

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании «ИнВест-Полис» на уровне ruBBB+

Москва, 23 июня 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности холдинговой компании «ИнВест-Полис»](#) на уровне ruBBB+ (что соответствует A+(III) по ранее применявшейся шкале). Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг A+, третий подуровень, со стабильным прогнозом, присвоенный по методологии присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям.

К ключевым факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, отнесено отсутствие внешней долговой нагрузки. Вся деятельность компании финансируется за счет займов от собственника, величина которых на 31.12.2016 составляла 5,5 млрд руб. Это положительно отражается на финансовом состоянии компании. Так, по итогам года коэффициент стрессовой ликвидности составил 26,35. При этом величина скорректированных на уровень риска активов - 5,5 млрд руб., объем пассивов, без учета привлеченных от собственника средств, - 209 млн руб. Отсутствие внешнего финансирования также положительно сказалось на коэффициенте текущей ликвидности.

Долг компании погашается за счет дивидендов и поступлений по выданным займам по мере поступления ликвидности из-за отсутствия жестких условий по их погашению, что оказывает позитивное влияние на рейтинг. По итогам 2016 года коэффициент покрытия процентных расходов - 1,58. За 2016 год было получено дивидендов в размере 404 млн руб., процентов по выданным займам - 320 млн руб., а затраты на обслуживание долга составили 457 млн руб.

Помимо этого, в качестве позитивных факторов аналитиками агентства выделена умеренно диверсифицированная структура активов: бизнес компании в основном сконцентрирован на двух сегментах - страхование и медицина. На 31.12.2016 доля крупнейшего объекта вложений в структуре активов - 24%.

Также в качестве позитивных факторов выделен низкий уровень валютных рисков.

«Собственником компании является СПАО «Ингосстрах». Страховщик регулярно оказывает поддержку объекту рейтинга в виде займов и докапитализации, что позволяет выделить фактор поддержки за собственника», - отмечает ведущий аналитик по корпоративным и суверенным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Анатолий Назарук**.

Деятельность компании характеризуется невысоким уровнем достаточности денежных потоков. Так, на горизонте 18 месяцев, начиная с 31.12.2016, компания планирует погасить 1,8 млрд руб. долга, при этом приток ликвидности, скорректированный на качество вложений, составит 1,4 млрд руб. дивидендов и 600 млн руб. поступлений по выданным займам. Таким образом, значение коэффициента достаточности денежных средств - 1,07.

Среди сдерживающих факторов аналитиками агентства выделены невысокие показатели рентабельности. В основном это обусловлено тем, что объекты вложений, связанные с медицинским сектором, не вышли на самоокупаемость. Так, за 2016 год ROA и ROE, посчитанные по скорректированной чистой прибыли, составили 2,58% и 4,86% соответственно.

Также сдерживающее влияние оказывает невысокое качество части объектов инвестирования в виду отсутствия у них кредитных рейтингов. Невысокий уровень стратегического обеспечения, умеренно низкий уровень информационной прозрачности и отсутствие независимых директоров в составе совета директоров оказали сдерживающее влияние на рейтинг.

АО «ИнВест-Полис» специализируется на капиталовложениях в ценные бумаги в интересах СПАО «Ингосстрах». На 31.03.2017 активы компании находились на уровне 12,3 млрд руб., капитал - 6,2 млрд руб. Выручка по итогам 2016 года составила 494 млн руб., чистая прибыль - 272 млн руб.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности холдинговых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits_holding/method (применяемая версия методологии вступила в силу 02.05.2017). Ключевые источники информации: данные АО «ИнВест-Полис», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 26.11.2008. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта был опубликован 28.06.2016. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 20.06.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.