



050013, Қазақстан Республикасы
қ. Алматы, Әл-Фараби дарндылы, 19 үй
бизнес-орталық «Нұрлы тау»
2Б блок, оф. 203

050013, Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д. 19,
бизнес-центр «Нұрлы-Тау»,
блок 2Б, оф. 203

Of. 203, block 2B,
business-centre «Nurly-Tau»,
Al-Farabi ave. 19, Almaty,
Republic of Kazakhstan, p.o. box 050013

Tel./Fax +7 (727) 311-15-48, 311-15-49, 311-15-50, e-mail: office@lease.kz, web: www.lease.kz

Исх.№0816 25 ОКТ 2019

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим письмом Акционерное общество «Лизинг Групп» (далее – Общество) сообщает о том, что 21 октября 2019 года Fitch Ratings подтвердило Обществу долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») на уровне «В» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале «BB+(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Текст сообщения от Fitch Ratings прилагаем.

С уважением,

Заместитель

Председателя Правления

Субботин А.А.

Исп. Изизов Ш.
Тел. 311 15 50

Fitch подтвердило рейтинги компании Лизинг Групп, Казахстан, на уровне «B», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Франкфурт-21 октября 2019 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») частной казахстанской лизинговой компании АО «Лизинг Групп» на уровне «B» со «Стабильным» прогнозом. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

РДЭ Лизинг Групп отражают небольшую клиентскую базу, ограниченные возможности влиять на ценообразование, волатильные показатели, концентрированный и незрелый портфель с фокусом на высокорисковых сегментах, а также непродолжительную историю работы под руководством нового менеджмента. В то же время рейтинги компании подкрепляются показателями левериджа, которые мы рассматриваем как относительный благоприятный рейтинговый фактор, адекватной рентабельностью, доступом к государственному фондованию на благоприятных условиях и хорошей ликвидностью.

РДЭ компании обусловлены ее кредитоспособностью на самостоятельной основе. Рейтинги компании не учитывают потенциальную поддержку от ее двух крупнейших акционеров, Samruk-Kazyna Invest («СК Инвест»), являющейся 100-процентной дочерней структурой казахстанского Фонда национального благосостояния Samruk-Kazyna («ВВВ»/прогноз «Стабильный»/«F2»), которому принадлежит 49-процентная доля в Лизинг Групп, и компании Tengri Capital (не имеет рейтинга) и ее аффилированных структур. По информации, полученной агентством от менеджмента Лизинг Групп, доля, принадлежащая СК Инвест, является не стратегическим вложением, а портфельной инвестицией с её вероятной продажей в ближайшие 2-3 года.

Лизинг Групп имеет непродолжительную историю осуществления деятельности при текущих акционерах, при этом стратегия ещё не окончательно сформирована, а история деятельности компании под руководством нового менеджмента является короткой и не проходившей проверки на практике в течение кредитного цикла.

Основным источником финансирования Лизинг Групп является собственный капитал. Заемное фондовование привлекается в казахстанских тенге от государственных фондов – АО Аграрная кредитная корпорация («ВВ+»/прогноз «Стабильный»/«B») и ДАМУ. Фондирование предоставляется на благоприятных условиях под низкие процентные ставки и на длинные сроки. Вместе с тем на конец августа 2019 г. все фондирование было обеспечено 40% лизингового портфеля компании. Запас ликвидности составлял 40% от суммарных обязательств на конец августа 2019 г.

Лизинговый портфель компании является высококонцентрированным. На топ-10 заемщиков приходилось 43% портфеля на конец 1 пол. 2019 г. Лизинговый портфель

является незрелым при высоком росте активов средними темпами в 60% с 2016 г. В разрезе активов лизинговый портфель имеет высокую долю стандартного и относительно ликвидного оборудования (автомобили составляли 39% на конец 1 пол. 2019 г.), что частично сглаживает риски по остаточной стоимости в случае неисполнения обязательств лизингополучателем. По сельскохозяйственному оборудованию имеется государственное субсидирование процентных ставок и/или цен покупки, что частично сокращает риск неисполнения обязательств по этим договорам.

Показатель проблемных лизинговых активов (стадии 3) у Лизинг Групп увеличился до 14% на конец 8 мес. 2019 г. по сравнению с 7% (просрочка в 90 дней) на конец 2018 г. Это было в значительной мере обусловлено влиянием МСФО9 и проблемными заемщиками в сельскохозяйственном секторе. Резервирование по проблемному лизинговому портфелю было на уровне 35% на конец августа 2019 г.

