

Из-за падения курса рубля и проблем в автостраховании итальянская Generali переоценила инвестиции в 38,5% акций «Ингосстраха», списав 190 млн из 471 млн евро.

Итальянская страховая группа Generali списала в первом полугодии 190 млн евро гудвила (переоценка нематериальных активов) по оценке инвестиций в свой российский актив, заявил аналитикам в ходе телеконференции финансовый директор Generali Альберто Минали. В результате стоимость 38,5-процентного пакета «Ингосстраха» на балансе Generali снизилась с 471 млн до 281 млн евро.

Минали объяснил это взглядом компании на риски инвестиций в российское страхование: рубль падает, убыточность «Ингосстраха» растет, а ситуация на российском рынке автострахования ухудшается. «Когда риски по активу не соответствуют нашим требованиям, мы вынуждены понизить финансовую оценку такого актива», – заявил Минали аналитикам, добавив, что гудвила для списания по данному активу у группы больше нет.

«Официально мы не можем комментировать это событие, так как не принимали участия в оценке. Мы не знаем ни параметров сделки, которая привела к покупке этой доли акций, ни то, почему сейчас принято такое решение», – говорит гендиректор «Ингосстраха» Михаил Волков. По его мнению, списание скорее всего связано с мнением Generali о происходящем на российском страховом рынке: «Никаких явных причин для этих действий со стороны «Ингосстраха» не было и нет. Как эксперт, могу предположить, что это связано с ситуацией на страховом рынке РФ и в ОСАГО в частности».

Списание гудвила не есть отражение прямого убытка от деятельности, оно несет в себе оценочный характер, напоминает кредитный аналитик Standard & Poor's Виктор Никольский: владелец актива таким образом отражает реальную стоимость инвестиции. «Сложно сказать, что использовала Generali при списании стоимости, – говорит аналитик одного из банков. – Могу допустить, что компания взяла МСФО «Ингосстраха» за 2013 г., где отражен убыток в 724 млн руб. (по РСБУ – чистая прибыль в 518 млн руб.), увидела там убытки от автострахования, наложила на них колебания валют и решила, что справедливая стоимость – 190 млн евро. А возможно, что 190 млн евро – это разница между стоимостью тех активов, что Generali отдала в рамках безденежных сделок, и тем, во сколько оценила полученный пакет акций «Ингосстраха».

В прошлом году деятельность страховщика была убыточна, но в этом году она прибыльна, подчеркивает Волков. «По результатам 2014 г., когда отчетность по МСФО будет опубликована, мы скорее всего увидим другую картину», – заметил он. По РСБУ «Ингосстраха» чистая прибыль в первом полугодии составила 147 млн руб.

Исходя из суммы, названной финансовым директором Generali, можно предположить, что итальянцы оценивают весь «Ингосстрах» в 730 млн евро (предыдущая оценка – 1,3 млрд).

Реальная стоимость «Ингосстраха» на данный момент «явно выше», уверен гендиректор «Эксперта РА» Павел Самиев, и сможет еще вырасти после допэмиссии. Компания намерена увеличить уставный капитал с 2,5 млрд до 15 млрд руб., напоминает он. Делать это планировалось за счет накопленной прибыли прошлых лет.

Нераспределенная прибыль «Ингосстраха» на 31 декабря 2013 г. превышает 15 млрд руб., следует из его отчета. Компания долгое время не платила дивиденды из-за конфликта акционеров (см. врез). В последний раз «Ингосстрах» платил дивиденды за 2009 г., причем лишь 130 млн руб. По итогам 2013 г. акционеры «Ингосстраха» опять приняли решение не выплачивать дивиденды.

Generali не первая иностранная компания, в этом году переоценившая стоимость инвестиций в Россию. Другая итальянская финансовая группа – Unicredit Group, получив в 2013 г. убыток в 14 млрд евро, отразила и убыток от переоценки гудвила в ряде регионов, в том числе 400 млн руб. по России.

Французский банк Societe Generale по итогам I квартала списал в России гудвил на 525 млн евро, также сославшись на экономические последствия кризиса: падение курса рубля, растущую неопределенность в экономике и снижение эффективности работы дочерней структуры – Росбанка. В 2012 г. российский бизнес уже приносил убытки Societe Generale – тогда списание гудвила составило 250 млн евро.

Устали от споров

Generali получила 38,5% акций «Ингосстраха» в 2013–2014 гг. в результате ряда безденежных сделок с PPF Holding чешского предпринимателя Петера Келлнера. PPF и Generali совместно управляли этим пакетом с тех пор, как PPF приобрела его у Александра Мамута в 2007 г. Та сделка не понравилась основному владельцу «Ингосстраха» – Олегу Дерипаске. PPF пыталась принять участие в управлении компанией, но безуспешно. Более семи лет «Ингосстрах» прожил в условиях акционерного конфликта, приняв за это время участие более чем в 200 судебных разбирательствах, рассказывал в интервью «Ведомостям» Волков.

Источник: [Ведомости](#), № 144, 08.08.14

Автор: Нехайчук Ю.