

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности холдинговой компании «ИнВест-Полис» на уровне ruBBB . Прогноз по рейтингу — стабильный.

АО «ИнВест-Полис» (далее — компания, холдинг) является холдинговой компанией, специализирующейся на капиталовложениях в ценные бумаги в интересах основного акционера – СПАО «Ингосстрах» (ruAAA от Эксперт РА). Агентство позитивно оценивает тесную взаимосвязь со страховой компанией и возможности по оказанию административной и финансовой поддержки рейтингуемому лицу с ее стороны.

Диверсификация активов холдинга находится на умеренно высоком уровне, что оказывает положительное влияние на рейтинговую оценку. Крупнейшими вложениями являются доли в страховых компаниях, вложения в медицинский сегмент и выданные займы. Тем не менее качество активов оказывает давление на рейтинговую оценку: отношение скорректированной по методологии агентства стоимости активов к балансовой составило 0,4 на 30.06.2021 (далее – отчетная дата).

Около трети портфеля активов холдинга сформировано вложениями в уставные капиталы страховых компаний, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации и странах СНГ. Крупнейшими вложениями являются доли в уставных капиталах ООО "СК "Ингосстрах-Жизнь" (ruAA от Эксперт РА), ОАО "ЧСК" (ruA от Эксперт РА), ООО "СК "Ингосстрах-М". Компании занимают устойчивые позиции на своем рынке и демонстрируют высокие финансовые результаты, активы характеризуются высоким качеством. Компании, функционирующие на территории стран СНГ, представлены ЗАО "Инго-Узбекистан", ЗАО "Ингосстрах" (Минск), ЗАО "Ингосстрах" (Бишкек), ЗАО "Инго Армения". Компании в Армении и Кыргызстане занимают лидирующие позиции на своих рынках. В Белоруссии и Узбекистане компании несколько меньше по сравнению с конкурентами на рынке, но входят в число ведущих частных компаний. Кредитные риски активов холдинга в СНГ оказывают давление на оценку качества активов АО «ИнВест-Полис».

К числу крупнейших активов холдинга относятся вложения в медицинский сегмент, который представлен ООО «Клиника ЛМС» (27,5% активов), функционирующей под брендом «Будь здоров». Условный рейтинговый класс компании оценивается на низком уровне. Сдерживающее влияние оказывает повышенный уровень общего уровня процентной нагрузки – за период 2019-2020 гг. соотношение EBITDA к процентным расходам оценивается в среднем на уровне около 4,2х и низкий уровень ликвидности. Поддерживает кредитоспособность компании финансирование ее деятельности через заемные средства от собственника. Аудитор в своем заключении обращает внимание на отрицательные чистые активы компании за последние три года. В связи с этим в ближайшей перспективе планируется займы от ИнВест-Полиса капитализировать в капитал Клиники ЛМС.

Также крупнейшим активом, составляющим около 13% валюты баланса объекта рейтинга на отчетную дату, является выданный займ АО «ЦНИИС». Этот актив представляет собой приобретенную у АО «Банк «Союз» по договорам цессии права требования долга к АО «ЦНИИС». В залог по долгу идет земельный комплекс и объекты недвижимости, в которых располагается сам научно-исследовательский институт. Сейчас компания находится на стадии банкротства, а холдинг является крупнейшим кредитором. Рыночная стоимость залогового имущества оценена на уровне 1,5 млрд руб. Агентство оценивает вероятность полного удовлетворения требований консервативно.

Обязательства холдинга полностью сформированы за счет полученных займов от материнской структуры СПАО «Ингосстрах». Агентство классифицирует их в качестве квазикапитала. Условия по обслуживанию привлеченных средств являются комфортными – займы носят среднесрочный характер и исторически пролонгируются. Холдинг не имеет внешних долговых и иных значимых обязательств, что оказывает существенную поддержку рейтингу. В качестве основных источников ликвидности выступают дивиденды, которые холдинг получает от страховых компаний. По расчетам агентства прогнозный объем входящих денежных потоков холдинга на горизонте 18 месяцев от 30.06.2021 будет в 1,3 раза превышать ожидаемые траты, с учетом расходов на операционную деятельность и на процентные выплаты по долговым обязательствам. Агентство позитивно оценивает высокий уровень достаточности денежного потока.

Показатели рентабельности холдинга находятся на невысоком уровне. По расчетам агентства, за последние 12 месяцев до отчетной даты рентабельность активов по чистой прибыли составила 3,2%, активов и капитала по скорректированной чистой прибыли – -3,2% и 5,1% соответственно.

В блоке бизнес-рисков рейтинговую оценку сдерживает низкий уровень информационной прозрачности. Холдинг не раскрывает финансовые или операционные результаты, данные по объектам вложений в публичном доступе также ограничены. Стратегическое и операционное управление компанией осуществляется со стороны материнской структуры. Члены совета директоров компании утверждаются головной компанией, независимые директора отсутствуют.

По данным отчётности по РСБУ на 30.06.2021 размер активов АО «ИнВест-Полис» составил 12,9 млрд руб., размер капитала – 8,3 млрд руб. Выручка по итогам 2020 года составила 308,8 млн руб., чистый убыток – 76,9 млн руб.

Википедия страхования