

14.11.2011

Рейтингове заключення

Обоснование рейтинговой оценки облигаций ПАО «КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК» серий А и В

В сентябре 2011 года ПАО «КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК» принял решение об эмиссии облигаций, номинированных в гривне. Банк предполагает размещение эмиссии двумя сериями: А и В по 250 млн. грн. каждая. В октябре 2011 года проспект эмиссии прошел регистрацию в ГКЦБФР в соответствии с требованиями действующего законодательства. На специальном заседании рейтингового комитета 11.11.2011 года было принято решение о присвоении планируемому выпуску облигаций *серий А и В* кредитного рейтинга на уровне **uaAA+** по национальной шкале. Присваивая кредитный рейтинг облигациям *серии А и В*, Агентство руководствовалось следующими выводами:

- Материнская компания Crédit Agricole S.A. по-прежнему была в состоянии оказать беспрецедентно высокий уровень внешней поддержки для ПАО «КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК»: по итогам 9 месяцев 2011 года общие доходы Crédit Agricole S.A. составляли 16,1 млрд. евро, чистая прибыль — 1,597 млрд. евро.
- Общий объем выпусков, которым присваивался кредитный рейтинг, составлял 500 млн. грн., что по состоянию на 01.10.2011 соответствовало 8,5% обязательств ПАО «КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК». Учитывая, что Банк придерживался нормативов адекватности капитала с запасом, рост его обязательств всего на 8,5% не может существенно повлиять на долговую нагрузку финансового учреждения.
- Дата окончания обращения облигаций *серии А* — 11.11.2013 года, дата окончания обращения облигаций *серии В* — 31.01.2014. Успешно разместив облигации *серий А и В*, ПАО «КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК» увеличит срочность своей ресурсной базы в национальной валюте, что позитивно скажется на качестве ресурсного потенциала банка, формируемого в национальной валюте.

Принимая решение о присвоении высокого кредитного рейтинга облигациям, Агентство также опиралось на итоги анализа работы ПАО «КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК» и Crédit Agricole S.A. за 9 месяцев 2011 года:

1. Группа Crédit Agricole продолжала экспансию в Украину. На 01.10.2011 года активы Банка составили 6,6 млрд. грн., что на 1,55 млрд. грн. или на 30,68% больше, чем по результатам аналогичного периода 2010 года. На 41,09% увеличился объем ликвидных активов и по состоянию на 01.10.2011 составил 1,05 млрд. грн., что соответствует 15,84% общего объема активов. За период с 01.10.2010 по 01.10.2011 год кредитный портфель Банка вырос на 22,22%, тогда как в среднем по банковской системе Украины темп прироста данного показателя составил за этот же период только 9,57%. При этом, на 27,52% сократился объем резервов, сформированных Банком под

обесценивание кредитов, а показатель их соотношения к кредитному портфелю, по состоянию на 01.10.2011 года, составил 9,59% при среднем значении по системе — 19,04%.

2. За период с 01.10.2010 по 01.10.2011 год объем обязательств Банка увеличился на 1,3 млрд. грн. или на 28,67%, и по состоянию на отчетную дату составил 5,8 млрд. грн. В структуре обязательств Банка наибольшими темпами выросли средства юридических лиц — на 68,08% или на 595 млн. грн., прирост средств, привлеченных у других банков, составил 49,51% или 618 млн. грн., а средства физических лиц увеличились на 11,29% или на 213 млн. грн. Агентство позитивно оценивает имения в структуре ресурсной базы банка, который снижал долю дорогих ресурсов в общем портфеле пассивов.

3. Банк Crédit Agricole в Украине отошел от практики убыточной работы. Так, третий квартал 2011 года ПАО «КРЕДИ АГРИКОЛЬ БАНК» закончил с чистой прибылью в размере 38,9 млн. грн., благодаря чему показатель рентабельности собственного капитала составил 5,09%. Прирост чистого процентного дохода достиг 33,57%. Такие значения особо выделяются на фоне средних показателей результатов деятельности банков Украины, которые все еще демонстрируют убытки и, соответственно, отрицательное значение рентабельности собственного капитала.

4. Банк Crédit Agricole в Украине продолжил наращивать собственный капитал. С 01.10.2010 по 01.10.2011 год собственный капитал увеличился почти в полтора раза (на 48,42%) или на 249 млн. грн. и составил 764 млн. грн. При том, что темп прироста данного показателя по банковской системе за тот же период составил 14,36%. Дополнительное вливание средств в капитал Банка также привело и к росту показателя его достаточности с 10,19%, по состоянию на 01.10.2010, до 11,57% по состоянию на 01.10.2011.

5. Несмотря на ожидаемый дефолт Греции, очевидные проблемы на рынках госдолгов Италии и Испании, Crédit Agricole продолжал демонстрировать рентабельную работу. Доходы группы Crédit Agricole S.A. за 9 месяцев 2011 года выросли на 5,57% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, размер операционного дохода и чистой прибыли выросли всего на 0,5%. Один из крупнейших банковских холдингов ЕС потерял от дефолта Греции в третьем квартале примерно 637 млн. евро. Несмотря на это, деятельность Crédit Agricole S.A. оставалась прибыльной: за третий квартал 2011 года чистая прибыль Crédit Agricole S.A. составила 258 млн. евро. Это примерно в 2 раза меньше прогнозов, но достаточно для того, чтобы сделать вывод, что удешевление ценных бумаг правительства Греции не оказало существенного влияния на финансовое состояние Crédit Agricole.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»