

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «ГЕН ЛИЗИНГ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

СУРЕН АСАТУРОВ

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 130
suren.asaturov@acra-ratings.ru

АЛЛА БОРИСОВА

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 153
alla.borisova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ООО «ГЕН ЛИЗИНГ» (далее — Ген Лизинг, Компания) отражает ожидания АКРА, что в ближайшие 12–18 месяцев Компания продолжит оказывать лизинговые услуги на территории полуострова Крым, оставаясь заметным игроком на локальном уровне и сохраняя высокие значения достаточности собственных средств. Высокая концентрация на отдельных контрагентах как по активам, так и по обязательствам, вероятно, продолжит в 2022–2023 годах оказывать сдерживающее влияние на уровень кредитного рейтинга, который обусловлен (согласно методологии АКРА) слабым бизнес-профилем, сильной достаточностью капитала, адекватным риск-профилем, а также слабыми фондированием и ликвидностью.

Ген Лизинг — небольшая по размерам лизинговая компания, работающая исключительно на Крымском полуострове (преимущественно в Симферополе, Бахчисарайском районе и Севастополе) с сентября 2014 года и предоставляющая в лизинг оборудование, спецтехнику и грузовые автомобили в основном для сельскохозяйственных нужд и пищевой промышленности, строительства и обслуживания дорог, а также для добычи, переработки и перевозки инертных материалов. АКРА не ожидает кардинальных изменений бизнес-модели в следующие 12–18 месяцев. Единично владеет Компанией и определяет ее развитие Косенко В. В., являющийся председателем правления.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Слабая оценка бизнес-профиля учитывает сравнительно небольшой размер Ген Лизинга, обуславливающий относительно низкую диверсификацию деятельности (на десять наиболее крупных лизингополучателей приходится порядка 54% портфеля, на 30 — примерно 80%) и создающий, по мнению АКРА, потенциальную уязвимость к воздействию внешней среды. Кроме того, волатильность и концентрированность базы фондирования ограничивают стабильность бизнеса и вызваны недостаточным предложением качественных кредитных ресурсов со стороны банковской отрасли на территории полуострова. Так, например, отзыв в апреле 2021 года банковской лицензии у одного из значимых кредиторов Ген Лизинга объясняет медленное развитие Компании в первые девять месяцев 2021-го. Значительное сокращение деятельности Компании в 2017–2018 годах на фоне санации АО «ГЕНБАНК» — другого ключевого банка-партнера, действующего по сегодняшний день, — подтверждает обоснованность выводов АКРА.

С другой стороны, услуги Ген Лизинга пользуются стабильным спросом, поскольку из-за санкционных рисков в регионе отсутствуют сильные конкуренты в лице лизинговых компаний, а также крупных банков, предоставляющих аналогичные услуги и имеющих устойчивые рыночные позиции на материковой части России. В результате Компанию можно отнести к локальным лидерам отрасли.

Особенности региона присутствия Компании исторически несколько осложняют ведение бизнеса, но Ген Лизинг, по мнению Агентства, смог адаптироваться к таким условиям. Благоприятной спецификой работы в Крыму является льготный налоговый режим.

Сильная оценка капитализации и прибыльности основана на исторически высоком значении показателя достаточности капитала (ПДК), который на конец сентября 2021-го составил 30%, и ожиданиях Агентства, что в следующие 12–18 месяцев существенного снижения ПДК не произойдет. АКРА в своих прогнозах учитывает дивидендные выплаты Компании в размере 5–8% чистой прибыли и возможный скачкообразный рост лизингового портфеля в силу концентрированного характера бизнеса, который помимо прочего будет зависеть от успешности увеличения числа источников фондирования.

Ген Лизинг в среднем имеет комфортно высокие финансовые результаты: коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за 2016–2020 годы составил 905 б. п. Вместе с тем прибыльность деятельности за первые девять месяцев 2021 года значительно снизилась в сравнении с историческими показателями, что во многом объясняется отсутствием роста бизнеса из-за потери значимого кредитора. Так, рентабельность среднего капитала составила 10% в годовом выражении за первые три квартала прошлого года против 30–40% в 2019–2020 годах. В период с 2022 по 2023 год АКРА ожидает восстановление прибыльности до уровней, которые будут более сопоставимы с показателями 2019–2020 годов по мере адаптации Компании к потере одного из ключевых кредиторов, у которого была отозвана банковская лицензия в апреле 2021 года. Такой сценарий предполагает возвращение Компании на траекторию роста бизнеса.

Адекватная оценка риск-профиля. Проблемные активы Ген Лизинга, по оценкам Агентства, формируют порядка 8% лизингового портфеля. Покрытие этих позиций резервами под обесценение составляет 70–75%, несколько смягчая риски. По мнению АКРА, невысокий уровень проникновения кредитных и лизинговых услуг в регионе наряду со значительным спросом на данные продукты помогает Компании отбирать наиболее качественных лизингополучателей. При принятии решений о предоставлении техники в лизинг Ген Лизинг руководствуется в первую очередь оценкой собственной кредитоспособности клиентов, а не анализом ликвидности объекта лизинга, что, по мнению АКРА, выгодно отличает Компанию от многих других представителей розничного направления лизинга.

Слабая позиция по фондированию и ликвидности. Узкая база фондирования и ранее наблюдавшиеся перебои в работе ключевых кредиторов-банков, в целом не очень широко представленных в регионе, являются основными факторами, сдерживающими оценку. На конец сентября 2021 года пять наиболее крупных кредиторов составляли основу обязательств Компании, порядка 63% баланса; дополнительные 30% — это собственные средства. В ближайший год Ген Лизинг планирует дебютный выпуск облигаций примерно на 200 млн руб., который будет способствовать формированию более устойчивой структуры фондирования. Помешать успешному размещению может рост волатильности на финансовых рынках.

АКРА не ожидает кардинальных изменений в управлении ликвидностью Компании в следующие 12–18 месяцев; в данный период коэффициент текущей ликвидности, по прогнозам Агентства, превысит 1,0х. В стрессовом сценарии потребность в привлечении экстренной ликвидности может быть купирована за счет приостановки операционной деятельности.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение принятой бизнес-модели на горизонте 12–18 месяцев;
- значение ПДК не менее 15%.

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:

- существенный рост диверсификации и масштабов бизнеса;
- признаки устойчивого снижения доли проблемных позиций в лизинговом портфеле.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение финансовой устойчивости крупнейших лизингополучателей;
- существенное снижение способности поглощать убытки ввиду значительно более быстрого роста бизнеса и/или возникновения кредитных издержек;
- очередная дестабилизация операционной деятельности в результате потери или ослабления ключевых бизнес-партнеров;
- признаки ослабления ликвидной позиции;
- реализация рисков, связанных с особенностями региона присутствия 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 «ГЕН ЛИЗИНГ» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «ГЕН ЛИЗИНГ» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

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

(С) 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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