

«Эксперт РА» повысил кредитный рейтинг АО «МГКЛ» до уровня ruBB-

Москва, 19 сентября 2023 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой компании **АО «МГКЛ»** до уровня ruBB-, прогноз по рейтингу стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruB+ с позитивным прогнозом.

Повышение рейтинга отражает снижение текущей долговой нагрузки в части покрытия расходов на обслуживание долга операционными доходами на фоне поступательного роста бизнеса. Рейтинг обусловлен удовлетворительной оценкой рыночных позиций, низкой достаточностью собственных средств при слабой генерации капитала на этапе активного роста бизнеса, приемлемым качеством активов при адекватной диверсификации кредитных рисков, удовлетворительной ликвидной позицией, а также консервативной оценкой качества корпоративного управления.

АО «МГКЛ» (далее компания) основано в 2006 году при акционировании Правительством Москвы имевшегося на балансе города кредитного института (бренд которого берёт начало в 1924 году). Компания в лице ее дочерних подразделений специализируется на офлайн и онлайн выдаче ломбардных займов физическим лицам под залог ювелирных изделий, меховых изделий и электроники, а также комиссионной торговле и деятельности оптового трейдера драгоценных металлов. Анализ проводился по консолидированной отчетности МСФО за 1пг2023 – под группой здесь и далее подразумеваются АО «МГКЛ» и его 100% дочерние общества: ООО «Ломбард Аурум» (с марта 2023 года – ООО «Ресейл»), ООО «Ломбард Золотое руно» (с марта 2023 года – ООО «Главмосторг»), ООО «Ломбард Платинум», ООО «Авто-ломбард Эквивалент», а также ООО «ЛОТ-ЗОЛОТО НДС» (приобретено группой в июне 2023 года).

Удовлетворительная оценка рыночных позиций. Портфель выданных займов физическим лицам на 01.07.2023 составил 1,1 млрд руб., увеличившись на 33% относительно аналогичного периода годом ранее. Указанной динамике бизнеса способствовало привлечение компанией фондирования на рынке публичных заимствований – в 2022 году размещены облигации на 300 млн руб., в середине 2023 года совокупно на 550 млн руб., – в связи с чем ожидается дальнейшее масштабирование деятельности группы. Расширение бизнеса на фоне стагнации ломбардной отрасли в целом привело к росту доли компании на рынке с 1,1 до 1,6% по объёму портфеля займов. Компания увеличила офисную сеть в 2022 году со 102 до 109 отделений и сохраняет стратегические планы нарастить их количество в Московском регионе до 150 к 2025 году. Количество заёмщиков за тот же период выросло с 12,6 до 14,8 тыс. человек, что составляет 0,7% общего числа заёмщиков ломбардов по стране. В 2023 году группа анонсировала запуск комиссионного бизнеса и оптового трейдера на рынке физического золота, в рамках чего произведены структурные изменения в периметре консолидации бизнеса: в частности, ломбардная деятельность полностью переведена на два юридических лица (ООО «Ломбард Платинум» и ООО «Авто-ломбард Эквивалент»), а ООО «Ломбард Аурум» и ООО «Ломбард Золотое руно» переориентированы на комиссионный вид деятельности.

Низкая достаточность капитала при слабой способности к его генерации. По итогам 1пг2023 компания получила прибыль в размере 46 млн руб. (ROE за период 01.07.2022–01.07.2023 составила 20%), большей частью сформированную за счёт списания кредиторской задолженности по не востребовавшимся компенсациям заёмщикам от реализации залогов. Динамика финансового результата сдерживается высоким уровнем создания резервов и ростом операционных расходов в связи с активным расширением офисной сети. По результатам 2022 года группой получен околонулевой финансовый результат, при этом порядка 200 млн руб. пришлось на разовые доходы от продажи основных средств, без которых балансовый убыток был бы больше. Достаточность капитала по итогам 1пг2023 снизилась с 13 до 11% за счёт опережающего роста активов относительно динамики собственных средств, что отчасти отражает высокий уровень капитальных и операционных затрат на стадии активного расширения бизнеса. Краткосрочный характер убытков от формирования резервов с учётом ликвидного обеспечения задолженности и потенциальное списание на доходы кредиторской задолженности от не востребовавшихся платежей в среднесрочной перспективе могут оказать поддержку капитальной позиции.

