

24 августа 2020

Ведущие аналитики:

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

Ирина Носова, директор
+7 (495) 139-0481
irina.nosova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило ООО «Пионер-Лизинг» кредитный рейтинг ВВ(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [ООО «Пионер-Лизинг»](#) (далее — Пионер-Лизинг, Компания) обусловлен умеренно низкой оценкой бизнес-профиля, слабой оценкой достаточности капитала, адекватной оценкой риск-профиля, а также удовлетворительной оценкой фондирования и ликвидности.

Пионер-Лизинг — лизинговая компания, осуществляющая деятельность на лизинговом рынке более 11 лет. Компания предоставляет в лизинг автобусы, легковой и грузовой транспорт, спецтехнику, оборудование и недвижимость. Клиентами Компании являются предприятия малого и среднего бизнеса, индивидуальные предприниматели и физические лица в основном на территории Чувашской Республики (на этот субъект РФ приходится 85% портфеля Компании по состоянию на 31.03.2020). С 2016 года Пионер-Лизинг является материнской компанией по отношению к профессиональному участнику рынка ценных бумаг АО «НФК-Сбережения». В группу входят еще две компании, созданные для реализации ИТ-проектов. Собственниками Компании являются Наумов Е. Л. (51,22%) и Пономарев В. Е. (48,78%).

Умеренно низкая оценка бизнес-профиля. По результатам 2019 года Пионер-Лизинг занимал 82-е место по объему лизингового портфеля и 72-е по числу новых сделок (годом ранее — 98-е и 83-е места соответственно). АКРА отмечает двукратный рост лизингового портфеля Компании в 2019 году: его основная доля приходится на сегмент автобусов/микроавтобусов (67%), спрос на которые обусловлен проводимой в Чебоксарах транспортной реформой. Существенные доли портфеля также представлены сегментами полиграфического оборудования (13%), недвижимости (9%), легкового и грузового автотранспорта (8%). Ликвидность предоставляемых в лизинг активов АКРА оценивает выше среднего. Низкая диверсификация текущего лизингового портфеля по контрагентам является сдерживающим фактором оценки бизнес-профиля. На крупнейшего клиента приходится 23% портфеля, пять крупнейших контрагентов формируют 70% портфеля. Качество корпоративного управления и системы риск-менеджмента Компании оценивается АКРА как удовлетворительное. Кроме основной лизинговой деятельности, Пионер-Лизинг осуществляет управленческие функции в отношении дочерних компаний. Для оптимизации процессов ряд функций Пионер-Лизинга передан на аутсорсинг в дочерние компании. В частности, АО «НФК-Сбережения» занимается оценкой рисков Компании и выступает в качестве организатора и андеррайтера при размещении ценных бумаг Пионер-Лизинга, используя свои компетенции профессионального участника рынка ценных бумаг. Компания действует в рамках утвержденной стратегии, которая в среднесрочной и долгосрочной перспективе предполагает ее планомерный дальнейший рост и развитие.

Слабая оценка достаточности капитала обусловлена низким показателем достаточности капитала (ПДК) и удовлетворительным коэффициентом усредненной генерации капитала (КУГК). Для расчета ПДК капитал Компании скорректирован на объем вложений в дочернюю организацию ООО «НФК-СИ», которые по своей сути являются инвестициями в нематериальные активы в силу структуры бизнеса и баланса ООО «НФК-СИ» (нематериальные активы составляют 99,9% активов ООО «НФК-СИ»). Данные вложения превышают объем собственных средств на балансе Пионер-Лизинга. КУГК за последние пять лет с учетом

корректировок на нетипичные для основной деятельности Компании доходы и расходы составил 94 б. п.

Адекватная оценка риск-профиля Компании. По результатам анализа лизингового портфеля Компании потенциально проблемная задолженность не превышает 5% по состоянию на 31.03.2020. Оценка проведена с учетом влияния текущей экономической ситуации на финансовое положение контрагентов Пионер-Лизинга. Одновременно АКРА отмечает консервативный подход Компании к созданию резерва под обесценение лизингового портфеля при формировании отчетности за 2019 год. Это подтверждается существенным восстановлением резерва в 2020 году. Наличие на балансе Компании акций АО «НФК-Сбережения» (16% активов на 31.03.2020), которые подвержены риску обесценения, отмечено как дополнительный фактор риска, сдерживающий оценку риск-профиля.

Удовлетворительная оценка фондирования и ликвидности. Структура фондирования Компании умеренно диверсифицирована. По состоянию на 31.03.2020 на долю выпущенных долговых ценных бумаг приходится 51% пассивов Компании. Портфель долговых ценных бумаг Пионер-Лизинга практически в равных долях представлен выпущенными облигациями и векселями. В настоящий момент в обращении находятся три выпуска облигаций на общую сумму 563 млн руб. (размещение третьего выпуска продолжается). Ожидается, что доля облигаций в портфеле со временем будет увеличиваться. На банковские кредиты приходится 16% пассивов Компании.

Удовлетворительная позиция по ликвидности обусловлена умеренно высоким значением прогнозного коэффициента текущей ликвидности (ПКТЛ) на горизонте 12–24 месяцев — больше 1,0 в базовом сценарии АКРА (с учетом планов по росту нового бизнеса и действующих контрактов). В стрессовом сценарии потребность в привлечении экстренной ликвидности невысокая.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- доля лизинговых договоров с просроченными платежами не более 10%.

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:

- существенное укрепление позиций Компании на лизинговом рынке;
- снижение концентрации лизингового портфеля на крупнейших лизингополучателях;
- существенное сокращение непрофильных активов в структуре баланса.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение позиции по ликвидности;
- ослабление рыночной позиции Компании и существенное снижение прибыльности;
- превышение доли проблемной задолженности 10% совокупного лизингового портфеля Компании.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): bb.

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 «Пионер-Лизинг» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. Оценка фактора «Достаточность капитала» определена с учетом корректировки капитала ООО «Пионер-Лизинг» на величину финансовых вложений в дочернюю компанию ООО «НФК-СИ», которые по экономической сути являются инвестициями в нематериальные активы, в связи с чем, согласно методологии АКРА, должны вычитаться из капитала.

АКРА не оказывало ООО «Пионер-Лизинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга 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 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.