

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2025 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «Роял Капитал»

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным учетом прав БО-01, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций идентификационный номер 4-00382-R-001P-02E от 17.05.2018 г., со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска

4B02-01-00382-R от 25.11.2024 г. (ISIN RU000A10A6V6, дата окончания размещения — 28.05.2025, размещено 50 367 шт.)

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным учетом прав БО-02, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций идентификационный номер 4-00382-R-001P-02E от 17.05.2018 г., со сроком погашения в 1080-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска

4B02-02-00382-R от 01.04.2025 г. (ISIN RU000A10BB83, дата погашения — 25.03.2028)

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным учетом прав БО-03, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций идентификационный номер 4-00382-R-001P-02E от 17.05.2018 г., идентификационный номер выпуска

4B02-03-00382-R от 27.08.2025 г. (ISIN RU000A10CN47, дата начала размещения — 05.09.2025, дата окончания размещения — 29.09.2025, размещено 100 000 шт.)

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным учетом прав БО-П07, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций идентификационный номер 4-00382-R-001P-02E от 17.05.2018 г., со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска

4B02-07-00382-R-001P от 26.05.2022 г.

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным учетом прав БО-П08, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций идентификационный номер 4-00382-R-001P-02E от 17.05.2018 г., со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска

4B02-08-00382-R-001P от 09.09.2022 г.

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным учетом прав БО-П09, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций идентификационный номер 4-00382-R-001P-02E от 17.05.2018 г., со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска

4B02-09-00382-R-001P от 12.07.2023 г.

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным учетом прав БО-П10, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций идентификационный номер 4-00382-R-001P-02E от 17.05.2018 г., со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска

4B02-10-00382-R-001P от 28.11.2023 г.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг).

Генеральный директор Общества
с ограниченной ответственностью
«Роял Капитал»

«20 » мая 2026г.

(подпись)

М.П.



Контактное лицо:	<u>Генеральный директор</u>	<u>Зайцев Д.С.</u>
	(должность)	(фамилия, имя, отчество)
Телефон:	<u>8-910-511-11-07</u>	
Адрес электронной почты:	<u>office@r-cap.ru</u>	

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций.

Оглавление

1. Общие сведения об эмитенте:	4
1.1. Основные сведения об эмитенте.	4
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.	5
1.3. Стратегия и планы развития деятельности.	6
1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	6
Общий объем рынка в 2025 году	6
Параллельный импорт в 2025 году	7
Китайские автобренды в 2025 году	7
1.6. Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.	8
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	8
1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ.	9
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента	9
2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	10
• Анализ динамики финансовых показателей за 2022–2025 гг.	12
2.3. Кредитная история эмитента за последние 3 года.	15
2.4. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.	17
2.5. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	18
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.	18
2.7. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.	23
1. Финансовые риски.	23
1.1. Критически высокий уровень долговой нагрузки.	23
1.2. Риск рефинансирования.	23
1.3. Низкий уровень ликвидности.	23
1.4. Риск ухудшения кредитного рейтинга.	23

1.5. Чувствительность к процентным ставкам.....	24
2. Операционные риски.....	24
2.1. Сокращение лизингового портфеля.....	24
2.2. Рост дебиторской задолженности и запасов.....	24
2.3. Увеличение числа дефолтов по договорам лизинга.....	24
2.4. Снижение валовой рентабельности.....	24
3. Рыночные риски.....	24
3.1. Сокращение автомобильного рынка.....	24
3.2. Изменение структуры рынка и конкуренция.....	25
3.3. Усиление конкуренции в сегменте.....	25
4. Правовые и регуляторные риски.....	25
4.1. Высокая судебная нагрузка.....	25
4.2. Риски, связанные с залоговым имуществом.....	25
4.3. Риск банкротства.....	26
5. Риски, связанные с управлением и корпоративной структурой.....	26
5.1. Высокая концентрация управления.....	26
5.2. Отсутствие дочерних структур и диверсификации.....	26
5.3. Риск нарушения ковенант.....	26
6. Риски, связанные с ценными бумагами.....	26
6.1. Высокая концентрация облигационного долга.....	26
6.2. Риск исключения облигаций из списка торгуемых.....	26
6.3. Риск дефолта по облигационным выплатам.....	27
Политика эмитента в области управления рисками.....	27
1. Диверсификация источников финансирования.....	27
2. Контроль над издержками.....	27
3. Залоговое обеспечение.....	27
4. Страхование активов.....	27
5. Оперативная реализация проблемных активов.....	28
6. Индивидуальный подход к сделкам.....	28
Недостатки системы управления рисками.....	28
Заключительная оценка.....	28
3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.....	28

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте.

- Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Роял Капитал»
- Сокращенное фирменное наименование: ООО «Роял Капитал»
- До 02 ноября 2015 года Эмитент имел название ООО «А-ПАРТС»

- ИНН: 4025428684
- ОГРН: 1114025001309
- Юридический адрес: Российская Федерация 249032, Калужская область, г. Обнинск, ул. Аксенова, д. 2А
- Место нахождения: Российская Федерация 249030, Калужская область, г. Обнинск, ул. Аксенова, д. 2А
- Дата государственной регистрации: 16.03.2011 г.

1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.

Эмитент зарегистрирован в 2011 году. До 2014 года Компания занималась торговлей оборудованием для автодилеров. В 2014 году был подписан первый договор лизинга шести тестовых автомобилей для автодилера в Тамбове.

С 2014 года Компания предоставляет услуги лизинга легковых автомобилей для автомобильных дилеров. Это направление стало ключевым.

Лизинговый портфель Компании состоит только из легковых автомобилей, переданных автосалонам и физическим лицам на условиях финансового лизинга. Все автомобили принадлежат Компании до момента полного исполнения договора лизинга со стороны лизингополучателя. Все автомобили застрахованы на условиях КАСКО.

В 2014 году Эмитент начал привлекать финансирование от коммерческих банков. На конец 2014 года лизинговый портфель составил 15 млн. руб., а штат Компании — пять человек. По итогам 2017 года лизинговый портфель Эмитента вырос до 70 млн. руб., штат Компании — до шести человек. По итогам 2023 года лизинговый портфель вырос до 495 млн. руб., штат — до шестнадцати человек.

