коррекции.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Дата первого
опубликованного
рейтинга

11-04-2022

Дата последнего
опубликованного
рейтинга

29-05-2024

Пересмотр кредитного
рейтинга и прогноза

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 12 месяцев с даты заседания рейтингового комитета, принявшего решение о данном рейтинговом действии.

Методологии,
применявшиеся при
определении рейтинга

Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

Существенные
источники информации,
используемые при
определении рейтинга

Дополнительные услуги Компании не оказывались.

- Информация, предоставленная Компанией.
- Данные, размещенные на сайте Компании.
- Информация из базы данных СПАРК.
- Отраслевые данные, опубликованные Росстатом.
- Данные из открытых источников.

Имеющиеся ограничения
рейтинга или прогноза
по рейтингу

Кредитный рейтинг присвоен с учетом всей имеющейся в распоряжении Агентства информации о Компании, которую Рейтинговый комитет считает заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия решения о присвоении кредитного рейтинга, а также отвечающей утвержденной Агентством Методологии.

Рейтинговые аналитики принимают все надлежащие меры для того, чтобы удостовериться в качестве, достаточности и достоверности информации для применения Методологии, а также надежности источников информации, но не проводят всестороннюю проверку или независимую верификацию получаемой информации.

Конфликтов интересов в рамках рейтингового анализа и присвоения рейтинга выявлено не было.

Настоящий пресс-релиз подготовлен Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в пресс-релизе информация раскрывается в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, являясь интеллектуальной собственностью ООО «НРА», все права на

нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается. Законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.ra-national.ru/>

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим пресс-релизом, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Содержащаяся в пресс-релизе информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки пресс-релиза, и любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются представлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. Обновление информации после публикации пресс-релиза осуществляется только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации или заключенным ООО «НРА» договором.

Дата комитета: 23-05-2025

Ведущий рейтинговый аналитик

Алла Юрова

Директор рейтингов нефинансовых компаний

+7 (495) 122-22-55 (109)

yurova@ra-national.ru

Второй рейтинговый аналитик

Сергей Гришунин

Управляющий директор рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55 (126)

grishunin@ra-national.ru