

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЭСЭФАЙ» НА УРОВНЕ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 220

ilya.makarov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» (далее — SFI, Компания, Холдинг) по-прежнему базируется на умеренно высокой оценке качества активов, обусловленной наличием рейтингов АКРА на высоком уровне у основных объектов инвестиций, а также на среднем уровне их диверсификации.

АКРА сохраняет умеренную оценку финансового риск-профиля Компании. Долговая нагрузка остается на невысоком уровне при среднем уровне покрытия процентных платежей. На оценку ликвидности оказывает давление пиковый период погашений, приходящийся на 2024 год, когда должен быть погашен весь долг Компании.

SFI — холдинговая компания, ключевые активы которой — ПАО «ЛК «Европлан» и САО «ВСК». Через субхолдинговую структуру Компания владеет акциями ПАО «М.видео» и ПАО НК «РуссНефть».

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренно высокая оценка качества активов Холдинга. Основу портфеля SFI по-прежнему составляют акции ПАО «ЛК «Европлан» (рейтинг АКРА — A+(RU), прогноз «Позитивный») и САО «ВСК» (рейтинг АКРА — AA(RU), прогноз «Негативный»), финансовое состояние которых Агентство оценивает как высокое. Ранее значительная доля приходилась на вложения (акции и выданные займы) в Weridge Investments Limited, которая представляла собой субхолдинговую компанию, владеющую пакетом акций ПАО «М.видео» (рейтинг АКРА — A+(RU), прогноз «Стабильный»), а также квазиказначейским пакетом акций самой SFI. Во втором полугодии 2022 года активы Weridge Investments Limited были переведены на российское юридическое лицо, также принадлежащее Компании.

Кредитное качество прочих активов Холдинга, как и годом ранее, оценивается Агентством на невысоком уровне, но их доля в общем объеме активов невелика. Акции компаний, имеющих наибольшие доли в портфеле Холдинга, не обращаются на организованных площадках, что не позволяет АКРА высоко оценить их ликвидность.

Средний уровень диверсификации финансовых вложений. Основу портфеля Холдинга на 30.06.2022 составляли три объекта инвестиций — ПАО «ЛК «Европлан», САО «ВСК» и Weridge Investments Limited с сопоставимыми долями. Вместе с тем дивидендный поток в 2021–2022 годах практически полностью сконцентрирован на дивидендах ПАО «ЛК

«Европлан». АКРА ожидает сохранения зависимости от дивидендов лизингового сегмента SFI в прогнозном периоде.

Невысокий уровень долговой нагрузки. На 30.06.2022 долг SFI был сформирован за счет привлеченного в одном из крупнейших российских банков кредита, задолженность по которому составляла 13,7 млрд руб. Отношение общего долга к рыночной стоимости активов Холдинга, по оценкам АКРА, находится на уровне ниже 15%, что соответствует невысокому уровню долговой нагрузки. При отсутствии привлечений долга для финансирования новых приобретений в 2022–2024 годах долговая нагрузка будет снижаться в соответствии с графиком погашения кредита. Покрытие процентных платежей за счет дивидендного потока, скорректированного на размер операционных расходов, по оценкам Агентства, остается на среднем уровне. Так, взвешенное значение показателя за 2019–2024 годы, по расчетам АКРА, составляло 2,5х.

Умеренно высокая оценка ликвидности. Согласно графику погашения долга, SFI выплачивает по 1,5 млрд руб. в 2022 и 2023 годах, а оставшуюся часть долга погасит в 2024 году, что обуславливает пиковое давление на ликвидность в этот год. В 2022 году внутренних источников ликвидности и дивидендов ПАО «ЛК «Европлан» должно быть достаточно для осуществления погашений. В 2023 году, по оценкам АКРА, дивидендный поток также способен покрыть потребность Компании в ликвидности. В 2024 году дивидендного потока будет недостаточно для погашения долга, в результате чего Холдингу будет необходимо искать источники для его рефинансирования. В текущих условиях АКРА оценивает риски рефинансирования в 2024 году как невысокие. Дополнительно Агентство обращает внимание на критическую зависимость ликвидности SFI от дивидендных потоков ПАО «ЛК «Европлан».

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение текущего портфеля инвестиций Компании;
- рост дивидендных выплат ПАО «ЛК «Европлан» в 2023–2024 годах относительно уровня 2022 года;
- отсутствие привлечения нового долга.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост уровня покрытия процентных платежей до 5,0х и его стабилизация на этом уровне;
- повышение оценки качества инвестиций Холдинга;
- значительное увеличение диверсификации портфеля инвестиций Холдинга.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост долговой нагрузки;
- недостаточный дивидендный поток от ПАО «ЛК «Европлан» для обслуживания долга Компании или его гашения в соответствии с графиком;
- ухудшение оценки качества инвестиций Холдинга;
- ухудшение профиля ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» был опубликован АКРА 15.06.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЭсЭфАй» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «ЭсЭфАй», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ЭсЭфАй» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ПАО «ЭсЭфАй» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

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 предпринимая 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.