В 2023 году было принято решение разместить биржевые облигации с целью пополнения оборотных средств Компании, а также снижения зависимости от бюрократических банковских процедур. 07 июля Компания привлекла 1 000 млн. руб. на долгом рынке путем размещения выпуска биржевых облигаций. 22 ноября Компания разместила десятый выпуск биржевых облигаций в объеме 150 млн. руб.

В 2024 году Компания погасила Шестой облигационный выпуск в размере 75 миллионов рублей, а также разместила новый выпуск биржевых облигаций серии БО-01 (регистрационный номер 4B02-01-00382-R от 25.11.2024).

В 2025 году Компания продолжила развитие, разместив выпуск биржевых облигаций серии БО-02 (регистрационный номер 4B02-02-00382-R от 01.04.2025) и завершила размещение выпуска БО-01 (дата окончания размещения — 28.05.2025). Также в 2025 году был зарегистрирован и размещен выпуск биржевых облигаций серии БО-03 (регистрационный номер 4B02-03-00382-R от 27.08.2025).

По итогам 2025 года выручка компании составила 646,2 млн руб., чистая прибыль — 19,8 млн руб., численность персонала — 19 человек.

Устав Эмитента и другие документы размещены на портале Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакса (далее — «Интерфакс-ЦРКИ») по адресу: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37312>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

Эмитент расширяет объёмы и направления своей деятельности, в том числе путем развития сферы параллельного импорта автомобилей из стран Европы, Кореи, Китая. Со стороны автодилеров постоянно поступают заявки на закупку и лизинг новых автомобилей.

В 2024 году Компания запустила производство легкокоммерческого автомобиля под маркой Normax. Поданы документы с целью получения патента на торговое наименование марки Normax Auto. В 2025 году планировалось осуществить локализацию производства на территории Российской Федерации. На данный момент завершается процесс сертификации — получения одобрения типа транспортного средства, что даст возможности для массового производства и реализации данного автомобиля на территории ЕАЭС.

1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.

Основа бизнеса Эмитента — структура коммерческой деятельности Эмитента включает в себя три основных направления: лизинг автомобилей, автоимпорт и производство автомобиля под собственной маркой Normax Auto.

Эмитент специализируется на работе с дилерскими центрами в Центральной России. Основные регионы присутствия: Москва, Ярославль, Тамбов, Калуга, Вологда и Воронеж.

Рыночная ниша — предоставление автомобильным дилерам тестовых автомобилей в финансовый лизинг. После окончания срока лизинга автомобили переходят в собственность лизингополучателей.

Данная услуга востребована среди независимых автодилеров, которые, с одной стороны, ограничены в привлечении банковского кредитования, а, с другой стороны, стремятся направить имеющийся оборотный капитал на основную деятельность — продажу и сервисное обслуживание автомобилей. Замораживание оборотных средств в виде тестовых автомобилей снижает их операционную доходность.

На каждый автомобиль заключается отдельный договор лизинга, что снижает интерес к этому сегменту рынка со стороны крупных лизинговых компаний, которые заинтересованы в крупных сделках — на десятки автомобилей одновременно.

Эмитент также предоставляет лизингополучателям высокую степень гибкости при определении условий лизинга: быстрое рассмотрение и оформление сделки, выбор страховой компании лизингополучателем, досрочное погашение, определение размера лизингового платежа лизингополучателем.

По данным на 2025 год, российский автомобильный рынок, в отличие от 2024-го, продемонстрировал заметное снижение почти по всем ключевым показателям.

Общий объем рынка в 2025 году

Согласно данным Минпромторга, по итогам 2025 года в России было реализовано 1,496 млн новых автомобилей (легковых, LCV, грузовых и автобусов). Это на 19% меньше, чем в 2024 году.

Рынок легковых автомобилей, который является основным сегментом, составил 1,317 млн единиц, что на 15% ниже показателей 2024 года.

Для наглядности, вот динамика по основным сегментам рынка в 2025 году:

Сегмент	Продажи в 2025 году	Изменение к 2024 году
Все новые автомобили	1,496 млн шт.	-19%
Легковые автомобили	1,317 млн шт.	-15%
LCV (легкие коммерческие)	107,1 тыс. шт.	-24%
Грузовые автомобили	57,6 тыс. шт.	-53%
Автобусы	14,3 тыс. шт.	-31%

Агентство «Автостат» приводит немного другую цифру — 1,326 млн проданных новых легковых автомобилей (снижение на 15,6%). Расхождение в данных может быть связано с различиями в методиках подсчета.

Параллельный импорт в 2025 году

Объем ввоза автомобилей по схемам параллельного (альтернативного) импорта в 2025 году также сократился. По данным главы «Автостата» Сергея Целикова, он составил 172 тыс. новых легковых автомобилей. Это на 5% меньше, чем в 2024 году.

Основными странами-источниками альтернативного импорта в 2025 году стали:

- Китай: 71,3 тыс. шт. (41,4% от всего объема, рост на 22%)
- Кыргызстан: 53,6 тыс. шт. (31,1%, падение на 24%)
- Беларусь: 17,1 тыс. шт. (9,9%, падение на 34%)

Среди брендов, ввозимых по параллельному импорту, лидировали Toyota (более 30 тыс. шт.), BMW (18 тыс. шт.) и Geely (17,6 тыс. шт.).

Китайские автобренды в 2025 году

Количество китайских брендов на российском рынке продолжает расти. По данным компании «Рольф», к ноябрю 2025 года официально было представлено 38 брендов из КНР. При этом общее количество брендов китайского происхождения, чьи машины можно найти в России, превышает 60.

Что касается брендов LiXiang и Zeekr, которые упоминались как лидирующие новые бренды в 2024 году, то в 2025 году их статус не изменился: они по-прежнему не имеют официального представительства в России и ввозятся по схемам параллельного импорта.

