

Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-002-ОН

згідно договору №11/09/02-КР-01 від 02 вересня 2011 року

I. Об'єкт рейтингування:	ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата присвоєння:	16 вересня 2011 року
Дата оновлення:	28 жовтня 2011 року
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Повне найменування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «ІНВЕСТКРЕДИТ»
Юридична адреса:	49027, Україна, Дніпропетровська область, місто Дніпропетровськ, проспект Карла Маркса, будинок 22
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи	серія А01 №063922
Дата державної реєстрації	14 травня 2009 року
Код за ЄДРПОУ	36494420
Керівник:	Канібор Юрій Олександрович, Директор
Телефон:	+38056 373-83-24
Факс:	+38056 373-83-73
Електронна поштова адреса:	investcredit@i.ua
Перелік ліцензій (дозволів) емітента на провадження певних видів діяльності, виданих відповідно до Закону України «Про ліцензування певних видів господарської діяльності», із зазначенням строку закінчення їх дії:	Ліцензія Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України на діяльність з надання фінансових кредитів за рахунок залучених коштів кредитними установами, АВ №580554 від 11.04.2011 р., строк дії ліцензії – з 10.09.2009 р. по 10.09.2012 р.
Аудитор:	Товариство з обмеженою відповідальністю Аудиторська фірма «АленАудит», код ЄДРПОУ – 35281710

II. Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові незабезпечені облигації серій А, В, С
Емітент:	ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата присвоєння:	16 вересня 2011 року
Дата оновлення:	28 жовтня 2011 року
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облигацій:	іменні, відсоткові
Загальна номінальна вартість облигацій:	300 000 000,00 (триста мільйонів) грн., у тому числі: серія А – 100 000 000,00 грн. серія В – 100 000 000,00 грн. серія С – 100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість облигацій:	серія А – 1 000,00 грн. серія В – 1 000,00 грн. серія С – 1 000,00 грн.
Кількість облигацій:	300 000 шт., у тому числі: серія А – 100 000 шт., серія В – 100 000 шт., серія С – 100 000 шт.
Форма існування облигацій:	Бездокументарна
Поручитель:	Умовами випуску не передбачено
Андеррайтер:	Товариство з обмеженою відповідальністю «ФГІ», код ЄДРПОУ – 37373876
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Фондова біржа ПФТС», код ЄДРПОУ – 21672206
Депозитарій:	Приватне акціонерне товариство «Всеукраїнський депозитарій цінних паперів» (ВДЦП), код ЄДРПОУ – 35917889
Дата початку розміщення облигацій:	серія А – 01.09.2011 р. серія В – 01.12.2011 р. серія С – 01.03.2012 р.
Дата закінчення розміщення облигацій:	серія А – 30.11.2011 р. серія В – 29.02.2012 р. серія С – 31.05.2012 р.
Закінчення терміну обігу облигацій серій:	серія А – 27.09.2021 р. серія В – 07.12.2021 р. серія С – 08.03.2022 р.
Кількість відсоткових періодів:	серія А – 40 серія В – 20 серія С – 10
Відсоткова ставка:	серія А – на 1-8 відсоткові періоди складає 17% (сімнадцять відсотків) річних, на 9-16, 17-24, 25-32, 33-40 відсоткові періоди – визначається додатково; серія В – на 1-4 відсоткові періоди складає 16% (шінадцять відсотків) річних, на 5-8, 9-12, 13-16, 17-20 відсоткові періоди – визначається додатково; серія С – на 1-2 відсоткові періоди складає 15% (п'ятнадцять відсотків) річних, а на 3-4, 5-6, 7-8, 9-10 відсоткові періоди – визначається додатково
Дата початку погашення облигацій:	серія А – 28.09.2021 р. серія В – 08.12.2021 р. серія С – 09.03.2022 р.
Дата закінчення погашення облигацій:	серія А – 07.10.2021 р. серія В – 17.12.2021 р. серія С – 18.03.2022 р.

