

28 декабря 2017

Ведущие аналитики:

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

Михаил Доронкин, старший
аналитик
+7 (495) 139-0484
mikhail.doronkin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило АО «ЛК «Европлан» кредитный рейтинг A-(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [АО «ЛК «Европлан»](#) (далее — Европлан, Компания) обусловлен достаточно высокой оценкой собственной кредитоспособности (ОСК) ввиду высокой оценки бизнес-профиля, наличия значительного буфера абсорбции убытков и сильного риск-профиля на фоне комфортной позиции по фондированию и ликвидности. В сравнении с другими эмитентами в Российской Федерации Компания обладает умеренно высоким уровнем кредитоспособности, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных изменений в коммерческих, финансовых и экономических условиях в России.

Европлан — специализированная лизинговая компания, занимающая лидирующие позиции в сегменте автолизинга в России и обладающая широкой сетью подразделений на территории всех федеральных округов РФ. Основной фокус деятельности — предоставление клиентам (преимущественно компаниям МСБ) услуг финансового лизинга легкового, грузового, коммерческого автотранспорта и спецтехники. Крупнейшими бенефициарами Компании являются Саид и Михаил Гуцериёвы, которым через ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции» (далее — поддерживающая организация, ПО) принадлежат 47,12% и 11,47% акций соответственно, еще около 35% акций находятся в свободном обращении.

Высокая оценка бизнес-профиля Европлана обусловлена узнаваемостью бренда и стабильным ростом бизнеса на фоне прибыльного характера деятельности даже в кризисные периоды. В силу розничного направления работы Компании диверсификация ее лизингового портфеля по клиентам высокая (на 30 крупнейших клиентов приходится не более 9% лизингового портфеля), вместе с тем концентрация на предметах лизинга оценивается как существенная (легковой и грузовой автотранспорт формирует 93,5% портфеля), что, однако, компенсируется их сравнительно высокой степенью ликвидности. При этом операции Компании со связанными сторонами минимальны. Качество корпоративного управления и системы риск-менеджмента оцениваются как адекватные.

Устойчивая позиция Европлана по капиталу обусловлена, в первую очередь, наличием у него значительного буфера абсорбции убытков, принимая во внимание высокий уровень показателя достаточности капитала (ПДК) — 23,8% на 30.09.2017, а также сильной способностью Компании к генерации капитала без внешних вливаний (коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за последние пять лет превышает 300 б. п.).

Сильная оценка риск-профиля достигнута преимущественно за счет высокого качества лизингового портфеля, в котором доля потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности не превышает 1,4% (на основе анализа 30 крупнейших лизингополучателей), в том числе доля NPL90+ не превышает 0,1% портфеля. Отраслевая концентрация лизингового портфеля признается приемлемой. Вложения в непрофильные активы на балансе Компании отсутствуют. Рыночные и операционные риски незначительны.

Структура фондирования Европлана достаточно диверсифицированная, учитывая наличие двух крупнейших источников фондирования: выпущенных долговых ценных бумаг (38% пассивов) и привлеченных кредитов банков (32% пассивов). Вместе с тем концентрация пассивов на крупнейшем кредиторе высокая (26%), на пяти крупнейших кредиторах — умеренная (32%). Фондирование от связанных сторон не превышает 8% пассивов.

Комфортная позиция по ликвидности обусловлена способностью и возможностью (ввиду специфики деятельности) Европлана оперативно реагировать на тенденции в экономике в части изменения платежеспособного спроса. При этом в базовом сценарии АКРА (с учетом планов Компании по росту лизингового бизнеса) прогнозный коэффициент текущей ликвидности на горизонте до 24 месяцев составляет 1,02. Потребность в значительном рефинансировании текущих обязательств на указанном горизонте отсутствует. Вместе с тем в стрессовых сценариях АКРА потребность в привлечении экстренной ликвидности оценивается как повышенная.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- темпы прироста нового бизнеса в диапазоне 15–20% в 2018–2019 гг.;
- показатель достаточности капитала не менее 15% на горизонте 12–18 месяцев.

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:

- значительное повышение финансовой устойчивости связанных с Компанией структур;
- сокращение потребности Компании в привлечении экстренной ликвидности;
- снижение концентрации ресурсной базы на крупнейшем кредиторе.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное ухудшение финансового состояния ПО либо связанных с Компанией структур и риск оттока ликвидности Компании в их пользу;
- значительное снижение ПДК ввиду активного роста бизнеса либо увеличения стоимости риска;
- существенное ухудшение качества лизингового портфеля;
- негативные изменения в позиции по ликвидности.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-.

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 АО «ЛК «Европлан» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты совершения рейтингового действия (26.12.2017).

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

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «ЛК «Европлан», не выявлены.

АКРА не оказывало АО «ЛК «Европлан» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2017

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.

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.