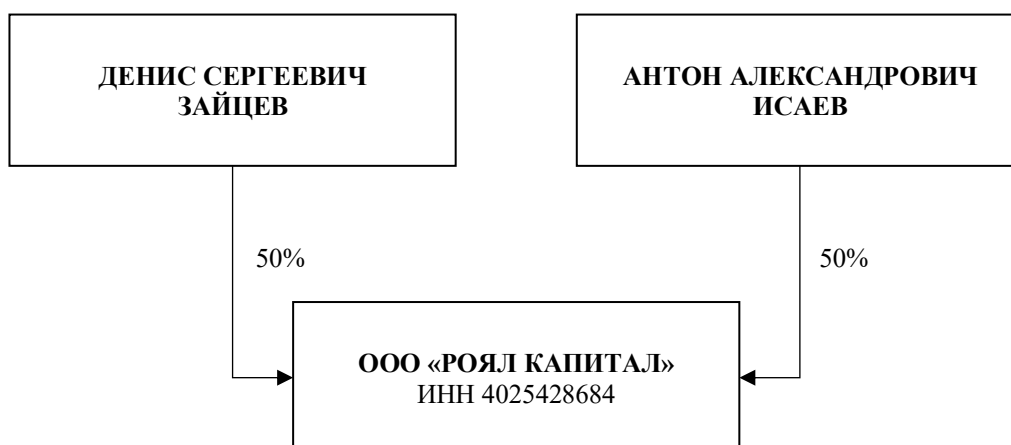
В 2025 году продажи этих марок значительно упали: LiXiang — на 55,3% (до 6,1 тыс. шт.), Zeekr — на 64,7% (до 1,7 тыс. шт.). В целом, доля всех китайских брендов на рынке новых легковых автомобилей сократилась с 58,5% в 2024 году до 51,5% в 2025 году

1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.

Дочерние и зависимые общества Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации Эмитента, имеющие для него существенное значение, отсутствуют. Эмитент не входит в какие-либо финансово-промышленные группы.

1.6. Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.

С ноября 2014 года 100% долей Эмитента принадлежат двум участникам – Денису Зайцеву и Антону Исаеву на паритетных условиях.



Уставный капитал: 106 100 000 (Сто шесть миллионов сто тысяч) рублей. Уставный капитал оплачен полностью.

Высшим органом управления Эмитента является Общее собрание участников общества. Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом общества — генеральным директором, который подотчётен общему собранию участников.

- Генеральный директор Эмитента — Денис Сергеевич Зайцев. Настоящую должность занимает с 2011 года.
- Коммерческий директор — Антон Александрович Исаев

1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).

У эмитента и ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги от ведущих рейтинговых агентств (АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА).

1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ.

Не применимо.

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента

2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.

Основная деятельность Эмитента – предоставление лизинговых услуг. Также в качестве направления деятельности Эмитент развивает поставки автомобилей по параллельному импорту в соответствии с нормами действующего законодательства.

Эмитент специализируется на работе с дилерскими центрами и крупными бизнес-холдингами в Центральной России.

Выручка Компании формируется за счёт лизинговых платежей от лизингополучателей. По факту уплаты процентов по заёмным средствам у Компании остаётся прибыль. В случае дефолта клиента (неисполнения обязательств по лизинговым платежам), Компания оперативно продаёт автомобиль, который находится в её собственности, получая дополнительный доход.

Основные показатели деятельности Эмитента

Показатель	2022	2023	2024	2025
Количество договоров лизинга (шт.)	194	125	76	63
Лизинговый портфель (млн. руб.)	441,0	495,0	192,8	159,83
Чистая прибыль (тыс. руб.)	11 812	8 756	13706	19 823
Ставка привлечения	15,3%	16,2%	26%	28%
Ставка размещения	30%	29,9%	32%	33%
Количество договоров лизинга, по которым зафиксирован дефолт (шт.)	4*	0	5*	2*

Источник: данные Компании, отчетность по РСБУ

*Договоры, по которым по соглашению с клиентом автомобили были изъяты и реализованы. Договоров с просрочкой более 30 дней в портфеле нет.

Поквартальная динамика 2025 года:

Показатель	на 31.03.25	На 30.06 25	на 30.09.25	на 31.12.25
Выручка (тыс. руб.)	151 936	251 756	409 862	646 179
Чистая прибыль (тыс. руб.)	2 161	5 847	15 200	19 823
Рост выручки (г/г)	+48%	+31,4%	–2,0%	–1,0%

По итогам 1 квартала 2025 года выручка Компании выросла на 48% год к году и составила 151,9 млн руб., чистая прибыль – 2,2 млн руб..

По итогам 1 полугодия 2025 года выручка составила 251,8 млн руб., рост на 31,4% год к году. EBITDA достигла 67,99 млн руб..

По итогам 9 месяцев 2025 года выручка составила 409,9 млн руб. (снижение на 2% к аналогичному периоду 2024 года), EBITDA – 119,49 млн руб. с маржой 29,2%. Чистая прибыль за 9 месяцев показала рост на 43,2% год к году.

По итогам полного 2025 года выручка Компании составила 646,2 млн руб., что на 1% ниже показателя 2024 года. Чистая прибыль выросла на 45% до 19,8 млн руб..

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Бизнес Эмитента заключается в предоставлении легковых автомобилей на условиях финансового лизинга автомобильным дилерам для использования в качестве тестовых автомобилей.

Наличие тестовых автомобилей – одно из требований автомобильных производителей для получения статуса официального дилера. Данная услуга востребована среди мелких и средних независимых официальных дилеров. Лизинг позволяет таким дилерам не отвлекать денежные средства из оборотного капитала, а также снижать размер долговой нагрузки, отражённой в бухгалтерской (финансовой) отчётности. После оплаты лизинга автомобиль переходит в собственность дилера, который имеет возможность продать этот автомобиль с прибылью, поэтому уровень дефолтов минимальный.

Показатели финансовой деятельности Эмитента

Показатели, тыс. руб.	2022	2023	2024	2025
Валюта баланса	562 221	776 767	928 714	1 255 661
Основные средства	309 522	279 904	273 863	308 018
Собственный капитал	71 661	80 060	77 775	133 916
Запасы	37 206	121 536	355 641	466 053
Дебиторская задолженность	143 744	238 719	193 841	407 254
Денежные средства	583	491	3 913	953
Прочие оборотные активы	10 138	13 813	5 934	55 844
Кредиторская задолженность	142 602	101 730	181 005	364 535
Финансовый долг	323 429	590 862	667 474	722 773
долгосрочный	193 775	462 254	318 544	633 504
краткосрочный	129 654	128 608	348 930	89 269
Чистый долг	322 846	590 371	663 561	721 820
Выручка	184 658	328 002	653 530	646 179
Валовая прибыль	92 961	87 722	211 592	186 304
Валовая рентабельность	50,3%	27%	32 %	29 %
Чистая прибыль	11 812	8 756	13 706	19 823
Чистая рентабельность капитала	16,5%	11%	17.6%	14.8

Показатели, тыс. руб.	2022	2023	2024	2025
Собственный капитал /				
Чистый долг	22,2%	13,6%	11,7 %	18,6%

Источник: данные Компании, отчетность по РСБУ

Методика расчета показателей:

