

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

Собранием акционеров ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции» было принято решение о внесении изменений в Устав, связанных со сменой наименования ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции» на ПАО «ЭсЭФАЙ» (далее — SFI, Компания, Холдинг). Агентство подтверждает кредитный рейтинг SFI на уровне A(RU), прогноз «Стабильный».

Кредитный рейтинг SFI базируется на умеренно высокой оценке качества активов, обусловленной наличием рейтингов АКРА на высоком уровне у основных объектов инвестиций, и среднем уровне их диверсификации.

SFI — холдинговая компания, ключевые активы которой — ПАО «ЛК «Европлан» и САО «ВСК». Через субхолдинговую компанию Weridge Investments Limited SFI владеет акциями ПАО «М.видео» и ПАО НК «РуссНефть». Основной акционер Компании — Саид Гучериев.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренно высокая оценка качества активов Холдинга. Компания владеет акциями ПАО «ЛК «Европлан» (рейтинг АКРА — A+(RU), прогноз «Стабильный») и САО «ВСК» (рейтинг АКРА — AA(RU), прогноз «Негативный»), финансовое состояние которых Агентство оценивает как высокое.

Заметную долю в портфеле Компании имеют вложения (акции и выданные займы) в Weridge Investments Limited, которая представляет собой субхолдинговую компанию, владеющую пакетом акций ПАО «М.видео» (рейтинг АКРА — A+(RU), прогноз «Стабильный»), а также квазиказначейским пакетом акций самого SFI. При этом в июне 2021 года было осуществлено полное досрочное погашение долга Weridge Investments Limited, что позволяет АКРА достаточно позитивно оценивать эту инвестицию Холдинга.

Прочие активы Холдинга оцениваются 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. Активы Холдинга умеренно диверсифицированы с точки зрения их рыночной стоимости — три ключевых объекта (ПАО «ЛК «Европлан», САО «ВСК» и Weridge Investments Limited) примерно в равных долях формируют более 90% активов SFI. Вместе с тем дивидендный поток практически

полностью сконцентрирован на дивидендах ПАО «ЛК «Европлан» как в историческом, так и в прогнозном периодах.

Невысокий уровень долговой нагрузки. На 31.12.2020 долг SFI был сформирован за счет привлеченного в Банке ВТБ (ПАО) кредита, задолженность по которому составляла 17,9 млрд руб. В июне 2021 года Компания осуществила досрочное погашение в размере 2,4 млрд руб. Отношение общего долга к рыночной стоимости активов Холдинга, по оценкам АКРА, находится на уровне около 15%, что соответствует невысокому уровню долговой нагрузки. При отсутствии привлечений долга для финансирования новых приобретений в 2021–2023 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, находится на среднем уровне. По итогам 2020 года показатель находился на уровне 2,8x, однако в 2021 году может существенно снизиться из-за возможного сокращения дивидендов от ПАО «ЛК «Европлан». В 2022–2023 годах Агентство ожидает его восстановление за счет роста дивидендного потока и снижения процентных платежей.

Умеренно высокая оценка ликвидности. График погашения долга Компании подразумевает ежегодные выплаты в размере 10% и полное погашение в 2024 году. Выплаты по телу долга осуществляются как за счет дивидендного потока, так и посредством продажи долей в различных бизнесах. Так, в 2021 году SFI продал свою долю в капитале АО «НПФ «САФМАР», часть вырученных средств была направлена на досрочное погашение долга на уровне самой Компании и на уровне Weridge Investments Limited. Вместе с тем возможное снижение дивидендов от ПАО «ЛК «Европлан» может оказать заметное давление на ликвидность. Компания ожидает частичное погашение выданных ранее займов и имеет несколько потенциальных сделок по продаже ряда инвестиций в высокой степени проработанности, что может позволить в срок исполнить все обязательства по графику и поддержать уровень ликвидности. Холдинг предоставил информацию о наличии на счетах необходимого объема денежных средств для осуществления плановых выплат по телу и по процентам по текущим долговым обязательствам.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сокращение дивидендов от ПАО «ЛК «Европлан» в 2021 году до 1,2 млрд руб. и их рост в 2022–2023 годах до 4–5 млрд руб.;
- входящие денежные потоки от продажи инвестиций в сентябре-октябре 2021 года не менее 1 млрд руб. и от возврата выданных займов — не менее 500 млн руб.;
- отсутствие значимых для Холдинга сделок.

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:

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- срыв сделок по продаже инвестиций или возврата займов в сентябре-октябре 2021 года либо поступления от них на более низком уровне;
- рост долговой нагрузки;
- ухудшение оценки качества инвестиций Холдинга;
- ухудшение профиля ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Корректировки: отсутствуют.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

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) 2021

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 и 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 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.