

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

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, Холдинг) обусловлен достаточно стабильной структурой его финансовых вложений, качество которых оценивается АКРА на умеренно высоком уровне. Помимо этого, рейтинг базируется на среднем уровне диверсификации вложений SFI, однако Холдинг планирует реализацию ряда сделок на кратко- и среднесрочном горизонте, способных оказать положительное влияние на оценки диверсификации и ряда других факторов, что нашло отражение в изменении прогноза на «Позитивный».

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

SFI — холдинговая компания, ключевыми активами которой являются ПАО «ЛК «Европлан» и Страховое акционерное общество «ВСК» (далее — САО «ВСК»; рейтинг АКРА — AA(RU), прогноз «Стабильный»). Помимо этого, Холдинг владеет долями в ПАО «М.видео» (рейтинг АКРА — A(RU), прогноз «Стабильный») и ПАО НК «РуссНефть», а также рядом других активов.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренно высокая оценка качества активов Холдинга. Ключевыми вложениями SFI остаются акции ПАО «ЛК «Европлан» и САО «ВСК». Помимо этого, Холдинг владеет пакетами акций ПАО «М.видео» и ПАО «НК «РуссНефть», а также рядом других активов.

Кредитное качество прочих активов Холдинга, как и годом ранее, оценивается Агентством на невысоком уровне, но их доля в общем объеме активов по-прежнему невелика. Акции компаний, имеющих наибольшие доли в портфеле Холдинга, не обращаются на организованных площадках, что обусловило сохранение невысокой оценки их ликвидности.

Средний уровень диверсификации финансовых вложений. На 30.06.2023 основу портфеля инвестиций Холдинга составляли ПАО «ЛК «Европлан» и САО «ВСК», доли которых остаются сопоставимыми. Доли остальных объектов инвестиций существенно ниже. При этом АКРА отмечает сохранение заметной концентрации входящего дивидендного потока на дивидендах ПАО «ЛК «Европлан». Согласно ожиданиям SFI, в

2023–2025 годах портфель вложений и дивидендные поступления Холдинга могут стать более диверсифицированными, в том числе за счет реализации ряда сделок, что может привести к улучшению оценки данного фактора и нашло отражение в изменении прогноза на «Позитивный». АКРА предполагает, что дивиденды лизингового сегмента продолжат играть ключевую роль для SFI в прогнозном периоде.

Невысокий уровень долговой нагрузки. На 30.06.2023 долг SFI был сформирован за счет привлеченного в одном из крупнейших российских банков кредита, задолженность по которому составляла 12,2 млрд руб. Отношение общего долга к рыночной стоимости активов Холдинга, по оценкам АКРА, остается на уровне ниже 15%, что соответствует невысокому уровню долговой нагрузки. Покрытие процентных платежей за счет дивидендного потока, скорректированного на размер операционных расходов, по оценкам Агентства, остается на среднем уровне. Так, взвешенное значение показателя за 2020–2025 годы, по расчетам АКРА, составляло 3,0х.

Умеренно высокая оценка ликвидности. График погашения долга SFI предполагает ежегодное погашение в размере 1,5 млрд руб., а полное погашение долга должно состояться в 2024 году, что обуславливает пиковое давление на ликвидность в указанном году. SFI планирует осуществлять амортизационные выплаты по долгу за счет входящего дивидендного потока, при этом Холдинг рассматривает различные инструменты для рефинансирования своего долга в 2024 году, в том числе размещение облигаций. В текущих условиях АКРА оценивает риски рефинансирования в 2024 году как невысокие. Дополнительно Агентство обращает внимание на сохранение критической зависимости ликвидности SFI от дивидендных потоков ПАО «ЛК «Европлан».

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение текущего портфеля инвестиций Холдинга;
- входящий дивидендный поток Холдинга в 2023–2025 годах на уровне 4,0–4,5 млрд руб. ежегодно;
- отсутствие привлечения нового долга.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение 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;
- повышение оценки финансовой или инвестиционной политики.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост долговой нагрузки;
- недостаточный дивидендный поток от ПАО «ЛК «Европлан» для обслуживания долга Холдинга 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

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) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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 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.