- Валюта баланса = стр. 1600 Бухгалтерского баланса.
- Основные средства = Итог по разделу I баланса.
- Собственный капитал = Итог по разделу III баланса. Часть пассивов, которая профинансирована за счет уставного, добавочного и резервного капитала, а также нераспределённой чистой прибыли.
- Запасы = стр. 1210 Бухгалтерского баланса.
- Дебиторская задолженность = стр. 1230 Бухгалтерского баланса.
- Денежные средства = стр. 1250 Бухгалтерского баланса.
- Прочие активы = сумма по стр. 1220, 1240, 1260 Бухгалтерского баланса.
- Кредиторская задолженность = стр. 1520 Бухгалтерского баланса.
- Финансовый долг = сумма по стр. 1410, 1510 Бухгалтерского баланса. Отражает кредиты и займы Эмитента, по которым начисляются проценты.
- Долгосрочный = стр. 1410 Бухгалтерского баланса.
- Краткосрочный = стр. 1510 Бухгалтерского баланса.
- Чистый долг = сумма по стр. 1410, 1510 минус стр. 1250 Бухгалтерского баланса. Финансовый долг за вычетом денежных средств и их эквивалентов.
- Выручка = стр. 2110 Отчета о финансовых результатах.
- Валовая прибыль = стр. 2100 Отчета о финансовых результатах.
- Валовая рентабельность = стр. 2100 разделить на стр. 2110 Отчета о финансовых результатах. Так как основная часть расходов Компании приходится на административные и коммерческие затраты, амортизацию и проценты по привлеченным кредитам и займам, то показатель валовой рентабельности остается на высоком уровне.
- Чистая прибыль = стр. 2400 Отчета о финансовых результатах.
- Чистая рентабельность капитала = стр. 2400 Отчета о финансовых результатах разделить на Итог по разделу III баланса. Отражает величину чистой прибыли, которую Компания получила на единицу стоимости собственного капитала. Несмотря на постепенное снижение показателя, чистая рентабельность остается на инвестиционно-привлекательном уровне.
- Собственный капитал / Чистый долг = Итог по разделу III баланса разделить на (сумма по стр. 1410, 1510 минус стр. 1250 Бухгалтерского баланса). Для лизинговых компаний данный показатель не должен падать ниже уровня 10%.
- Анализ динамики финансовых показателей за 2022–2025 гг.
- 1. Динамика активов и их структуры

Валюта баланса компании за анализируемый период выросла более чем вдвое – с 562,2 млн руб. в 2022 году до 1 255,7 млн руб. в 2025 году (прирост на 123% за 4 года). Наибольший

темпа роста наблюдался в 2023 году (+38,2%) и в 2025 году (+35,2%), тогда как в 2024 году прирост был умеренным (+19,6%).

Структура активов претерпела существенные изменения: если в 2022 году внеоборотные активы (основные средства) составляли 55% от валюты баланса, то к 2025 году их доля сократилась до 25%, а основная часть активов стала приходиться на оборотные средства. Оборотные активы увеличились с 191,7 млн руб. в 2022 году до 930,1 млн руб. в 2025 году, то есть почти в 5 раз. Особенно резкий рост оборотных активов произошёл в 2023 году (+95,4%) и в 2025 году (+66,3%).

В составе оборотных активов опережающими темпами растут запасы и дебиторская задолженность. Запасы увеличились с 37,2 млн руб. в 2022 году до 466,1 млн руб. в 2025 году (рост в 12,5 раз), причём пик роста пришёлся на 2024 год (+192,6% за год). Дебиторская задолженность также выросла почти в 3 раза – с 143,7 млн руб. до 407,3 млн руб., при этом в 2024 году она снижалась на 18,8%, но в 2025 году вновь показала двукратный рост (+110,1%). Денежные средства остаются на крайне низком уровне (менее 1 млн руб. в большинстве периодов), за исключением всплеска в 2024 году до 3,9 млн руб.

Внеоборотные активы в 2023–2024 годах постепенно сокращались (–9,6% и –2,2% соответственно), но в 2025 году выросли на 12,5%, что может свидетельствовать о новых капитальных вложениях.

- 2. Динамика источников финансирования (пассивов)

Собственный капитал компании в 2022–2023 годах рос умеренно (+11,7% в 2023 году), в 2024 году произошло небольшое снижение (–2,9%) до 77,8 млн руб., однако в 2025 году капитал резко увеличился на 72,2% и достиг 133,9 млн руб. – вероятно, за счёт дополнительных эмиссий или капитализации прибыли.

Финансовый долг (кредиты и займы) увеличился с 323,4 млн руб. в 2022 году до 722,8 млн руб. в 2025 году, однако темпы его роста замедляются: если в 2023 году долг вырос на 82,7%, то в 2024 – лишь на 13,0%, а в 2025 – на 8,3%. При этом структура долга существенно меняется. В 2023 году компании резко нарастила долгосрочные заимствования (+138,5%), в 2024 году долгосрочные обязательства сократились на 31,1%, но при этом краткосрочный долг вырос в 2,7 раза (+171,3%) – вероятно, за счёт перекредитования. В 2025 году ситуация выравнивается: краткосрочный долг снижается на 74,4%, а долгосрочный вновь растёт почти вдвое (+98,9%), что говорит о переходе к более устойчивой структуре финансирования.

Кредиторская задолженность также растёт: с 142,6 млн руб. в 2022 году до 364,5 млн руб. в 2025 году, причём в 2025 году она увеличилась более чем вдвое (+101,4%). Это может быть связано с ростом закупок, но также требует контроля за своевременностью расчётов с поставщиками.

- 3. Долговая нагрузка и показатели покрытия

Чистый долг (финансовый долг за вычетом денежных средств) вырос с 322,8 млн руб. до 721,8 млн руб. за 4 года, однако его относительные показатели улучшились. Доля

финансового долга в активах снизилась с 57,5% в 2022 году до 57,6% в 2025 году, при этом в промежуточные годы она достигала 76,1% (2023) и 71,9% (2024). В 2025 году этот показатель вернулся к уровню 2022 года, что является позитивным сигналом.

Отношение собственного капитала к чистому долгу, которое по методике компании должно быть не ниже 10%, на протяжении всего периода оставалось выше порога. В 2022 году оно составляло 22,2%, затем снизилось до 13,6% в 2023 и до минимальных 11,7% в 2024 году, но в 2025 году выросло до 18,6% за счёт значительного увеличения капитала. Плечо финансового рычага (чистый долг / собственный капитал) в 2024 году достигало пика 8,5х, однако в 2025 году снизилось до 5,4х, что свидетельствует об уменьшении долговой нагрузки относительно собственных средств.

