

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЭСЭФАЙ» ДО УРОВНЯ А+(RU), ПРОГНОЗ «ПОЗИТИВНЫЙ»

АЛЕКСАНДР ГУШЧИН

Старший 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

Повышение кредитного рейтинга ПАО «ЭсЭфАй» (далее — SFI, Холдинг) базируется на улучшении оценки качества его активов вследствие более высокой оценки ликвидности акций ПАО «ЛК «Европлан» после проведения его IPO. Помимо этого, АКРА отмечает улучшение оценок ликвидности Холдинга и покрытия его процентных платежей. Ожидаемое Агентством дальнейшее снижение процентной нагрузки SFI стало причиной сохранения «Позитивного» прогноза. Для SFI характерны низкая долговая нагрузка, средний уровень диверсификации финансовых вложений и умеренно высокая оценка факторов, входящих в блок «Корпоративное управление».

SFI — холдинговая компания, ключевыми активами которой являются ПАО «ЛК «Европлан» и Страховое акционерное общество «ВСК» (далее — САО «ВСК»; рейтинг АКРА — AA(RU), прогноз «Позитивный»).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая оценка качества активов Холдинга. Портфель инвестиций Холдинга стабилен, поскольку, как и годом ранее, он сформирован в основном за счет вложений в акции ПАО «ЛК «Европлан» и САО «ВСК», а также финансовых инвестиций в миноритарные пакеты акций ряда публичных компаний. АКРА сохраняет высокую оценку кредитного качества указанных компаний. После проведенного IPO ПАО «ЛК «Европлан» АКРА улучшило оценку ликвидности этого актива, что стало одной из причин повышения кредитного рейтинга SFI. Агентство сохраняет оценку кредитного качества прочих активов Холдинга на прежнем уровне, при этом обращая внимание на их невысокую долю в структуре портфеля SFI.

Средний уровень диверсификации финансовых вложений. На 31.03.2024 ключевым активом SFI было ПАО «ЛК «Европлан», которое имело наибольший вес как в структуре инвестиций, так и в структуре входящего дивидендного потока Холдинга. Доля САО «ВСК», оставаясь заметной, все же существенно уступала ПАО «ЛК «Европлан». Доли остальных объектов инвестиций были существенно ниже. АКРА сохраняет предпосылку о том, что дивиденды лизингового сегмента продолжат играть ключевую роль для SFI в прогнозном периоде.

Низкий уровень долговой нагрузки. На 31.03.2024 долг SFI был сформирован за счет привлеченного в одном из крупнейших российских банков кредита, задолженность по которому с учетом начисленных процентов составляла 11,2 млрд руб. После проведенного ПАО «ЛК «Европлан» IPO отношение общего долга к рыночной стоимости активов Холдинга, по оценкам АКРА, опустилось ниже 10%, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки. Агентство улучшило оценку покрытия процентных платежей за счет дивидендного потока, скорректированного на размер операционных расходов, до

высокой на фоне более высокого объема входящего дивидендного потока. Так, взвешенное значение показателя за 2021–2026 годы, по расчетам АКРА, составляло 3,9х. Агентство ожидает полного погашения Холдингом его долговых обязательств к концу 2024 года, что стало причиной сохранения «Позитивного» прогноза.

Высокая оценка ликвидности. Указанное выше ожидаемое полное погашение долговых обязательств обусловит пиковое давление на ликвидность в текущем году. Вместе с тем средства, привлеченные в результате IPO ПАО «ЛК «Европлан», а также ожидаемые к получению дивиденды формируют достаточный объем ликвидности для исполнения этих обязательств, в связи с чем оценка фактора была улучшена, что стало одной из причин повышения кредитного рейтинга Холдинга.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение текущего портфеля инвестиций Холдинга;
- входящий дивидендный поток Холдинга в 2024–2026 годах на уровне 4–6 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 покрытия процентных платежей выше 5,0х и стабилизация показателя на этом уровне либо отсутствие долга;
- 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;
- 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 и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.](#)

При оценке субфактора «Взвешенная оценка качества инвестиций» также применялись принципы [Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#).

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) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездицкий 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 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.