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+	INCRE	INCRE		
		-				
	uaAA	+				
		-				
	uaA	+				
	-					
uaBBB	+					
	-					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB	+				
		-				
	uaB	+				
		-				
	uaCCC	+				
		-				
	uaCC	+				
	-					
	uaC	+				
		-				
			3-й кв. 2011 р.	28 жовтня 2011 р.		

Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг позичальника ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні **uaBBB** з прогнозом «стабільний» та довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту запланованого облігаційного випуску серій А, В та С ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні **uaBBB** з прогнозом «стабільний».

Рейтинги Компанії та боргового інструменту визначено за **Національною рейтинговою шкалою**, на що вказують літери «ua» у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитні рейтинги можуть бути змінені, призупинені чи відкликані в випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів. Для визначення рейтингової оцінки окремі якісні та кількісні показники Банку порівнювалися з середніми показниками по банківській системі України та з відповідними показниками банків-аналогів з бази даних НРА «Рюрік».

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі присвоєні кредитні рейтинги не є рекомендаціями щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів. НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, надані замовником. Рівень

кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення довгострокових кредитних рейтингів НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» квартальну фінансову звітність за 2009 р. – III квартал 2011 р. включно та внутрішню інформацію, а також публічну інформацію та власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» наведено у табл. 1.

Табл. 1 Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ»

№	Показник	Станом на 01.01.2011 р.		Станом на 01.10.2011 р.		Темп приросту
		Абсолютні показники				
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
	Валюта балансу	523917	100,00%	957686	100,00%	82,79%
1	Необоротні активи	56	0,01%	405	0,04%	623,21%
1.1	Основні засоби	22	0,00%	15	0,00%	-31,82%
2	Оборотні активи	523861	99,99%	957281	99,96%	82,74%
2.1	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	241114	46,02%	237194	24,77%	-1,63%
2.2	Інша поточна дебіторська заборгованість	208	0,04%	155157	16,20%	74494,71%
2.3	Поточні фінансові інвестиції	274629	52,42%	556659	58,13%	102,69%
2.4	Грошові кошти та їх еквіваленти	6888	1,31%	3537	0,37%	-48,65%
3	Власний капітал	332660	63,49%	347205	36,25%	4,37%
3.1	Статутний капітал	300000	57,26%	300000	31,33%	0,00%
3.2	Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	32660	6,23%	45572	4,76%	39,53%
4	Довгострокові зобов'язання	0	0,00%	100000	10,44%	-
5	Поточні зобов'язання	191257	36,51%	510481	53,30%	166,91%
5.1	Короткострокові кредити банків	16122	3,08%	0	0,00%	-100,00%
5.2	Інші поточні зобов'язання	175109	33,42%	510405	53,30%	191,48%
6	Чистий оборотний капітал	332604		446800		34,33%
7	ЕВІТДА (за 4 останні звітні квартали)	16179		45029		178,32%
8	Чистий прибуток (за рік та 9 міс. Відповідно)	4029		14545		261,01%
	Портфель					
9	Портфель наданих кредитів	243817		240211		-1,48%
9.1	Середньозважена ставка за наданими кредитами	19,62%		23,41%		19,32%
9.2	Частка обсягу кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, у портфелі	100,00%		94,80%		-5,20%
10	Портфель залучених коштів	174705		500935		186,73%
10.1	Середньозважена ставка за залученими коштами	12,24%		11,25%		-8,09%
10.2	Частка обсягу коштів, залучених у 10 найбільших кредиторів, у портфелі	97,95%		95,15%		-2,86%
	Відносні показники					
11.1	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	1,47		1,10		-25,45%
11.2	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,74		1,88		-31,54%
11.3	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,74		1,88		-31,54%
12.1	Коефіцієнт автономії	0,63		0,36		-42,90%
12.2	Коефіцієнт фінансового ризику	0,57		1,76		205,82%
12.3	Коефіцієнт маневреності капіталу	1,00		1,29		28,71%
13	Коефіцієнт покриття відсотків (за останні 4 звітні квартали)	1,34		1,51		12,10%
14.1	Рентабельність власного капіталу, % (за останні 4 звітні квартали)	1,99%		7,05%		254,16%
14.2	Рентабельність активів, % (за останні 4 звітні квартали)	1,26%		2,69%		112,85%
	Кредитне навантаження					
15.1	Запланований обсяг емісії / активи	0,57		0,31		-45,29%
15.2	Запланований обсяг емісії / власний капітал	0,90		0,86		-4,19%
16.1	Річні планові процентні платежі / всього доходів (за останні чотири звітні квартали)	0,10		0,05		-51,82%
16.2	Річні планові процентні платежі / ЕВІТДА (за останні чотири звітні квартали)	2,97		1,07		-64,07%