- 4. Финансовые результаты и рентабельность

Выручка компании демонстрировала взрывной рост в 2023 и 2024 годах (+77,6% и +99,2% соответственно), достигнув в 2024 году 653,5 млн руб. Однако в 2025 году выручка немного снизилась (–1,1%) до 646,2 млн руб., что может быть связано с насыщением рынка или временными факторами.

Валовая прибыль в 2023 году сократилась на 5,6% при росте выручки, что привело к падению валовой рентабельности с 50,3% в 2022 году до 26,7% в 2023. В 2024 году валовая прибыль резко выросла (+141,2%), а рентабельность повысилась до 32,4%. Однако в 2025 году валовая прибыль снова снизилась на 11,9%, и рентабельность составила 28,8%. Таким образом, валовая маржа имеет тенденцию к снижению по сравнению с 2022 годом, что может указывать на рост себестоимости или изменение структуры продаж.

Чистая прибыль в 2023 году упала на 25,9% (до 8,8 млн руб.), но затем уверенно восстанавливалась: в 2024 году рост на 56,5% (до 13,7 млн руб.), а в 2025 году – ещё на 44,6% (до 19,8 млн руб.). Показатель чистой рентабельности капитала (ROE) колебался: в 2023 он снизился до 10,9% (с 16,5% в 2022), в 2024 достиг максимального значения 17,6%, а в 2025 составил 14,8%, что по-прежнему является инвестиционно привлекательным уровнем.

- 5. Общие выводы

Компания демонстрирует активный рост масштабов деятельности: активы выросли в 2,2 раза, выручка – в 3,5 раза за четыре года. Финансирование остаётся преимущественно заёмным, однако структура долга улучшается – растёт долгосрочная составляющая, а краткосрочная нагрузка снижается. Долговые метрики (доля долга в активах, соотношение СК/чистый долг) в 2025 году вернулись к более безопасным уровням после пиковых значений 2023–2024 годов.

Среди рисков можно отметить высокий рост запасов и дебиторской задолженности, которые требуют пристального контроля, а также снижение валовой рентабельности по сравнению с 2022 годом. Вместе с тем чистая прибыль устойчиво растёт, и рентабельность капитала остаётся на удовлетворительном уровне. В целом финансовое положение компании оценивается как устойчивое, с положительными тенденциями по долговой нагрузке.

Лизинговый портфель Эмитента состоит из новых легковых автомобилей, которые находятся в собственности Компании и являются залоговым обеспечением по привлеченным кредитам и займам. LTV (loan-to-value) составляет 60-70% от рыночной цены автомобилей. Все автомобили являются высоколиквидным активом, могут быть быстро реализованы по цене, превышающей остаточную лизинговую стоимость.

Деятельность Компании прибыльна. Точка безубыточности была пройдена практически сразу после запуска лизинговых услуг. Рентабельность обеспечивается за счёт контроля над издержками и автоматизации бизнес-процессов. Штат Компании составляет 23 человека. Используя ту же инфраструктуру, Компания способна обслуживать вдвое больший лизинговый портфель, резко повышая, таким образом, рентабельность операций.

В целом финансовое положение Эмитента оценивается как устойчивое с положительной динамикой и перспективами роста. Основной риск, с которым может столкнуться Эмитент – это усиление конкуренции со стороны других мелких и средних лизинговых компаний. Крупным лизинговым компаниям этот сегмент рынка не представляется интересным ввиду того, что каждая сделка требует индивидуального подхода и гибкости. Основным конкурентным преимуществом Эмитента станет снижение ставок привлечения и увеличение дюрации кредитного портфеля.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность Эмитента размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37312>

.

2.3. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Первый банковский кредит для финансирования лизинговой деятельности Эмитент привлёк в 2014 году. С тех пор у Эмитента не было ни одной просрочки по исполнению его кредитных обязательств.

Динамика кредитного портфеля Эмитента

Тыс. руб.	2022	2023	2024	2025
Кредитный портфель	323 428	590 862	667 474	722 773

Кредитный портфель Эмитента (совокупный объём кредитов и займов) за период 2022–2025 годов демонстрирует устойчивый рост, увеличившись с 323,4 млн руб. до 722,8 млн руб. Таким образом, за четыре года портфель вырос в 2,23 раза, что свидетельствует о систематическом привлечении заёмных средств для финансирования операционной и инвестиционной деятельности.

В 2023 году произошёл наиболее значительный скачок: портфель вырос на 267,4 млн руб., что составило +82,7% относительно 2022 года. Этот резкий прирост связан, вероятно, с активной фазой расширения бизнеса, запуском новых проектов и увеличением оборотного

капитала. Однако столь высокий темп наращивания долга одновременно повысил и долговую нагрузку на компанию.

В 2024 году динамика замедлилась: прирост составил всего 76,6 млн руб., или +13,0% к уровню 2023 года. Это может быть следствием более взвешенной политики управления заимствованиями, частичного рефинансирования или перехода к использованию собственных источников финансирования. Замедление роста портфеля при одновременном росте выручки и чистой прибыли в 2024 году свидетельствует о повышении эффективности использования заёмного капитала.

В 2025 году объём кредитного портфеля достиг 722,8 млн руб., что на 55,3 млн руб. больше, чем в 2024 году. Темп прироста составил +8,3% – это минимальное значение за весь анализируемый период. Такая тенденция указывает на переход компании к консервативной долговой политике, возможно, в пользу увеличения собственного капитала (что подтверждается ростом СК на 72% в 2025 году) или оптимизации структуры пассивов.

Таким образом, динамика кредитного портфеля характеризуется выраженным замедлением темпов роста: с 82,7% в 2023 году до 13,0% в 2024 и до 8,3% в 2025 году. Это позитивный сигнал, поскольку он снижает риски чрезмерной закредитованности и облегчает обслуживание долга. При этом абсолютный размер портфеля продолжает увеличиваться, что отражает сохраняющуюся потребность компании во внешнем финансировании. Дальнейший контроль за темпами прироста долга и поддержание его структуры (в пользу долгосрочных заимствований) будут ключевыми факторами сохранения финансовой устойчивости.

