

22 июля 2019

Контакты для СМИ:

+7 (495) 139 0480, доб. 250

sf-media@acra-ratings.ru

АКРА присвоило ожидаемый кредитный рейтинг старшему траншу облигаций с залоговым обеспечением, планируемых к выпуску ООО «СФО ДВК-1»

Ожидаемый кредитный рейтинг старшего транша, планируемого к выпуску облигаций [ООО «СФО ДВК-1»](#) с залоговым обеспечением, достиг уровня [eBBB-\(ru.sf\)](#) благодаря удовлетворительному кредитному качеству портфеля обеспечения и наличию резерва специального назначения в структуре сделки.

Рейтинги

- **Ожидаемый кредитный рейтинг eBBB-(ru.sf)** присвоен планируемому выпуску облигаций класса «А» с залоговым обеспечением и фиксированной процентной ставкой 11,5% годовых. Юридическая дата погашения облигаций — **15 июня 2024 года**, объем выпуска — 6 млрд руб.
- Младшему траншу, предоставленному в форме облигаций класса «Б», кредитный рейтинг АКРА не присваивался. Данный транш присутствует в сделке исключительно как механизм вывода избыточного процентного дохода ООО «СФО ДВК-1» и не выполняет функции кредитной поддержки основного транша «А».

Структура транзакции

Облигации планируются к выпуску ООО «СФО ДВК-1» (далее — Эмитент) в рамках сделки секьюритизации крупных корпоративных долговых обязательств. Ожидаемый средневзвешенный кредитный рейтинг компаний в портфеле Эмитента достиг уровня BB+(RU). В рамках сделки Эмитент также планирует приобрести денежные требования к ООО «Компания Специального Назначения „ДВК-1“» (далее — Компания Специального Назначения), функция которой заключается в управлении портфелем облигаций федерального займа.

Приобретаемые Эмитентом права требований по кредитам и денежным требованиям будут включены в состав залогового покрытия облигаций. Данное залоговое обеспечение будет являться источником финансирования исполнения обязательств по облигациям Эмитента. Также структура транзакции предусматривает наличие резерва специального назначения в размере 5,75% от совокупной номинальной стоимости облигаций.

Организатором сделки выступает ООО «Да Винчи Капитал» (далее — Фонд), которое через дочернюю компанию ООО «Сервисный агент» (далее — Сервисный агент, Оригинатор) выполняет функции оригинатора, осуществляет обслуживание кредитов и выступает перед Эмитентом поручителем на сумму, равную 20% от остатка основного долга облигаций.

Сделка предусматривает наличие резервного обслуживающего агента в лице [ПАО «Совкомбанк» \(A\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#), готового принять на себя все функции по обслуживанию кредитов в случае несостоятельности Сервисного агента.

Все платежные поступления по активам Эмитента поступают на залоговый счет Эмитента в [ПАО Сбербанк \(далее — Сбербанк; AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#). Резервный банк счета Эмитента не предусмотрен структурой сделки.

Сделка является ограниченно динамической, с возможностью приобретения Эмитентом у Сервисного агента и Компании Специального Назначения дополнительных денежных требований к лицам, являвшимся должниками Эмитента до начала амортизации облигаций. Включение новых активов в состав залогового обеспечения Эмитента в течение всего срока до погашения облигаций не предусмотрено. Начало амортизации облигаций наступает с третьего купонного периода.

Данная сделка является первой эмиссией структурированного финансирования, обеспеченной портфелем кредитов, выданных Фондом, а также первой сделкой структурированного финансирования Фонда, которой присвоен ожидаемый кредитный рейтинг АКРА.

В случае существенного несоответствия эмиссии зарегистрированному в Банке России решению о выпуске итоговый кредитный рейтинг быть присвоен не может.

Сделка не основана на принципах самосертификации или минимизации независимого анализа в рамках стандартов ППС-секьюритизации и не предусматривает компенсацию потерь за счет государственного бюджета и/или внешних гарантий третьих сторон.

Эмитент

Эмитент — специализированное финансовое общество (СФО), организованное в форме общества с ограниченной ответственностью и являющееся специализированной коммерческой организацией с ограниченным риском банкротства, осуществляющее деятельность в соответствии с требованиями Федерального закона от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с изменениями и дополнениями), Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями) и иными нормативно-правовыми актами Российской Федерации. Исключительным предметом деятельности Эмитента является приобретение прав требования по кредитам (займам) и/или залоговых, а также осуществление эмиссии облигаций.

