

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ВОЗРОЖДЕНИЕ ВВЦ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126
alexey.kornev@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «Возрождение ВВЦ» (далее — «Москвариум», Компания) обусловлен умеренной рыночной позицией Компании: «Москвариум» владеет одним из крупнейших океанариумов в Европе, который расположен в Москве, и предоставляет широкий спектр выставочных услуг и развлекательных программ. Уровень кредитного рейтинга также учитывает среднюю оценку бизнес-профиля, связанную с исключительностью и уникальностью предлагаемых услуг, умеренной цикличностью спроса и высокой долей фиксированных издержек в бизнесе. Положительно на уровень кредитного рейтинга влияет высокая вероятность поддержки со стороны акционера. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают небольшой размер Компании, высокий уровень долговой нагрузки и низкая оценка покрытия процентных платежей.

«Москвариум» — российская компания, которая владеет океанариумом в Москве, проводит выставочные и развлекательные мероприятия. Океанариум Компании является одним из крупнейших в Европе — его площадь составляет 12 тыс. кв. м, а число обитателей превышает 12 тыс. Кроме того, «Москвариум» проводит водное шоу (выступление тренерской команды с животными), а также интерактивные и виртуальные выставки и предоставляет прочие выставочные и развлекательные услуги.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренная оценка рыночной позиции и средняя оценка бизнес-профиля.

«Москвариум» является одним из крупнейших океанариумов в Европе. Океанариум включает в себя более 80 аквариумов с большим разнообразием особей. Основной спрос формируют как туристы, так и жители Москвы, что позволяет поддерживать поток посетителей даже в случае резкого снижения туристического потока. Кроме океанариума, Компания разрабатывает собственные шоу, интерактивные развлекательные услуги, а также осуществляет продажу сопутствующей сувенирной продукции. Таким образом, можно говорить о том, что спектр предлагаемых Компанией услуг уникален, так как включает в себя сложную ветеринарную и технологическую работу, которая направлена на поддержание экосистемы аквариумов и сохранение жизнедеятельности и здоровья представленных особей. В 2020 году ограничительные меры, связанные с распространением COVID-19, отрицательно сказались на бизнесе Компании, что привело к негативным финансовым результатам. Тем не менее в 2021 году АКРА отмечает общее восстановление потока посетителей, выручки и FFO до чистых процентных платежей и налогов. Ввиду специфики деятельности Компании подавляющая часть ее расходов

является фиксированными и не может быть сокращена даже в случае резкого снижения выручки. Таким образом, при снижении потока посетителей в 2020 году финансовые метрики Компании находились под давлением.

Высокий уровень долговой нагрузки и низкий уровень покрытия процентных платежей.

Общий долг Компании на 30.09.2021 составлял 4,9 млрд руб. и более чем на 90% был сформирован акционерными займами по ставке 9% годовых. Стоит отметить, что в 2020 году Компанией была получена отсрочка по займу в связи с негативным влиянием на нее противопандемийных мер (с учетом накопленных к выплате процентных платежей долг Компании составил 5,7 млрд руб.). АКРА ожидает, что по итогам 2021 года отношение общего долга (с учетом накопленных процентных платежей) к FFO до чистых процентных платежей составит 7,9х, а отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам — 1,4х.

Невысокий уровень корпоративного управления. АКРА отмечает отсутствие ключевых органов управления, таких как совет директоров, а также комитетов при нем, политик и формализованных процедур принятия управленческих решений, что ограничивает рейтинг Компании. В то же время Агентство принимает во внимание тот факт, что наличие всех атрибутов и соответствие высоким стандартам корпоративного управления не всегда целесообразно для компаний на данном этапе развития. АКРА отмечает невысокую оценку финансовой прозрачности, которая прежде всего связана с отсутствием отчетности по МСФО. При этом «Москвариум» ведет отчетность по РСБУ, аудируемую KPMG. Управление рисками оценивается Агентством на среднем уровне, Компания минимизирует основные виды биологических и операционных рисков.

Малый размер Компании при очень высоком уровне рентабельности. По итогам 2020 года выручка Компании снизилась на 53% до 1,1 млрд руб. (2,4 млрд руб. в 2019 году), а показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов был отрицательным. Тем не менее Агентство отмечает восстановление выручки и рентабельности за девять месяцев 2021 года и ожидает сохранения этой тенденции в будущем. Взвешенный показатель рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов составил 30%, что соответствует очень высокому уровню рентабельности. Размер Компании оценивается Агентством как малый.

Средняя оценка ликвидности при низкой оценке денежного потока. Несмотря на высокую долговую нагрузку и низкий уровень покрытия процентных платежей, акционерный долг Компании позволяет ей поддерживать адекватную позицию по ликвидности. АКРА отмечает, что низкая оценка свободного денежного потока (FCF) связана преимущественно с негативными операционными результатами Компании в 2020 году, однако ситуация с FCF будет улучшаться при условии отсутствия новых долгосрочных локдаунов в Москве. Агентство ожидает постепенное улучшение FCF по итогам 2021 года и в 2022–м.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- капитальные затраты в 2021–2023 годах в соответствии с планами Компании;
- восстановление выручки и рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов по итогам 2021 года.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- снижение взвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей ниже 3,5х в совокупности с увеличением взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам выше 2,5х.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение показателя краткосрочной ликвидности ниже 1х;
- снижение взвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 1х.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb**.

Поддержка: ОСК плюс одна ступень.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Возрождение ВВЦ» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Возрождение ВВЦ» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Возрождение ВВЦ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен на основании отчетности ООО «Возрождение ВВЦ» по РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Возрождение ВВЦ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «Возрождение ВВЦ» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.