

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании ВТБ Инфраструктурные инвестиции на уровне ruBBB

Москва, 18 декабря 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности холдинговой компании ВТБ Инфраструктурные инвестиции](#) на уровне ruBBB. Прогноз по рейтингу стабильный.

ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции» является дочерней компанией Банка ВТБ (ПАО) и занимается инвестированием в стратегические активы на кредитные средства Группы ВТБ. Агентство позитивно оценивает тесную взаимосвязь с Банком и возможности по оказанию административной и финансовой поддержки рейтингуемому лицу.

Основным активом компании с 2018 года с долей более 50% валюты баланса остается пакет акций ПАО «Магнит». Помимо собственного пакета в 17.28% ПАО «Магнит» у компании находится в залоге по сделке РЕПО с компанией группы Марафон пакет акций в размере 7.72% ПАО «Магнит». Агентство отмечает высокую волатильность этих акций, что сказывается на капитале компании.

Вторым крупнейшим активом ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции» с долей 34% в валюте баланса на 30.09.2019 является выданный заем компании, конечной инвестицией которой является пакет 27.5% в телекоммуникационной компании Теле2. В соответствии с параметрами сделки по приобретению консолидации Tele2 Россия, одобренной советом директоров ПАО «Ростелеком», пакет компании в 27.5% будет приобретен за денежные средства в размере 66 млрд рублей, за счет дополнительного размещения акций ПАО «Ростелеком» по закрытой подписке в пользу Банк ВТБ (ПАО). По оценке агентства сумма от реализации сделки позволит рейтингуемому лицу погасить не только тело займа, полученного на покупку этого пакета, но и накопленные с момента покупки в 2013 году проценты по займу. Это позволило агентству переоценить вероятность возврата накопленных процентов, которые ранее не учитывались в расчетах ликвидности.

Третьим крупнейшим активом, составляющим менее 7% валюты баланса объекта рейтинга на 30.09.2019, является выданный заем компании ООО «ВТБ Капитал Жилая недвижимость», конечным вложением которой являются доли в трех девелоперских проектах. В 2019 году заёмщик существенно нарастил объём получаемых дивидендов от своих инвестиций, которые направляются на погашение процентов и тела выданных займов ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции». В 2018 году ООО «ВТБ Капитал Жилая недвижимость» выплатил 478 млн рублей, в 2019 году поступления от него составили 4.5 млрд рублей. В 2020 году также ожидаются поступления средств от этих инвестиций.

В целом коэффициент качества активов ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции», показывающий отношение скорректированных на кредитное качество активов компании по методологии агентства к стоимости активов по балансу, составил 0.66, что оказывает умеренно негативное влияние на рейтинг.

Все активы на отчетную дату были профинансированы в основном за счет кредитных средств Банка ВТБ, нематериальная часть фондирования была привлечена от других компаний Группы ВТБ. Большинство привлеченных кредитов и займов является долгосрочными для компании, при этом агентство исходит из возможности пролонгации краткосрочных кредитов от материнского Банка ВТБ. Условия по обслуживанию привлеченных средств агентство также считает комфортными для компании. Часть из процентов к уплате на 2020 год должна быть профинансирована в виде процентов к получению по сделке РЕПО с компанией группы Марафон. Также в качестве источников ликвидности выступают дивиденды, которые компания получает на принадлежащий ей пакет акций ПАО «Магнит» и поступления от ООО «ВТБ Капитал Жилая недвижимость».

Показатель «стрессовой» ликвидности, показывающий отношение скорректированных на кредитное качество активов компании ко всем обязательствам, составил 0.59, что соответствует умеренному стресс-фактору за этот показатель и оказывает негативное влияние на рейтинг. У компании на 30.09.2019 наблюдался отрицательный капитал за счет переоценки объектов вложений на балансе. Изначальная сделка по покупке акций ПАО «Магнит» была профинансирована за счет кредита от Банка ВТБ. В 3 квартале 2018 года остаток кредита был переведен в РЕПО с Банком ВТБ.

Негативное влияние на рейтинг компании оказывает низкий уровень рентабельности. Так, в основном за счет переоценки объектов вложений рентабельность активов по чистой прибыли за период 30.09.2018-30.09.2019 составила -2.6%.

Стратегическое и операционное управление компанией осуществляется со стороны Банка ВТБ, члены совета директоров компании утверждаются головной компанией и являются представителями акционера.

В блоке бизнес-рисков информационная прозрачность компании была оценена на низком уровне вследствие того, что деятельность компании не является публичной, отчетность не раскрывается в открытом доступе, у компании отсутствует собственный сайт.

По данным отчётности по РСБУ на 30.09.2019 размер активов ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции» составил 178 млрд рублей, размер капитала – минус 20.6 млрд рублей. Чистый убыток за период с 30.09.2018 по 30.09.2019 составил 4.6 млрд рублей.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции» был впервые опубликован 19.12.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 19.12.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности холдинговым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 14.12.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «ВТБ Инфраструктурные инвестиции» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями

законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.