Рентабельность у Лизинг Групп является сильной и поддерживается значительной чистой процентной маржей на уровне 23% и доходностью на средние активы до выплаты налогов в годовом выражении на уровне 9% в 1 пол. 2019 г. Это отчасти объясняется низким левериджем, что обуславливает минимальные процентные расходы. Показатели рентабельности могут быть волатильными, поскольку рост происходит с низкого стартового уровня при существенной подверженности циклическим секторам.

Абсолютный уровень капитала у Лизинг Групп был небольшим (эквивалент 11,5 млн. долл. на конец 8 мес. 2019 г.), но показатели левериджа у компании являются благоприятным фактором при отношении долга к чистому капиталу в 0,5x и капитала к активам в 67%. Компания не выплачивала дивидендов. Менеджмент намерен поддерживать сильные показатели капитала при отсутствии дивидендных выплат, чтобы подкреплять прогнозируемый высокий рост в среднесрочной перспективе.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ РДЭ И НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ

Потенциал повышения рейтингов ограничен масштабом бизнеса компании, однако диверсификация кредитного портфеля с уходом от концентрации по заемщикам и циклическим секторам в сочетании с поддержанием хороших показателей рентабельности и устойчивым расширением клиентской базы может привести к повышению рейтингов.

Резкий рост левериджа с увеличением отношения долга к чистому капиталу до свыше 2x сказался бы на рейтингах с учетом того, что леверидж считается ключевым позитивным рейтинговым фактором для текущего рейтинга. Другие факторы, способные негативно повлиять на рейтинг, включают дальнейшее существенное увеличение концентрации лизингового портфеля, значительное повышение риска по остаточной стоимости (например, ввиду более высокой доли нестандартных лизинговых активов) и дальнейшее ухудшение качества активов.

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

Самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управляемых (ESG) факторов у Лизинг Групп соответствует скоринговому баллу 3. Это означает, что экологические, социальные и управляемые факторы являются нейтральными для кредитоспособности или оказывают минимальное влияние на кредитоспособность компаний либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как компания управляет этими факторами.

Проведенные рейтинговые действия:

АО «Лизинг Групп»

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В», прогноз «Стабильный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BB+(kaz)», прогноз «Стабильный».

Контакты:

Первый аналитик

Бехруз Исмаилов

Директор

+49 69 76 80 76 116

Fitch Deutschland GmbH

Neue Mainzer strasse 46-50

60311 Франкфурт-на-Майне

Второй аналитик

Илья Макунин

Старший аналитик

+49 69 76 80 76 169

Председатель комитета

Марк Янг

Управляющий директор

+44 20 3530 1318

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com.

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

«Рейтинги по национальной шкале»/National Scale Ratings Criteria (18 июля 2018 г.)

https://app.fitchconnect.com/search/research/article/RPT_10038626

«Методология рейтинговая небанковских финансовых организаций»/Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (12 октября 2018 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10044407>

«Методология присвоения краткосрочных рейтингов»/Short-Term Ratings Criteria (02 мая 2019 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10073011>

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ДИСКЛЕЙМЕР

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: <HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS>. КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ПУБЛИЧНОМ ВЕБ-САЙТЕ АГЕНТСТВА <WWW.FITCHRATINGS.COM>. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ <HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY>. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНЯЕТСЯ К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH.

© 2019 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо

подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам или отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несут единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранный, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно адекватности рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

ПОЛИТИКА ИНДОССИРОВАНИЯ

Подход Fitch к индоссированию рейтингов, в соответствии с которым рейтинги, присваиваемые за пределами ЕС, могут использоваться регулируемыми компаниями на территории ЕС в регулятивных целях согласно требованиям Регулирования ЕС в отношении кредитных рейтинговых агентств, представлен в разделе по регулятивному раскрытию информации в ЕС. Статус индоссирования в отношении всех Международных рейтингов указан на веб-сайте Fitch на странице с краткой информацией об эмитенте по каждому рейтингуемому эмитенту или на странице с информацией о сделке по всем сделкам структурированного финансирования. Такая раскрываемая информация обновляется на ежедневной основе.