

21 января 2019

Ведущие аналитики:

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

Валерий Пивень, заместитель
директора
+7 (495) 139-0493
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг ООО «Элемент Лизинг» до уровня А-(RU), прогноз «Стабильный», и выпуска его облигаций — до уровня А-(RU)

Повышение кредитного рейтинга [ООО «Элемент Лизинг»](#) (далее — Элемент Лизинг, Компания) отражает позитивное изменение оценки АКРА в отношении достаточности основного капитала Компании, связанное с увеличением ее коэффициента усредненной генерации капитала (КУГК) и показателя достаточности капитала.

Элемент Лизинг — специализированная лизинговая компания, ориентированная на финансовый лизинг транспортных средств, преимущественно коммерческих (грузовых) автомобилей и автобусов (микроавтобусов). Конечным собственником Элемент Лизинга является Т. В. Полякова, которая контролирует 99,99% капитала Компании.

Адекватная оценка бизнес-профиля. АКРА отмечает сильные конкурентные преимущества и значительный опыт работы Компании в лизинге грузового автотранспорта, что позволяет ей стабильно входить в число лидеров в данном сегменте. Специализация Компании повышает чувствительность 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.

Оценка достаточности капитала Компании была повышена в связи с увеличением КУГК. За 2014–2018 годы КУГК оценивается на уровне около 200 б. п. (оценка по состоянию на конец 2017 года — порядка 100 б. п.), и АКРА не ожидает существенного снижения этого показателя в среднесрочной перспективе. При этом буфер абсорбции убытков остается на комфортном уровне. Элемент Лизинг обладает хорошим запасом по капиталу: на конец сентября 2018 года показатель достаточности капитала (ПДК) составил 18,8% (+3,5% в годовом сопоставлении).

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 2018 года доля лизинговых договоров с просроченными свыше 30 дней платежами составила 5,0%, свыше 90 дней — 0,6%, реструктурировано порядка 0,2% лизингового портфеля. Величина рыночного и операционного риска не представляется существенной.

Структура фондирования Компании умеренно диверсифицирована. Пассивы сформированы в основном кредитами банков (35%) и долговыми ценными бумагами (37%). В обращении находятся три выпуска облигаций Компании, при этом подавляющая доля обязательств (99,8%) приходится на облигации серии 001P-01. Указанный выпуск предусматривает равномерное погашение номинала в течение срока обращения. По мере погашения облигаций доля банковского фондирования может возрастать. Доля пяти крупнейших кредиторов оценивается как удовлетворительная (32%).

Комфортная 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.

Ключевые допущения

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

- увеличение диверсификации лизингового портфеля по типам имущества;
- улучшение позиции по ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

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

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

Рейтинги выпусков

[Облигации ООО «Элемент Лизинг» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-01 \(RU000A0ZZ0L6\)](#), срок погашения — 26.03.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A-(RU)**.

Обоснование. Повышение кредитного рейтинга выпуска облигаций с BBB+(RU) до A-(RU) связано с повышением кредитного рейтинга эмитента. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска 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 кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу [ООО «Элемент Лизинг»](#) — A-(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ООО «Элемент Лизинг» и выпуска облигаций ООО «Элемент Лизинг» (ISIN RU000A0ZZ0L6) были присвоены 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](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Элемент Лизинг» и кредитный рейтинг выпуска облигаций ООО «Элемент Лизинг» (ISIN RU000A0ZZ0L6) были опубликованы 19.01.2018 и 16.04.2018 соответственно. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Элемент Лизинг», а также кредитного рейтинга выпуска облигаций ООО «Элемент Лизинг» (ISIN

RU000A0ZZ0L6) ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (17.01.2019).

Кредитные рейтинги были присвоены 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. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «Элемент Лизинг» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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 кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2019

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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.