

ВЫПУСК: ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН» СЕРИИ 001P-10

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) поручителя		AA(RU) /ruAA/- /-		Оценка выпуска С учетом позиции Компании на рынке лизинга, масштабов бизнеса, динамики финансовых и операционных показателей, уровня кредитного рейтинга, рисков лизингового рынка, а также уровней последних размещений на рынке, мы оцениваем справедливый диапазон спреда к G-кривой не менее 200 б.п. на сроке дюрации, что соответствует доходности 16,08% годовых и транслируется в купон не ниже 15,0%. По предлагаемому к размещению выпуску предусмотрены 6 амортизационных выплат. Изначально выпуск маркировался с ориентиром по купону не выше 15,25%, что соответствует доходности 16,36% годовых и транслируется в спред к G-кривой ОФЗ 225 б.п. на сроке дюрации 1,4 г. на вчерашнее закрытие рынка. Рыночная история Эмитент присутствует на рублевом долговом рынке с 2008 г., когда был размещен дебютный выпуск на 2 млрд руб., погашенный в 2011г. В настоящее время на вторичном рынке в обращении находится 6 выпусков с общим объемом непогашенного номинала 44,5 млрд руб. В текущем году предстоит оферта по одному выпуску на сумму 1,2 млрд руб. и погашение одного выпуска ЕвропланБ7) на сумму 5 млрд руб. 29 сентября. Предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в январе 2025 г. Рейтинги 22/04/2026 Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAA, прогноз «Стабильный», статус «Под наблюдением» снят. 29/06/2026 АКРА подтвердило рейтинг AA(RU), прогноз «Стабильный», статус «Под наблюдением» снят. Последняя отчетность по итогам 1П 2026 ПАО «ЛК «Европлан» продемонстрировал достаточно сильную динамику в 1П 2026. Новый бизнес за 1П 2026 составил 49,1 млрд руб. (+13% г/г), количество сделок — 13 555 (+8% г/г). Компания показала значительный рост чистой прибыли (+129% г/г) до 4,3 млрд руб. с 1,9 млрд руб. годом ранее при снижении процентных доходов на 34,8% г/г из-за сжатия лизингового портфеля (ЧИЛ сократились на 17,3% с начала года и на 30,9% относительно уровня годичной давности). Рост чистой прибыли был в том числе обеспечен снижением резервирования (изменение резервов под ОКУ сократилось на 62% — с 12,7 млрд руб. до 4,9 млрд руб.). Стоимость риска (COR) снизилась до 6,4% против 7,8% годом ранее, что свидетельствует об улучшении качества портфеля. При этом капитал вырос на 11% с начала года, достаточность капитала 1-го уровня достигла 30,3% против 24,6% на конец 2025 г. Рентабельность капитала (ROE) повысилась до 16,2% против 11,0% на конец 2025 г. Чистая процентная маржа (NIM) 9,6% осталась без изменений к началу года.
Объем размещения		Не менее 5 млрд руб.		
Срок обращения		2 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Амортизация		По 16,5% в даты 14,16,18,20,22 купонов, 17,5% - в дату 24 купона.		
Дюрация		1,4 г.		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше 15,25%		
Ориентир по доходности		Не выше КБД (1,4 г.) + 225 б.п. 16,36%		
Дата книги		18 сентября		
Дата размещения		23 сентября		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	
Чистый процентный доход, млрд руб.	21,8	25,6	-14,7%	
Чистая прибыль, млрд руб.	5,1	14,9	-65,6%	
Рентабельность по чистому % доходу (NIM)	9,5%	9,9%	-0,4 п.п.	
CIR	27,5%	26,4%	+1,1 п.п.	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	
Чистые инвестиции в лизинг, млрд руб.	168,6	255,9	-34,1%	
Долг, млрд руб.	136,8	227,8	-39,9%	
Чистый долг, млрд руб.	127,5	212,0	-39,8%	
Активы, млрд руб.	205,3	302,1	-32,0%	
Капитал, млрд руб.	42,4	50,6	-16,2%	
ЧИЛ / Чистый долг	1,3x	1,2x		
ROA	2,0%	5,3%		
ROE	11,0%	31,3%		

Оценка выпуска

С учетом позиции Компании на рынке лизинга, масштабов бизнеса, динамики финансовых и операционных показателей, уровня кредитного рейтинга, рисков лизингового рынка, а также уровней последних размещений на рынке, **мы оцениваем справедливый диапазон спреда к G-кривой не менее 200 б.п. на сроке дюрации, что соответствует доходности 16,08% годовых и транслируется в купон не ниже 15,0%.** По предлагаемому к размещению выпуску предусмотрены 6 амортизационных выплат.

Изначально выпуск маркетинговался с ориентиром по купону не выше 15,25%, что соответствует доходности 16,36% годовых и транслируется в спред к G-кривой ОФЗ 225 б.п. на сроке дюрации 1,4 г. на вчерашнее закрытие рынка.