На момент присвоения ожидаемого рейтинга организаторы не предоставили бухгалтерскую отчетность Эмитента. Учитывая, что Эмитент был сформирован в 2016 году, до присвоения итогового кредитного рейтинга облигациям АКРА проверит Эмитент на наличие задолженностей.

Компания Специального Назначения

Наличие данной компании в структуре сделки необходимо в связи с отсутствием права Эмитента покупать ценные бумаги.

ООО «Компания Специального Назначения „ДВК-1“» является обществом, созданным в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» и иными нормативными актами Российской Федерации специально для участия в данной сделке секьюритизации.

Компоненты рейтинга

Присвоенный ожидаемый кредитный рейтинг отражает мнение АКРА в отношении величины ожидаемых потерь по рейтингуемым облигациям Эмитента до юридически закрепленного крайнего срока их погашения. В соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации](#), анализ проводился АКРА в два этапа. На первом этапе были проанализированы вероятные сценарии погашения секьюритизированных активов, вероятности дефолта активов и уровни возмещения. На втором этапе результаты анализа портфеля использовались как вводные параметры при моделировании структуры обязательств Эмитента для определения ожидаемых потерь по рейтингуемым облигациям.

Состав и анализ портфеля обеспечения облигаций

Ожидаемый состав залогового обеспечения облигаций:

1. Два кредита (крупные долговые обязательства), планируемые к выдаче Сервисным агентом в рамках данной транзакции:
 - I. Кредит номинальной стоимостью 1 550 млн руб. с фиксированной процентной ставкой 13,8% и сроком возврата пять лет.
 - II. Кредит номинальной стоимостью 3 250 млн руб. с фиксированной процентной ставкой 14,5% и сроком возврата пять лет.

Кредиты являются старшим обеспеченным долгом компаний.

Учитывая концентрацию портфеля Эмитента, итоговый кредитный рейтинг его облигациям будет присвоен только при наличии кредитных рейтингов АКРА у компаний, займы которых составят залоговое обеспечение Эмитента.

2. Денежные требования к специальному юридическому лицу (Компания Специального Назначения), являющемуся владельцем облигаций федерального займа. Минимальный размер денежных требований — 19,946% от номинальной стоимости облигаций.
3. Средства залогового счета Эмитента в Сбербанке, на который будут поступать денежные платежи по кредитам и денежным требованиям Эмитента.

В состав залогового обеспечения также входят средства резерва специального назначения в размере 5,75% от номинальной стоимости облигаций.

Наиболее значимыми факторами, определившими величину ожидаемых потерь по облигациям, являются:

- ожидаемый средневзвешенный кредитный рейтинг компаний (заемщиков) — BB+(RU);
- наличие в структуре сделки резерва специального назначения, способного покрыть два купонных периода платежей Эмитента в случае задержки платежей по активам в залоговом обеспечении Эмитента;
- ожидаемый уровень возмещения по кредитам — 55%;
- доля минимального размера денежных требований к специальному юридическому лицу (Компания Специального Назначения), являющемуся держателем облигаций федерального займа, — 19,946% от номинальной стоимости облигаций;
- наличие поручительства Оригинатора на сумму 20% от остатка основного долга по каждому денежному требованию;
- отсутствие в сделке кредитной поддержки младшего транша. Младший транш присутствует как механизм для вывода избыточного процентного дохода Эмитента.

Анализ структуры эмиссии

В структуре выпуска облигаций не используется механизм кредитной поддержки, оказываемый старшему траншу субординированным (младшим) траншем, при котором приоритет исполнения обязательств по облигациям определяется их старшинством по сравнению с другими обязательствами Эмитента. Транш класса «Б» присутствует в сделке исключительно как механизм вывода избыточного процентного дохода.

