

11 ноября 2020

Ведущие аналитики:

Алексей Бредихин, директор
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Алла Борисова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0480, доб. 153
alla.borisova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «ПР-Лизинг» на уровне **BBB+(RU)**, прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций — на уровне **BBB+(RU)**

Кредитный рейтинг [ООО «ПР-Лизинг»](#) (далее — ПР-Лизинг, Компания) обусловлен умеренной оценкой бизнес-профиля, сильными оценками достаточности капитала и риск-профиля, а также удовлетворительной оценкой фондирования и ликвидности.

ПР-Лизинг — средняя по размеру универсальная лизинговая компания, занимающаяся преимущественно финансовым лизингом транспортных средств и оборудования для клиентов из различных отраслей и регионов Российской Федерации. Компания является крупнейшим активом группы «Простые решения», в которую помимо нее входят несколько компаний, занимающихся другими направлениями деятельности. Конечным собственником ПР-Лизинга является физическое лицо, связанное с менеджментом Компании.

Умеренная оценка бизнес-профиля. По итогам шести месяцев 2020 года ПР-Лизинг занимал 41-е место по объему нового бизнеса и 51-е место по объему лизингового портфеля в РФ (годом ранее — 47-е и 62-е места соответственно). АКРА отмечает достаточно высокие темпы роста лизингового бизнеса Компании. Объем нового бизнеса за указанный период вырос в 1,3 раза, а объем лизингового портфеля — в 1,6 раза. В структуре лизингового портфеля преобладают дорожно-строительная и строительная техника, автотранспорт (34 и 32% от общего объема). Еще около 6% приходится на лизинг недвижимости. Ликвидность активов, переданных по договорам лизинга, АКРА оценивает как среднюю. Концентрация клиентской базы также оценивается на среднем уровне. По состоянию на 30.06.2020 доля крупнейшего клиента в лизинговом портфеле составляла 6,5%, совокупная доля крупнейших 10 клиентов — 41%.

Сильная оценка достаточности капитала. Согласно данным отчетности по МСФО за шесть месяцев 2020 года, показатель достаточности капитала Компании составил 9,6%. За последние пять лет коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) оценивается на уровне около 850 б. п. С учетом значительной суммы фактически полученных Компанией доходов, признание которых ожидается в будущих периодах, АКРА оценивает достаточность капитала как сильную.

Высокое качество лизингового портфеля. По результатам анализа лизингового портфеля потенциально проблемная задолженность не превышает 2,3% от общей суммы ожидаемых лизинговых поступлений. По оценке АКРА, кредитное качество крупнейших лизингополучателей находится на достаточно высоком уровне. АКРА также не видит существенных рыночных и операционных рисков, что обуславливает итоговую сильную оценку риск-профиля.

Структура фондирования Компании умеренно диверсифицирована. Пассивы сформированы в основном кредитами банков и долговыми ценными бумагами (около 55 и 25% валюты баланса соответственно по итогам шести месяцев 2020 года). ПР-Лизинг активно использует инструменты облигационного рынка. На 31.10.2020 в обращении находятся четыре выпуска облигаций на общую сумму 1 628 млн руб. Ожидается, что доля облигационного фондирования будет возрастать. Доля пяти крупнейших банков-кредиторов (около 40%) оценивается как повышенная.

Удовлетворительная позиция по ликвидности. В базовом сценарии, учитывающем планы по развитию нового бизнеса, Компания демонстрирует положительный запас денежных средств по итогам каждого квартала в течение ближайших 12–24 месяцев (прогнозный коэффициент текущей ликвидности превышает 1,0). В стрессовом сценарии возможен дефицит ликвидности, который, однако, может быть преодолен за счет оперативного управления денежными потоками путем корректировки количества новых лизинговых договоров.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- ПДК не менее 9,5% на горизонте 12–18 месяцев;
- доля лизинговых договоров с просроченными платежами менее 5%.

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 могут привести:

- укрепление позиций Компании на лизинговом рынке Российской Федерации;
- улучшение позиции по фондированию и ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение показателя достаточности капитала по причине активного роста бизнеса либо увеличения стоимости риска;
- снижение оценки способности к генерации капитала;
- ухудшение качества лизингового портфеля;
- ухудшение позиции по ликвидности.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): bbb+.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

Рейтинги выпусков

[Облигации ООО «ПР-Лизинг» биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 001P-03 \(ISIN RU000A100Q35\)](#), срок погашения — 07.07.2026, объем эмиссии — 400 млн руб., — **BVB+(RU)**.

[Облигации ООО «ПР-Лизинг» биржевые бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 002P-01 \(ISIN RU000A1022E6\)](#), срок погашения — 10.08.2029, объем эмиссии — 1 млрд руб., — **BVB+(RU)**.

Обоснование. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по приоритетности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА уровень возмещения по необеспеченному долгу соответствует II категории, в связи с чем кредитные рейтинги эмиссий приравниваются к кредитному рейтингу ООО «ПР-Лизинг» — BVB+(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ООО «ПР-Лизинг» и облигационных выпусков ООО «ПР-Лизинг» (ISIN RU000A100Q35, RU000A1022E6) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «ПР-Лизинг» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ООО «ПР-Лизинг» (ISIN RU000A100Q35, RU000A1022E6) были опубликованы АКРА 15.11.2019, 18.12.2019 и 09.09.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «ПР-Лизинг», а также кредитных рейтингов облигаций ООО «ПР-Лизинг» (ISIN RU000A100Q35, RU000A1022E6) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ООО «ПР-Лизинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ООО «ПР-Лизинг» по МСФО и отчетности ООО «ПР-Лизинг», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «ПР-Лизинг» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. Оценка показателя достаточности капитала была повышена на один балл в связи с тем, что в соответствии со стандартами МСФО объем капитала должен сокращаться на величину фактически полученных доходов, формальное признание которых должно быть произведено в будущих периодах, что ведет к ухудшению оценки субфактора. При этом, по мнению Агентства, риск фактической потери таких доходов практически отсутствует.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «ПР-Лизинг», не выявлены.

АКРА не оказывало ООО «ПР-Лизинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2020

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 условиях «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 рассматриваться 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 предпринимают 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.