

19 января 2018

Ведущие аналитики:

Михаил Доронкин, старший аналитик
+7 (495) 139-0484
mikhail.doronkin@acra-ratings.ru

Александр Проклов, директор
+7 (495) 139-0343
alexander.proklov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило ООО «Элемент Лизинг» кредитный рейтинг **BBB+(RU)**, прогноз «**Стабильный**»

Кредитный рейтинг [ООО «Элемент Лизинг»](#) (далее — Элемент Лизинг, Компания) обусловлен адекватной оценкой бизнес-профиля и достаточности капитала, сильным риск-профилем и удовлетворительной оценкой фондирования и ликвидности. Компания обладает умеренно высоким уровнем кредитоспособности в сравнении с другими эмитентами в Российской Федерации.

Элемент Лизинг — специализированная лизинговая компания, ориентированная на финансовый лизинг транспортных средств, преимущественно коммерческих (грузовых) автомобилей и автобусов (микроавтобусов). В соответствии с отчетностью Компании по МСФО, ее контролирующим бенефициаром выступает Полякова Т. В. (доля в капитале — 81%).

Адекватная оценка бизнес-профиля. АКРА отмечает сильные конкурентные преимущества и значительный опыт работы Элемент Лизинга в сфере лизинга грузового автотранспорта, что позволяет Компании стабильно входить в число лидеров в данном сегменте. Специализация Компании повышает чувствительность ее нового бизнеса и рыночных позиций к спросу на коммерческий автотранспорт, однако это компенсируется высокой диверсификацией лизингового портфеля по клиентам и относительно высокой ликвидностью данного типа имущества. Качество корпоративного управления и риск-менеджмента признается адекватным.

Комфортный буфер абсорбции убытков сочетается с умеренными возможностями по внутренней генерации капитала. Элемент Лизинг обладает хорошим запасом по капиталу: на конец сентября 2017 года показатель достаточности капитала (ПДК) составил 15,3%. Собственные возможности Компании по генерации капитала оцениваются как умеренные: коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за 2013–2017 годы оценивается на уровне 80–90 б. п. Мы ожидаем дальнейшего роста данного показателя с учетом финансовых результатов 2016–2017 годов.

Высокое качество лизингового портфеля. Специализация на лизинге автотранспорта обусловила более низкие (по сравнению с лизинговым рынком в целом) потери Элемент Лизинга в периоды экономического спада. При этом эффективность работы с проблемной задолженностью оценивается как достаточно высокая. На конец сентября 2017 года доля лизинговых договоров с просроченными свыше 30 дней платежами составила 5,6%, свыше 90 дней — 1,4%, реструктурировано порядка 1,4% лизингового портфеля. Величина рыночного и операционного риска не представляется существенной.

Концентрированная структура фондирования. Обязательства Компании сформированы в основном кредитами банков (50%) и долговыми ценными бумагами (27%). При этом значительный объем (63% на 30.09.2017) выпущенных облигаций сконцентрирован в рамках узкой группы лиц, связанных с Компанией долгосрочными многосторонними деловыми отношениями. Доля пяти крупнейших кредиторов (без учета указанной группы лиц) оценивается как удовлетворительная (39%).

Удовлетворительная позиция по ликвидности. В базовом сценарии АКРА (с учетом планов по росту нового бизнеса) Компания имеет незначительный положительный запас денежных средств по итогам каждого квартала в ближайшие 12–24 месяца (прогнозный коэффициент текущей ликвидности — порядка 1,0). В

стрессовом сценарии дефицит ликвидности существенный, однако специализация Компании позволяет оперативно управлять денежными потоками путем корректировки количества новых лизинговых договоров. Текущие выпуски облигаций предусматривают оферту в апреле и июне 2018 года, но с учетом концентрации данных обязательств в рамках узкой группы лиц, связанных с Компанией долгосрочным сотрудничеством, вероятность предъявления бумаг к досрочному погашению оценивается нами как достаточно низкая. Компания планирует рефинансировать действующие выпуски облигации в полном объеме после размещения нового выпуска облигаций в размере 5 млрд руб. до конца первого квартала текущего года.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- ПДК не менее 12% 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:

- значительный рост ПДК и внутренней генерации капитала;
- снижение концентрации структуры фондирования;
- увеличение диверсификации лизингового портфеля по типам имущества.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение ПДК по причине активного роста бизнеса либо увеличения стоимости риска;
- существенное ухудшение качества лизингового портфеля;
- ухудшение позиции по ликвидности.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): bbb+.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

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 лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Элемент Лизинг» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты совершения рейтингового действия (17.01.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Элемент Лизинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ООО «Элемент Лизинг» по МСФО и отчетности ООО «Элемент Лизинг», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Элемент Лизинг» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

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

(С) 2018

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 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.