Источник: данные Компании

18 июня 2018 года Эмитент разместил первый выпуск биржевых облигаций в объеме 50 млн. рублей со сроком обращения 2 года. Ставка купона по облигациям составила 18% годовых. 5 декабря Компания разместила второй выпуск биржевых облигаций в объеме 50 млн. руб. со сроком обращения 2 года. Ставка купона по облигациям составила 17% годовых.

В период 2015-2017 годов кредитный портфель Эмитента состоял из краткосрочных (до 1 года) банковских кредитов и займов от частных инвесторов. Банковские кредиты являются амортизируемыми, ставка составляет 16-20% по разным траншам. Каждый кредит выдаётся под залог отдельного автомобиля. Такие условия банковского кредитования существенно снижают располагаемый денежный поток Эмитента и увеличивают транзакционные издержки.

В связи с этим Компания проводит диверсификацию источников финансирования за счёт размещения биржевых облигаций, которые предоставляют больше гибкости в управлении ликвидностью, а также существенно снижают административные расходы.

Облигационные выпуски, размещённые в 2024–2025 годах:

Выпуск	Рег. номер	Дата регистрации	ISIN	Объём	Ставка купона
БО-01	4B02-01- 00382-R	25.11.2024	RU000A10A6V6	100 000 шт.	ЦБ+8%
БО-02	4B02-02- 00382-R	01.04.2025	RU000A10BB83	150 000 шт.	31% годовых
БО-03	4B02-03- 00382-R	27.08.2025	RU000A10CN47	100 000 шт.	29% годовых

Выпуск БО-02 размещался в период 10.04.2025 – 14.05.2025, дата погашения – 25.03.2028.
Выпуск БО-03 размещался в период 05.09.2025 – 29.09.2025, дата погашения – 20.08.2028.

По состоянию на 31 декабря 2025 года у ООО «Роял Капитал» в обращении находилось 5 выпусков облигаций с общим облигационным долгом 550 млн руб..

2.4. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

Основные кредиторы Эмитента представлены банками и частными инвесторами. Дебиторы – автомобильными дилерами, которые выступают покупателями автомобилей и лизингополучателями.

Основные кредиторы Эмитента на 31.12.2025 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Облигационный заём	550 108	76%
ФИЛИАЛ ДЕЛО АО СИНАРА	21 587	3%
ТБанк АО	20 200	3%
МСП Банк АО	30 514	4%
Прочие	100 364	14%
Итого:	722 773	100%

Источник: данные Компании

Основные дебиторы Эмитента на 31.12.2025 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
ООО Лайф Ван Технолоджиз	8 793	2%
SHANDONG LECHE INTERNATIONAL TRADE CO., LTD	7 146	2%
ООО "БРЕНДПЛЭНТ"	13 213	3%
ООО САНРАЙЗ ГРУП ИНТЕРНЕЙШЕНАЛ	11 142	3%
Прочие	366 960	90%
Итого:	407 254	100%

2.5. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.

Компания работает на пересечении двух рынков – лизинга транспортных средств и торговли автомобилями. Именно динамика второго сегмента является определяющей для рыночной конъюнктуры эмитента.

По данным «Эксперт РА», совокупный лизинговый портфель в РФ в 2025 году сократился на 11% и составил 11,9 трлн рублей. Отрицательные темпы прироста отмечаются впервые за последние годы – даже в кризисные 2020-й и 2022-й темпы прироста значительно просели, но оставались в положительной зоне.

2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.

На 31 декабря 2025 года ООО «Роял Капитал» демонстрировало высокую судебную нагрузку, характерную для компании, испытывающей финансовые трудности. Совокупный объем исковых требований, предъявленных к эмитенту, значительно превышал размер его чистой прибыли за 2025 год (19,8 млн рублей), что создавало существенные риски для финансовой устойчивости.

2.6.1. Иски, предъявленные к ООО «Роял Капитал» (эмитент — ответчик)

1. Иск ООО «Би-Эс-Эйч Логистик»

Параметр	Описание
Истец	ООО «Би-Эс-Эйч Логистик» (г. Калуга)
Ответчик	ООО «Роял Капитал»
Суд	Арбитражный суд Тульской области
Сумма иска	3,8 млн рублей
Предмет спора	Предположительно, задолженность за транспортно-экспедиционные услуги либо спор по условиям договора поставки
Статус на 31.12.2025	Иск подан, судебное разбирательство назначено

Влияние на финансовое состояние: Иск на сумму 3,8 млн рублей составляет около 19% от годовой чистой прибыли компании. В случае удовлетворения требований истца эмитент будет обязан произвести единовременную выплату, что может привести к дополнительному оттоку денежных средств.

2. Исполнительное производство № 410116/25/40040-ИП

Параметр	Описание
Дата возбуждения	9 октября 2025 года
Взыскатель	Штраф иного органа (вероятно, административный или налоговый орган)

Параметр	Описание
Статус	Открыто
Сумма задолженности	Информация о точной сумме на 31.12.2025 отсутствует; по данным на более поздний период остаток составлял 0 рублей

Влияние на финансовое состояние: Наличие открытого исполнительного производства свидетельствует о принудительном взыскании задолженности, что может повлечь списание средств со счетов компании и ограничить ее операционную деятельность.

2.6.2. Иски, инициированные ООО «Роял Капитал» (эмитент — истец)

1. Дело № А10-4959/2024 — ООО «Роял Капитал» против ООО «АвтоСпецТехника»

Параметр	Описание
Истец	ООО «Роял Капитал»
Ответчик	ООО «АвтоСпецТехника»
Суд	Арбитражный суд Республики Бурятия
Сумма иска	450 000 рублей — неосновательное обогащение
Предмет спора	Перечисление денежных средств в размере 450 000 рублей по договору поставки № 25 от 16.03.2024, которые были конвертированы в валюту и перечислены третьему лицу
Третье лицо	«Astra Торговая Компания» (Республика Корея)

Параметр	Описание
Статус на 31.12.2025	Решение вынесено 17 апреля 2025 года

Влияние на финансовое состояние: Положительное решение по данному делу позволило бы эмитенту вернуть 450 тыс. рублей, однако сумма не является существенной на фоне общих финансовых показателей компании.

