

30 апреля 2020

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило ООО «Брансвик Рейл» кредитный рейтинг на уровне ВВ+(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [ООО «Брансвик Рейл»](#) (далее — Брансвик Рейл, Компания) обусловлен умеренной оценкой бизнес-профиля, удовлетворительной оценкой достаточности капитала, высокой оценкой риск-профиля, а также умеренно слабой оценкой фондирования и ликвидности.

Брансвик Рейл — специализированная компания, осуществляющая деятельность на рынке операционного лизинга железнодорожных грузовых вагонов в течение 16 лет. Общий парк вагонов Компании насчитывает около 40 тыс. вагонов по состоянию на 31.03.2020 (около 3,5% вагонов, эксплуатируемых в России). Брансвик Рейл является крупнейшим активом группы «БРГ Холдинг Лимитед» (Кипр), в которую кроме нее входят транспортные и управляющая компании. Контролирующим собственником Брансвик Рейл является Илья Беляев.

Умеренная оценка бизнес-профиля. Брансвик Рейл является одним из лидеров рынка операционной аренды железнодорожных вагонов: на его долю приходится около 20% вагонов, находящихся в операционном лизинге в России. Клиенты Компании — крупнейшие промышленные предприятия, в том числе угле- и нефтедобывающей отраслей. Сдерживающим фактором оценки бизнес-профиля является концентрация текущего лизингового портфеля на клиентах (по состоянию на 31.12.2019 на крупнейшего клиента приходилось 50% портфеля, доля 10 крупнейших составляла 94%). Качество корпоративного управления и качество системы риск-менеджмента оцениваются как адекватные.

Удовлетворительная оценка достаточности капитала. Компания на протяжении нескольких последних лет демонстрирует сильный уровень генерации капитала. Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) составил 1 406 б. п. Показатель достаточности капитала (ПДК) по результатам 2019 года составил 15%. В соответствии с критериями АКРА, а также с учетом уменьшения капитализации в результате предоставления в первом квартале 2020 года займа акционерам «БРГ Холдинг Лимитед» (Кипр), достаточность капитала Брансвик Рейл оценивается Агентством как удовлетворительная.

Высокая оценка риск-профиля Компании достигнута за счет низкого уровня потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности в лизинговом портфеле (на 31.12.2019 на основе анализа всех лизингополучателей Компании она составляет менее 5% портфеля). Эта оценка проведена с учетом возможного влияния текущей экономической ситуации на финансовое положение арендаторов вагонов, являющихся контрагентами Компании. Вложений в ценные бумаги и непрофильные активы на балансе Компании нет.

Умеренно слабая оценка фондирования и ликвидности обусловлена удовлетворительной позицией по ликвидности Брансвик Рейл в сочетании с низкой диверсификацией структуры фондирования. Основным источником фондирования — привлеченные кредиты (80% пассивов Компании по состоянию на 31.12.2019), контрагентом по которым является один банк. Вместе с тем сложившиеся долгосрочные партнерские отношения с банком-кредитором позволяют Компании в случае необходимости достаточно оперативно привлекать требуемые денежные средства.

Удовлетворительная позиция по ликвидности обусловлена умеренно высоким значением прогнозного коэффициента текущей ликвидности (ПКТЛ) на горизонте 12 месяцев — меньше 1,1 в базовом сценарии АКРА (с учетом модели бизнеса

Компании и действующих контрактов). Также АКРА отмечает высокую концентрацию источников экстренной ликвидности (в случае возникновения у Компании потребности в ней).

Ключевые допущения

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

- существенный рост достаточности капитала как за счет собственной генерации, так и в случае докапитализации со стороны акционеров;
- снижение концентрации лизингового портфеля на крупнейших лизингополучателях;
- значительное сокращение доли крупнейшего кредитора в ресурсной базе.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное ухудшение позиции по ликвидности;
- снижение показателя достаточности капитала;
- ухудшение качества лизингового портфеля.

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](#), [Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Брансвик Рейл» впервые. Очередной 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 «Брансвик Рейл», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности «БРГ Холдинг Лимитед» (Кипр) по МСФО и отчетности ООО «Брансвик Рейл», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Брансвик Рейл» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало ООО «Брансвик Рейл» 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.