Під час визначення рейтингових оцінок було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівні довгострокових кредитних рейтингів установи та боргового інструменту.

Позитивні фактори:

- Навіть після розміщення облігацій серії А в обсязі 100 млн. грн., Емітент продовжує характеризуватись високим рівнем капіталізації – коефіцієнт фінансової автономії станом на 01.10.2011 р. становив 36,3%. Обсяг запланованої емісії облігацій (300 млн. грн.) складає всього 86,4% власного капіталу Товариства станом на 01.10.2011 р. При повному розміщенні запланованого випуску облігацій, показники фінансової стійкості, як очікується, залишаться в діапазоні рекомендованих значень.
- Поступове зростання обсягу наданих кредитів за відсутності у ньому проблемної (простроченої) заборгованості внаслідок виваженої політики управління ризиками, що має позитивний вплив на поточні фінансові результати Товариства.
- Беззбиткова діяльність Емітента та позитивна динаміка показників фінансово-економічних результатів. За 9 місяців 2011 року чистий прибуток Емітента перевищив результат за підсумками 2010 року більш ніж в 3,5 разу і становив 14,5 млн. грн. Доволі високий рівень прибутковості дозволяє Емітенту нарощувати власний капітал за рахунок реінвестування нерозподіленого прибутку.
- Зростання чистого оборотного капіталу пропорційне динаміці нарощення активів, а також достатній рівень забезпеченості власними оборотними коштами, що зумовлюють високі показники ліквідності Компанії. Достатній рівень покриття найбільш ліквідними активами загального обсягу емісії та процентних платежів за облігаціями.
- Високий рівень процентної маржі. Зокрема, середньозважені ставки залучення коштів та розміщення коштів станом на 01.10.2011 р. становили 11,25% та 23,41% відповідно.

Негативні фактори:

- Незважаючи на наявність позитивної динаміки показника *EBITDA* (збільшення у 2,8 разу за останні чотири звітні квартали порівняно з 2010 роком), при розміщенні всього обсягу запланованого випуску облігацій, планові річні процентні платежі за облігаціями (48 млн. грн.) в 1,07 разу перевищуватимуть його поточне значення (45,03 млн. грн.), що може негативно вплинути на фінансові результати Емітента.
- Недостатній рівень розвитку клієнтської бази Емітента, та як наслідок – збереження високої концентрації і досить низької диверсифікації портфелю великих кредитів. Станом на 01.10.2011 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 94,8% загального розміру кредитного портфелю Емітента.
- Короткий строк діяльності Компанії на ринку (два роки) ускладнює й знижує точність прогнозування тенденцій її розвитку та майбутнього фінансово-господарського стану.

Таким чином, здійснивши рейтинговий аналіз діяльності ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» та запланованого облігаційного випуску серій А, В та С ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

Уповноважене національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг позичальника ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні uaBBB з прогнозом «стабільний» та довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту (запланованого облігаційного випуску серій А, В та С) ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні uaBBB з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук



Ніколаєнко К. С.

Долінський Л. Б.

«28» жовтня 2011 року