2.6.3. Спор с ООО «Вольво Карс»: В прошлом (2021-2022 гг.) компания участвовала в споре с ООО «Вольво Карс» о признании права залога на ряд автомобилей Volvo. Тогда «Роял Капитал» выступал со встречным иском о признании себя добросовестным приобретателем. Хотя это дело было рассмотрено в 2022 году, оно иллюстрирует историю судебных разбирательств, связанных с залоговым имуществом

2.6.4. Массовые иски от лизинговых компаний и автодилеров

По данным аналитических источников, в 2025 году наблюдался рост числа исков от лизинговых компаний и автодилеров к ООО «Роял Капитал». Учитывая, что основной деятельностью компании является торговля легковыми и грузовыми автомобилями, а также предоставление в лизинг, такие иски могут быть связаны с:

Неисполнением обязательств по лизинговым платежам;

Нарушением условий договоров поставки автомобилей;

Спорами о возврате предметов лизинга.

Влияние на финансовое состояние: Рост количества исков от профильных контрагентов указывает на системные проблемы в операционной деятельности компании и может привести к значительным судебным расходам, а также к изъятию ликвидных активов (автомобилей) в пользу кредиторов.

Сводная оценка влияния судебных процессов на финансовое состояние эмитента

Фактор риска	Уровень влияния	Обоснование
Совокупная сумма исков к компании	Высокий	Общая сумма исковых требований (не менее 3,8 млн рублей по одному из дел плюс множественные иски от лизинговых компаний) сопоставима с годовой чистой прибылью
Исполнительные производства	Средний	Принудительное взыскание ограничивает распоряжение денежными средствами на счетах
Участие в делах о банкротстве	Высокий	Создает риски инициирования процедуры банкротства в отношении самой компании или ее контрагентов
Исключение облигаций из списка торгуемых	Средний	Снижает инвестиционную привлекательность и ограничивает возможности рефинансирования
Рост числа исков от лизинговых компаний	Высокий	Свидетельствует о системных проблемах в основном бизнесе и угрозе изъятия лизингового имущества

Заключение

По состоянию на 31 декабря 2025 года ООО «Роял Капитал» являлось стороной в значительном количестве судебных разбирательств, как в качестве истца, так и в качестве ответчика. Наибольшую угрозу для финансового состояния эмитента представляли:

Иск ООО «Би-Эс-Эйч Логистик» на сумму 3,8 млн рублей;

Рост числа исков от лизинговых компаний и автодилеров, свидетельствующий о системных проблемах в операционной деятельности;

Указанные обстоятельства в совокупности создавали существенные риски для финансовой устойчивости эмитента и могут повлиять на его способность своевременно исполнять обязательства перед кредиторами и владельцами облигаций.

2.7. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.

1. Финансовые риски.

1.1. Критически высокий уровень долговой нагрузки

За период 2022–2025 годов кредитный портфель компании вырос с 323,4 млн руб. до 722,8 млн руб., увеличившись в 2,23 раза. При этом собственный капитал на протяжении 2023–2024 годов оставался на уровне 77–80 млн руб., что создавало крайне высокую зависимость от заёмного финансирования. Плечо финансового рычага (чистый долг / собственный капитал) в 2024 году достигало пика 8,5х. Хотя в 2025 году этот показатель снизился до 5,4х, он остаётся на уровне, значительно превышающем безопасные значения для компаний данного профиля.

1.2. Риск рефинансирования

Структура долга компании характеризуется высокой долей краткосрочных обязательств: в 2024 году краткосрочный финансовый долг вырос в 2,7 раза (до 348,9 млн руб.). Компания демонстрирует критическую зависимость от возможности рефинансирования долговых обязательств. В случае закрытия кредитных линий или отказа в рефинансировании компания может столкнуться с дефолтом по обязательствам.

1.3. Низкий уровень ликвидности

По состоянию на 31 марта 2025 года компания характеризовалась как «абсолютно неликвидная». Денежные средства на счетах остаются на крайне низком уровне (менее 1 млн руб. в большинстве периодов, за исключением всплеска до 3,9 млн руб. в 2024 году). При этом компания имеет открытые исполнительные производства и ограничения по распоряжению денежными средствами в связи с наличием в картотеке банка инкассовых поручений налогового органа.

1.4. Риск ухудшения кредитного рейтинга

У эмитента отсутствуют кредитные рейтинги от ведущих рейтинговых агентств (АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА). Отсутствие рейтингов ограничивает доступ к более дешёвым источникам финансирования и снижает доверие инвесторов. По данным внешних источников, рейтинговое агентство НРА понизило рейтинг компании до уровня «D|ru|» (дефолт) со снятием статуса «под наблюдением».

1.5. Чувствительность к процентным ставкам

Ставка привлечения финансирования выросла с 15,3% в 2022 году до 28% в 2025 году, тогда как ставка размещения увеличилась с 30% до 33%. Сужение процентной маржи (спреда) с 14,7 п.п. до 5 п.п. за указанный период существенно снижает маржинальность бизнеса и увеличивает уязвимость компании к колебаниям ключевой ставки.

2. Операционные риски

2.1. Сокращение лизингового портфеля

Количество договоров лизинга сократилось с 194 в 2022 году до 63 в 2025 году (снижение на 67,5%). Лизинговый портфель уменьшился с 495 млн руб. в 2023 году до 159,8 млн руб. в 2025 году. Это свидетельствует о существенном сжатии основного операционного направления деятельности.

2.2. Рост дебиторской задолженности и запасов

Дебиторская задолженность выросла почти в 3 раза — с 143,7 млн руб. в 2022 году до 407,3 млн руб. в 2025 году, при этом в 2025 году она показала двукратный рост (+110,1%). Запасы увеличились с 37,2 млн руб. до 466,1 млн руб. (рост в 12,5 раз). Столь значительный рост запасов и дебиторской задолженности при одновременном сокращении лизингового портфеля указывает на возможные проблемы с реализацией автомобилей и возвратом лизинговых платежей.

2.3. Увеличение числа дефолтов по договорам лизинга

В 2024 году зафиксировано 5 договоров лизинга, по которым автомобили были изъяты и реализованы, в 2025 году — 2 таких договора. Рост числа дефолтов свидетельствует о ухудшении платёжной дисциплины контрагентов.

2.4. Снижение валовой рентабельности

Валовая рентабельность снизилась с 50,3% в 2022 году до 28,8% в 2025 году, что указывает на рост себестоимости или изменение структуры продаж в сторону менее маржинальных направлений.

3. Рыночные риски

3.1. Сокращение автомобильного рынка

В 2025 году российский автомобильный рынок сократился на 19% по общему объёму продаж, рынок легковых автомобилей — на 15%. Параллельный импорт также сократился на 5%. Такая динамика негативно влияет на спрос на лизинговые услуги и возможность реализации автомобилей.

