

25 декабря 2018

Ведущие аналитики:

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

Михаил Полухин, заместитель
директора
+7 (495) 139-0347
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС» на уровне A-(RU), прогноз «Стабильный», и присвоило выпуску его облигаций (RU000A0ZZN8) кредитный рейтинг A-(RU)

Кредитный рейтинг [ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС»](#) (далее — СОЛЛЕРС-ФИНАНС, Компания) обусловлен адекватной оценкой бизнес-профиля и достаточности капитала, сильным риск-профилем, удовлетворительной оценкой фондирования и ликвидности, а также поддержкой со стороны акционеров, прежде всего ПАО «Совкомбанк». Компания обладает умеренно высоким уровнем кредитоспособности в сравнении с другими эмитентами в Российской Федерации. ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС» — российская лизинговая компания, специализирующаяся главным образом на предоставлении услуг финансового лизинга транспортных средств: грузового и легкового автотранспорта, автобусов и микроавтобусов. Компания принадлежит на паритетной основе [ПАО «Совкомбанк»](#) (рейтинг АКРА A(RU), прогноз «Стабильный») и ПАО «СОЛЛЕРС»).

Адекватная оценка бизнес-профиля обусловлена устойчивой позицией Компании в группе средних по размеру бизнеса лизинговых компаний, специализирующихся на финансовом лизинге автотранспорта, преимущественно в грузовом сегменте. Ликвидность техники в данном сегменте оценивается как высокая, что позволяет Компании гибко реагировать на ухудшение экономической конъюнктуры.

Стратегия развития Компании предполагает расширение бизнеса в ключевых для нее сегментах, главным образом в лизинге грузового автотранспорта, автобусов и микроавтобусов. Дальнейшее развитие Компании предусматривает сотрудничество с направлением автокредитования ПАО «Совкомбанк». Система корпоративного управления и риск-менеджмента Компании оценивается как адекватная в контексте ее размера и занимаемой бизнес-ниши.

Достаточность капитала Компании оценивается как сильная и поддерживается прибыльностью ее деятельности на протяжении ряда лет. На конец сентября 2018 года показатель достаточности капитала (ПДК) составлял около 22%. АКРА ожидает, что по итогам 2018 года коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) составит 282 б.п. Уровень достаточности капитала позволяет Компании абсорбировать потенциальные убытки в случае значительного увеличения просрочки в лизинговом портфеле при существенном ухудшении ситуации в экономике.

Риск-профиль Компании оценивается как адекватный. На долю лизинговых договоров с просроченными более чем на 90 дней платежами приходится 0,3% портфеля. По лизинговым договорам с невысоким кредитным качеством лизингополучателя (в терминах методологии АКРА) существует отработанная система безакцептного списания платежей в случае необходимости. Агентство также отмечает высокий уровень ликвидности автотехники, контроль предметов лизинга и возможность их быстрого изъятия, налаженный процесс реализации автотранспорта в случае расторжения договоров лизинга.

Стратегия Компании предполагает быстрый рост совокупного лизингового портфеля, поэтому на горизонте одного-двух лет возможный рост просроченной задолженности не окажет влияния на показатель риск-профиля. Кроме того, увеличение лизингового портфеля Компании в основном затронет направление финансового лизинга автотехники, что позволит поддерживать высокую ликвидность оборудования.

Однако в более долгосрочной перспективе способность Компании поддерживать показатели просрочки на низком уровне будет все в большей степени зависеть от качества управления рисками.

Низкая диверсификация структуры фондирования Компании в сочетании с адекватной позицией по ликвидности. Текущая структура фондирования Компании в отношении его источников оценивается как высококонцентрированная, поскольку фондирование в настоящее время в значительной степени обеспечивается долговыми ценными бумагами. По состоянию на 01.01.2018 на долю выпуска облигаций Компании приходилось 48% пассивов, тогда как на долю банковского кредитования — 24,2%. Согласно оценке АКРА, основанной на анализе стратегии Компании, в ближайшие 12–18 месяцев облигации продолжат доминировать в структуре ее фондирования.

Политика СОЛЛЕРС-ФИНАНС по управлению ликвидностью отражает специфику бизнеса, который в силу высокой ликвидности лизинговой техники и высокой дифференцированности лизингового портфеля по клиентам не предполагает поддержания значительной подушки высоколиквидных активов. Политика по управлению ликвидностью основывается на возможности быстрого сокращения новых лизинговых продаж в случае прогнозируемой нехватки ликвидности. Кроме того, Компания поддерживает кредитные линии в нескольких крупных российских банках, что также является дополнительным источником ликвидности в базовом сценарии.

Умеренная вероятность экстраординарной поддержки со стороны материнской организации. По мнению АКРА, в случае необходимости ПАО «Совкомбанк» — один из двух акционеров Компании — может выступать в роли поддерживающей организации (далее — ПО) и способен предоставлять Компании как краткосрочное, так и долгосрочное финансирование (ликвидность в необходимом объеме), а также осуществлять вливание капитала исходя из следующих факторов:

- наличие значительных юридических и операционных взаимосвязей между ПАО «Совкомбанк» и Компанией;
- Компания рассматривается как часть группы ПАО «Совкомбанк» при реализации его развития автокредитования и лизинга.

Рейтинг, присвоенный АКРА ПАО «Совкомбанк», находится на уровне А(RU), прогноз «Стабильный». Степень связи ПО с Компанией определена Агентством как «умеренная». В этой связи мы добавляем одну ступень к уровню ОСК Компании.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- показатель достаточности капитала (ПДК) не менее 16,7% 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:

- успешная реализация стратегии, направленной на расширение доли рынка, при сохранении устойчивой прибыльности бизнеса и низкой доли просроченных лизинговых платежей;
- рост диверсификации структуры фондирования;
- дальнейшая интеграция Компании в деятельность группы ПАО «Совкомбанк», способная обусловить повышение оценки поддержки со стороны акционеров.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение готовности акционеров оказывать поддержку Компании либо существенное снижение уровня кредитоспособности ПО;
- значительное снижение ПДК по причине активного роста бизнеса Компании либо увеличения стоимости риска;
- существенное ухудшение качества лизингового портфеля;
- значительное ухудшение позиции по ликвидности.

Компоненты рейтинга**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** bbb+.**Корректировки:** отсутствуют.**Поддержка:** +1 ступень.**Рейтинги выпусков**

Обоснование. Указанный ниже выпуск является старшим необеспеченным долгом СОЛЛЕРС-ФИНАНС. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по приоритетности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным инесубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА, уровень возмещения по необеспеченному долгу соответствует I категории, кредитный рейтинг указанной эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу СОЛЛЕРС-ФИНАНС — A-(RU).

Ключевые характеристики выпуска

Заемщик	ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС»
Кредитный рейтинг эмитента	A-(RU), прогноз «Стабильный»
Фактический эмитент	ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС»
Тип ценной бумаги	Облигации биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-01
Объем эмиссии	3 млрд руб.
ISIN	RU000A0ZZZN8
Дата окончания размещения	11.01.2019
Дата погашения	21.12.2021

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС» и облигационного выпуска ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС» (ISIN RU000A0ZZZN8) 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 [Методологии присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС» был опубликован 27.12.2017. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты совершения рейтингового действия (25.12.2018).

Кредитный рейтинг облигациям ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС» серии 001P-01 был присвоен впервые. Пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (25.12.2018).

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

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

АКРА не оказывало ООО «СОЛЛЕРС-ФИНАНС» 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 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.