Дополнительную кредитную поддержку облигациям оказывает резервный фонд, который на дату эмиссии будет полностью сформирован в размере 5,75% от объема рейтингуемых бумаг. В течение жизни сделки резервный фонд является одним из основных источников ликвидности для компенсации кратковременной недостаточности процентных поступлений на осуществление платежей по облигациям, а также для оплаты услуг контрагентов Эмитента. Однако в отдельных ситуациях средства резервного фонда могут также служить источником кредитной поддержки для облигаций. Резервный фонд включается в состав залогового обеспечения облигаций, и в случае досрочного погашения облигаций класса «А» средства резервного фонда могут использоваться для компенсации недостаточности поступлений по основному долгу для полной выплаты инвесторам непогашенной номинальной стоимости облигаций и накопленного купонного дохода.

Все поступления по портфелю активов, включая процентные поступления за вычетом средств, необходимых для оплаты расходов по сделке и купона по облигациям класса «А», направляются на амортизацию старшего транша. Погашение прочих обязательств Эмитента не производится вплоть до полного погашения облигаций класса «А».

Факторы возможного изменения рейтинга

В связи с отсутствием в структуре сделки кредитной поддержки рейтингуемых облигаций итоговый кредитный рейтинг будет напрямую зависеть от кредитного качества залогового обеспечения.

События, которые могут привести к негативному рейтинговому действию, включают следующие:

- снижение кредитных рейтингов компаний, займы которых составляют залоговое обеспечение Эмитента;
- ухудшение макроэкономических условий, выходящее за рамки стресс-сценариев, использованных в процессе рейтингового анализа;
- утрата части залогового обеспечения;
- внесение в законодательство изменений, способных оказать существенное негативное влияние на сделку.

Событие, которое может привести к позитивному рейтинговому действию:

- повышение кредитных рейтингов компаний, займы которых составляют залоговое обеспечение Эмитента.

Регуляторное раскрытие

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен облигациям ООО «СФО ДВК-1» с залоговым обеспечением впервые. АКРА предполагает присвоить итоговый кредитный рейтинг в течение 180 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Да Винчи Капитал», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Ожидаемый кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Да Винчи Капитал» принимало участие в процессе присвоения ожидаемого кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «СФО ДВК-1», не выявлены.

АКРА не оказывало ООО «Да Винчи Капитал» и ООО «СФО ДВК-1» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения ожидаемого кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Вниманию инвесторов

АКРА считает, что инвестиционные решения, принятые на основе информации, содержащейся в данном рейтинговом пресс-релизе, должны учитывать возможность изменения параметров сделки и уровня ожидаемого кредитного рейтинга.

Данный рейтинговый пресс-релиз о присвоении ожидаемого кредитного рейтинга основан на информации, имевшейся в распоряжении АКРА на июль 2019 года. В силу нормальной транзакционной динамики с момента присвоения ожидаемого кредитного рейтинга до даты эмиссии рейтингуемых ценных бумаг определенные элементы данной транзакции могут подвергнуться изменениям.

В случае существенных отличий финальной документации и другой транзакционной информации от материалов, полученных на этапе присвоения ожидаемого кредитного рейтинга, уровень кредитного рейтинга АКРА, присвоенный на дату эмиссии, может отличаться от уровня ожидаемого кредитного рейтинга.

АКРА считает, что ожидаемые кредитные рейтинги, присвоенные и преданные публичной огласке с учетом всех необходимых разъяснений и с использованием индикатора (е), являются критически важными инструментами повышения прозрачности эмиссии и ключевым каналом раннего оповещения инвесторов. Правильное использование ожидаемых кредитных рейтингов позволяет увеличить временные рамки принятия инвестиционных решений и снижает вероятность принятия неподготовленных инвестиционных решений в условиях психологического давления.

В целях разделения нерейтинговых операций от рейтинговой деятельности АКРА и в соответствии с лучшими международными практиками и регуляторными требованиями Банка России, в процессе присвоения данного ожидаемого кредитного рейтинга не принимала участие компания АКРА Риск-Менеджмент (АКРА РМ) и не использовались модели, разработанные данной компанией.

АКРА РМ является дочерней компанией АКРА, предоставляющей третьим сторонам консалтинговые услуги по рейтинговому моделированию, стресс-тестированию и валидации их рейтинговых моделей, не используемых в процессе присвоения кредитных рейтингов АКРА.

АКРА и АКРА РМ работают в режиме полного операционного разделения, физического разделения помещений и разделения потоков конфиденциальной информации.

АКРА было создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной негубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.