3.2. Изменение структуры рынка и конкуренция

Доля китайских брендов на рынке новых легковых автомобилей сократилась с 58,5% в 2024 году до 51,5% в 2025 году. Продажи ключевых брендов параллельного импорта (LiXiang, Zeekr) упали на 55–65%. Это создаёт риски для направления параллельного импорта, которое компания активно развивает.

3.3. Усиление конкуренции в сегменте

Эмитент отмечает, что основной риск — усиление конкуренции со стороны других мелких и средних лизинговых компаний. Крупные лизинговые компании не рассматривают этот сегмент как приоритетный, но усиление конкуренции среди малых игроков может привести к давлению на ставки и условия лизинга.

4. Правовые и регуляторные риски

4.1. Высокая судебная нагрузка

На 31 декабря 2025 года компания являлась стороной в значительном количестве судебных разбирательств:

- Иск ООО «Би-Эс-Эйч Логистик» на сумму 3,8 млн руб. (около 19% от годовой чистой прибыли);
- Открытое исполнительное производство № 410116/25/40040-ИП с принудительным взысканием;
- Множественные иски от лизинговых компаний и автодилеров.

Совокупный объём исковых требований, предъявленных к эмитенту, значительно превышал размер чистой прибыли за 2025 год (19,8 млн руб.), что создаёт существенные риски для финансовой устойчивости.

4.2. Риски, связанные с залоговым имуществом

Компания участвовала в споре с ООО «Вольво Карс» о признании права залога на автомобиле Volvo. Наличие подобных споров создаёт риск оспаривания прав собственности на автомобили, являющиеся основным активом и залоговым обеспечением по кредитам.

4.3. Риск банкротства

Наличие открытых исполнительных производств, ограничений по распоряжению денежными средствами и рост числа исков от лизинговых компаний создают риски инициирования процедуры банкротства в отношении компании.

5. Риски, связанные с управлением и корпоративной структурой

5.1. Высокая концентрация управления

100% долей компании принадлежат двум участникам на паритетных условиях, при этом генеральный директор занимает свою должность с 2011 года. Высокая концентрация управления и отсутствие независимых директоров создают риск принятия неоптимальных стратегических решений.

5.2. Отсутствие дочерних структур и диверсификации

У компании отсутствуют дочерние и зависимые общества, она не входит в финансово-промышленные группы. Это ограничивает возможности получения дополнительной поддержки в кризисных ситуациях и снижает устойчивость бизнеса.

5.3. Риск нарушения ковенант

По облигационным займам предусмотрены ковенанты, включая кросс-дефолт по иным ценным бумагам, нарушение сроков публикации отчетности, смену контроля, а также снижение отношения собственного капитала к чистому долгу до уровня менее 10%. В 2024 году этот показатель достигал минимальных 11,7%, что создавало риск нарушения ковенанты при незначительном ухудшении финансовых показателей.

6. Риски, связанные с ценными бумагами

6.1. Высокая концентрация облигационного долга

По состоянию на 31 декабря 2025 года у компании в обращении находилось 5 выпусков облигаций с общим облигационным долгом 550 млн руб., что составляет 76% от всего кредитного портфеля. Такая высокая концентрация долга в форме биржевых облигаций создаёт риск единовременного предъявления требований при наступлении дефолта по одному из выпусков (риск кросс-дефолта).

6.2. Риск исключения облигаций из списка торгуемых

Наличие судебных разбирательств и ухудшение финансового состояния создают риск исключения облигаций из списка торгуемых ценных бумаг, что снижает их ликвидность и инвестиционную привлекательность.

6.3. Риск дефолта по облигационным выплатам

По данным внешних источников, в 2026 году компания допустила технический дефолт по выплате купона облигаций серии БО-03, что подтверждает высокую вероятность реализации данного риска.

Политика эмитента в области управления рисками

На основе предоставленных данных можно выделить следующие элементы политики управления рисками, применяемые Эмитентом:

1. Диверсификация источников финансирования

Компания диверсифицирует источники финансирования за счёт размещения биржевых облигаций, что предоставляет больше гибкости в управлении ликвидностью и существенно снижает административные расходы по сравнению с банковским кредитованием. Это позволяет снизить зависимость от бюрократических банковских процедур.

2. Контроль над издержками

Рентабельность обеспечивается за счёт контроля над издержками и автоматизации бизнес-процессов. Штат компании составляет 19–23 человека, что позволяет обслуживать значительный объём операций при относительно низких постоянных расходах.

3. Залоговое обеспечение

Все автомобили находятся в собственности компании и являются залоговым обеспечением по привлеченным кредитам и займам. LTV (loan-to-value) составляет 60–70% от рыночной цены автомобилей, что создаёт буфер защиты для кредиторов.

4. Страхование активов

Все автомобили застрахованы на условиях КАСКО, что снижает риски утраты или повреждения залогового имущества.

5. Оперативная реализация проблемных активов

В случае дефолта клиента компания оперативно продаёт автомобиль, который находится в её собственности. Договоров с просрочкой более 30 дней в портфеле нет, что свидетельствует о наличии процедур оперативного реагирования на просрочки.

6. Индивидуальный подход к сделкам

Компания предоставляет лизингополучателям высокую степень гибкости: быстрое рассмотрение и оформление сделки, выбор страховой компании, досрочное погашение, определение размера лизингового платежа. Это позволяет снижать риски невозврата за счёт адаптации условий под потребности клиента.

Недостатки системы управления рисками

Несмотря на наличие указанных мер, система управления рисками характеризуется как «развивающаяся», что предполагает недостаточную зрелость и полноту охвата всех видов рисков. Компания не раскрывает формализованную политику управления рисками, отсутствуют:

- Стресс-тестирование портфеля;
- Формальные лимиты на концентрацию рисков;
- Политика хеджирования процентных и валютных рисков;
- Независимый риск-менеджмент (функция не выделена в структуре управления).

Заключительная оценка

Совокупность выявленных рисков позволяет характеризовать финансовое состояние ООО «Роял Капитал» как неустойчивое с высоким инвестиционным риском. Компания демонстрирует критическую зависимость от рефинансирования долга, низкий уровень ликвидности и отрицательный свободный денежный поток. Реализация рисков подтверждается последующими событиями (технический дефолт по облигациям в 2026 году), что указывает на высокую вероятность дальнейшего ухудшения финансового состояния и потенциальную угрозу исполнения обязательств по ценным бумагам.

3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента

Отсутствует.