

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН» НА УРОВНЕ A+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ», И ВЫПУСКОВ ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ A+(RU)

ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Старший директор — руководитель группы
рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 93

valeriy.piven@acra-ratings.ru

АЛЛА БОРИСОВА

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 153

alla.borisova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» (далее — Европлан, ЛК, Компания) обусловлен сильными оценками бизнес-профиля, достаточности капитала и риск-профиля, а также адекватной позицией по фондированию и ликвидности. Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный» отражает рост диверсификации бизнеса Европлана как в части структуры источников операционного дохода, так и в части структуры ресурсной базы.

Европлан — специализированная лизинговая компания, занимающая лидирующие позиции в сегменте автолизинга в России и обладающая широкой сетью подразделений на территории всех федеральных округов РФ. Основной фокус деятельности — предоставление клиентам (преимущественно компаниям МСП) услуг финансового лизинга легкового, грузового, коммерческого автотранспорта и спецтехники.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильный бизнес-профиль Европлана характеризуется высоким качеством корпоративного управления и риск-менеджмента, уровень которого в течение длительного периода способствует эффективной реализации стратегии и достижению высоких результатов по сравнению с лизинговыми компаниями схожего профиля. Диверсификация лизингового портфеля по клиентам оценивается как высокая (на 31.03.2022 на 50 крупнейших клиентов приходилось не более 8% лизингового портфеля), вместе с тем концентрация на предметах лизинга (легковом и грузовом автотранспорте) оценивается как существенная (легковой и грузовой автотранспорт формирует около 90% портфеля), что, однако, компенсируется их высокой степенью ликвидности. АКРА отмечает, что в последние годы ЛК увеличивает долю непроцентных поступлений в общей структуре выручки, что снижает зависимость ее финансового результата от непосредственно лизинговых платежей и процентных ставок по привлеченным средствам. В период до 2022 года Европлан реализовывал стратегию относительно агрессивного роста (только в 2021 году рост чистых инвестиций в лизинг превысил 60%), который, однако, соответствует общим тенденциям в отрасли.

Устойчивая позиция Европлана по капиталу обусловлена в первую очередь наличием у него значительного буфера абсорбции убытков, принимая во внимание высокий уровень

показателя достаточности капитала (ПДК) — 16,2% на 31.03.2022, а также сильной способностью Компании к генерации капитала без внешних вливаний (коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за последние пять лет превышает 400 б. п. с учетом выплаченных дивидендов).

Сильная оценка риск-профиля достигнута преимущественно за счет высокого качества лизингового портфеля, в котором доля потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности составляет менее 1% (на основе оценки Стадии 3 по МСФО 9 и анализа 30 крупнейших лизингополучателей), в том числе доля NPL90+ на 31.03.2022 не превышает 0,01% портфеля. Отраслевая концентрация лизингового портфеля приемлемая. Вложения в непрофильные активы на балансе Компании отсутствуют. Рыночные и операционные риски незначительны.

Адекватная позиция по фондированию и ликвидности обусловлена фактической низкой потребностью Европлана в рефинансировании текущих обязательств на горизонте 24 месяцев, что подтверждается возможностью своевременного погашения имеющегося долга и его обслуживания даже в условиях гипотетического отсутствия нового бизнеса. При этом ввиду специфики деятельности Компания способна оперативно реагировать на смену экономических тенденций в части изменения платежеспособного спроса на предлагаемые предметы лизинга. Банковские кредиты являются крупнейшим источником фондирования Компании и формируют 49% пассивов на 31.03.2022 (43% пассивов на 31.03.2021), еще 28% приходится на выпущенные ценные бумаги (33% на 31.03.2021). При этом Европлан ставит своей задачей равномерное использование привлечения средств из двух указанных источников. АКРА отмечает стабильное снижение зависимости ресурсной базы от средств крупнейшего кредитора (13,2%), при этом концентрация на пяти крупнейших кредиторах остается повышенной (38,6%). АКРА также отмечает несколько повышенную потребность Компании в привлечении экстренной ликвидности в стрессовом сценарии, что, однако, компенсируется наличием открытых кредитных линий в значительном объеме, а также существенным объемом необремененных требований к лизингополучателям.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- темпы прироста нового бизнеса в диапазоне 5–15% в 2022–2024 годах;
- ПДК на уровне не менее 15% на горизонте 12–18 месяцев.

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:

- повышение операционной независимости ЛК от связанных с ней структур;
- дальнейший рост диверсификации бизнеса ЛК в части структуры операционного дохода, а также снижение зависимости ресурсной базы от крупнейших кредиторов и источников фондирования.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное ухудшение финансового состояния связанных с Компанией структур и риск оттока ликвидности Компании в их пользу;

- значительное снижение ПДК ввиду активного роста бизнеса, дивидендных выплат либо увеличения стоимости риска;
- существенное ухудшение качества лизингового портфеля;
- негативные изменения в позиции по ликвидности;
- значительный рост концентрации на крупнейших кредиторах.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **a+**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-08 (ISIN RU000A0ZZBV2), срок погашения — 20.06.2028, объем эмиссии — 5 млрд руб., — A+(RU).

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-05 (ISIN RU000A1004K1), срок погашения — 14.02.2029, объем эмиссии — 3 млрд руб., — A+(RU).

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-06 (ISIN RU000A100DG5), срок погашения — 15.05.2029, объем эмиссии — 3 млрд руб., — A+(RU).

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-03 (ISIN RU000A100W60), срок погашения — 20.09.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — A+(RU).

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-01 (ISIN RU000A102RU2), срок погашения — 13.08.2024, объем эмиссии — 13 млрд руб., — A+(RU).

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-02 (ISIN RU000A1034J0), срок погашения — 17.05.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — A+(RU).

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-03 (ISIN RU000A103KJ8), срок погашения — 08.08.2031, объем эмиссии — 7 млрд руб., — A+(RU).

Облигации ПАО «ЛК «Европлан» биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-04 (ISIN RU000A103S14), срок погашения — 25.03.2025, объем эмиссии — 7 млрд руб., — A+(RU).

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Европлана. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по приоритетности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным

обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА уровень возмещения по необеспеченному долгу соответствует I категории, в связи с чем кредитные рейтинги эмиссий приравниваются к кредитному рейтингу Европлан — A+(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО «ЛК «Европлан» и облигационных выпусков ПАО «ЛК «Европлан» (ISIN RU000A0ZZBV2, RU000A1004K1, RU000A100DG5, RU000A100W60, RU000A102RU2, RU000A1034J0, RU000A103KJ8, RU000A103S14) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности. При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ПАО «ЛК «Европлан» (ISIN RU000A0ZZBV2, RU000A1004K1, RU000A100DG5, RU000A100W60, RU000A102RU2, RU000A1034J0, RU000A103KJ8, RU000A103S14) были опубликованы АКРА 28.12.2017, 03.07.2018, 27.02.2019, 28.05.2019, 02.10.2019, 16.02.2021, 21.05.2021, 20.08.2021 и 28.09.2021 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЛК «Европлан», а также кредитных рейтингов облигаций ПАО «ЛК «Европлан» (ISIN RU000A0ZZBV2, RU000A1004K1, RU000A100DG5, RU000A100W60, RU000A102RU2, RU000A1034J0, RU000A103KJ8, RU000A103S14) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «ЛК «Европлан», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ПАО «ЛК «Европлан» по МСФО и отчетности ПАО «ЛК «Европлан», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «ЛК «Европлан» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало ПАО «ЛК «Европлан» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов 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 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.