Приемлемое качество активов и адекватная концентрация кредитных рисков. Компания выдаёт займы физическим лицам преимущественно под залог ювелирных изделий (93% портфеля на 01.07.2023). Около 60% основного долга по займам приходится на задолженность, имущество по которой не востребовано заемщиками, в связи с чем специфика ломбардной деятельности предполагает акцент на оценке залогов, а кредитное качество и долговая нагрузка заёмщиков не учитываются. Доля займов stage 3 за 1пг2023 год выросла с 16 до 53% совокупного портфеля, уровень резервирования займов – с 19 до 21%. При этом показатели дефолтности несколько завышаются с учётом наличия практики выдачи займов на 1 день, фактически оформленных без намерения выкупа залога (учитываются как просроченные займы). Деятельность компании по-прежнему характеризуется низкой концентрацией кредитных рисков в клиентском портфеле, несмотря на ее рост: средняя сумма займа, выданного в 2022 году, выросла с 11,6 до 14,7 тыс.

Удовлетворительная ликвидная позиция. Компания финансируется преимущественно за счёт публичных заимствований: выпущенные облигации на 01.07.2023 составляют 47% пассивов. При этом агентство отмечает практику выкупа части размещаемых облигаций аффилированными структурами. Привлечение долгосрочного финансирования позитивно сказывается на ликвидности компании, который поддерживает высокий уровень коэффициента текущей ликвидности (1,2 на 01.07.2023). На стадии активного масштабирования бизнеса чистый денежный поток является отрицательным, что ограничивает показатель прогнозной ликвидности. Отсутствие доступа компании к источникам дополнительной ликвидности обуславливает низкую диверсификацию ресурсной базы по источникам фондирования: доля крупнейшего выпуска облигаций на 01.07.2023 составляет 37% пассивов. Долговая нагрузка компании оценивается как низкая (показатель Долг / EBITDA за период 01.07.2022-01.07.2023 составил 1,1) за счёт высокого уровня операционных доходов. Также поддержку рейтингу оказывает рост покрытия расходов на обслуживание долга операционными доходами: расходы на обслуживание долга за период 01.07.2022-01.07.2023 снизились в относительном выражении с 0,28 до 0,17 EBITDA.

Консервативная оценка качества корпоративного управления. Уровень корпоративного управления и компетенций топ-менеджмента в целом рассматривается как соответствующие поставленным перед компанией задачам. Однако агентство отмечает высокую подверженность управленческих решений влиянию ключевых лиц и отдельные недостатки организации системы риск-менеджмента. Также в компании отсутствует независимый комплаенс-контроль и слабо детализирована финансовая модель. Информационная прозрачность компании высокая, что в том числе обусловлено требованиями для участников рынка публичных заимствований. В части автоматизации бизнес-процессов в 2023 году внедрена скоринговая система на основе рейтингования действующей клиентской базы с целью повышения лояльности повторных заёмщиков. Компания функционирует в рамках бизнес-плана до 2025 года и предполагает продолжить активное расширение бизнеса в Московском регионе. При этом прогнозные показатели подвержены повышенной волатильности вследствие влияния изменения макроконъюнктуры рынка и регуляторных требований.

На 01.07.2023 величина активов компании по МСФО составила 2,6 млрд руб., размер капитала – 0,3 млрд руб., прибыль за 1пг2023 – 46 млн руб. Консолидированный портфель ломбардных займов в соответствии с регуляторной отчётностью на 01.01.2023 составил 683 млн руб. (288 млн руб. без учёта просроченных займов), объём выданных группой ломбардных займов за 2022 год составил 2,2 млрд руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг АО «МГКЛ» был впервые опубликован 12.10.2020. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.09.2022.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовым компаниям (вступила в силу 10.10.2022) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 25.04.2023) <https://raexpert.ru/ratings/methods/current/>.

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, АО «МГКЛ», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, АО «МГКЛ» принимало участие в

присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало АО «МГКЛ» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.