Рыночная история

Эмитент присутствует на рублевом долговом рынке с 2008 г., когда был размещен дебютный выпуск на 2 млрд руб., погашенный в 2011г. В настоящее время на вторичном рынке в обращении находится 6 выпусков с общим объемом непогашенного номинала 44,5 млрд руб. В текущем году предстоит оферта по одному выпуску на сумму 1,2 млрд руб. и погашение одного выпуска ЕвропланБ7) на сумму 5 млрд руб. 29 сентября. Предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в январе 2025 г.

Рейтинги

22/04/2026 Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAA, прогноз «Стабильный», статус «Под наблюдением» снят.

29/06/2026 АКРА подтвердило рейтинг AA(RU), прогноз «Стабильный», статус «Под наблюдением» снят.

Последняя отчетность по итогам 1П 2026

ПАО «ЛК «Европлан» продемонстрировал достаточно сильную динамику в 1П 2026. Новый бизнес за 1П 2026 составил 49,1 млрд руб. (+13% г/г), количество сделок — 13 555 (+8% г/г). Компания показала значительный рост чистой прибыли (+129% г/г) до 4,3 млрд руб. с 1,9 млрд руб. годом ранее при снижении процентных доходов на 34,8% г/г из-за сжатия лизингового портфеля (ЧИЛ сократились на 17,3% с начала года и на 30,9% относительно уровня годичной давности). Рост чистой прибыли был в том числе обеспечен снижением резервирования (изменение резервов под ОКУ сократилось на 62% — с 12,7 млрд руб. до 4,9 млрд руб.). Стоимость риска (COR) снизилась до 6,4% против 7,8% годом ранее, что свидетельствует об улучшении качества портфеля. При этом капитал вырос на 11% с начала года, достаточность капитала 1-го уровня достигла 30,3% против 24,6% на конец 2025 г. Рентабельность капитала (ROE) повысилась до 16,2% против 11,0% на конец 2025 г. Чистая процентная маржа (NIM) 9,6% осталась без изменений к началу года.

Об Эмитенте

ЛК «Европлан» — лидер на Российском рынке автолизинга, крупнейшая частная лизинговая компания, входит в Топ-15 автолизинговых компаний в Европе, предоставляет полный спектр услуг в сфере лизинга и эксплуатационного обслуживания транспортных средств и специального оборудования. Лидер российского автолизинга среди независимых компаний с долей рынка 8,0% (по данным «Эксперт РА» за 2025 год), что более чем в 1,5 раза превышает долю ближайшего конкурента (5,2%). Диверсифицированная клиентская база (~175 тыс. клиентов, 96 тыс. действующих договоров). Порядка 90% клиентской базы приходится на представителей малого и среднего бизнеса. Региональная сеть объединяет более 80 офисов в крупнейших городах РФ. Сеть контрагентов включает более 60 производителей и импортёров, а также 4000+ автомобильных дилеров.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО ЛК «ЕВРОПЛАН»	001P-10	18 сентября / 23 сентября	Не выше 15,25% / 16,36%	- / 2,0	Не менее 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
АО "ПКО ЮСВ"	001P-02	22 сентября / 25 сентября	Не более 21,75% / 24,06%	1,5 / 3,0	0,5	30	- / - / BBB-.ru / -
ПАО «Группа Черкизово»	БО-002P- 06	22 сентября / 25 сентября	Не выше КС ЦБР +160 б.п.	- / 3,0	10,0	30	AA(RU) / ruAA / - /-
ХМАО-ЮГРА	34003	23 сентября / 25 сентября	Позднее	- / 3,0 (амортизация)	До 10,0	30	AAA(RU) / - / - / -
АО «ЛОЭСК»	001P-01	24 сентября / 29 сентября	Позднее КБД+ спред	2,0 / 3,0	Не более 1,0	30	-
ПАО «Новабев Групп»	003P-04	24 сентября / 26 сентября	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0 (амортизация)	5,0	30	- / ruAA- / AA.ru / -
ПАО «Новабев Групп»	003P-05	24 сентября / 26 сентября	Не выше КС ЦБР +250 б.п.	- / 2,0 (амортизация)		30	- / ruAA- / AA.ru / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО-001P- 17	29 сентября / 2 октября	Позднее (CNY)	- / 2,0	Позднее	30	A+(RU) / ruA+ / - /-



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «Группа Черкизово»	1П 2026	141,6	19,2%	14,1	2,9x	2,6x	Пищевая
МКПАО «ОК РУСАЛ»	1П 2026	8,3 млрд USD	14,4%	0,42 млрд USD	4,0x	3,6x	Металлургия
ПАО «Новабев Групп»	1П 2026	74,4	27,0%	1,3	3,3x	2,3x	Пищевая
АО «ЛОЭСК»	2025	11,77	44,2%	0,47	2,6x	2,4x	Энергетика

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль млрд руб	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ПАО ЛК «ЕВРОПЛАН»	1П 2026	8,15	9,6	4,3	139,5	1,5	Лизинг

**Общество с ограниченной ответственностью
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес:
123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1.
Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон:
8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»)).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.