

## Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-01-006-ОН

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

<b>I. Об'єкт рейтингування:</b>	<b>ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ»</b>
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата присвоєння:	16 вересня 2011 року
Дата оновлення:	30 жовтня 2012 року
<b>Категорія рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaBBB</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>стабільний</b>
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
Свідчення 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

<b>II. Об'єкт рейтингування:</b>	<b>іменні відсоткові незабезпечені облігації серій А, В, С</b>
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:	30 жовтня 2012 року
<b>Категорія рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaBBB</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>стабільний</b>
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облігацій:	іменні, відсоткові
Загальна номінальна вартість облігацій:	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 облігацій:	серія А – 1 000,00 грн.; серія В – 1 000,00 грн.; серія С – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	300 000 шт., у тому числі: серія А – 100 000 шт., серія В – 100 000 шт., серія С – 100 000 шт.
Форма існування облігацій:	Бездокументарна
Поручитель:	Умовами випуску не передбачено
Андеррайтер:	Товариство з обмеженою відповідальністю «ФГ», 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 облігацій:	серія А – 01.09.2011 р.; серія В – 01.12.2011 р.; серія С – 01.03.2012 р.
Дата закінчення розміщення облігацій:	серія А – 30.11.2011 р.; серія В – 29.02.2012 р.; серія С – 31.05.2012 р.
Закінчення терміну обігу облігацій 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 облігацій:	серія А – 28.09.2021 р.; серія В – 08.12.2021 р.; серія С – 09.03.2022 р.
Дата закінчення погашення облігацій:	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	INCRE
		-			
	uaAA	+			
		-			
	uaA	+			
	-				
	uaBBB	+			
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії		-			
	uaBB	+			
		-			
	uaB	+			
		-			
	uaCCC	+			
		-			
	uaCC	+			
	-				
	uaC	+			
		-			
			2011 рік	1-й – 3й кв. 2012 р.	30 жовтня 2012 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 30.10.2012 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг позичальника ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» інвестиційної категорії на рівні **uaBBB** з прогнозом «стабільний» та довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту облігаційного випуску серій А, В та С ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» інвестиційної категорії 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 боргових 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 рік – III квартал 2012 року включно та внутрішню інформацію, а також публічну інформацію та власні бази даних.

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

№	Показник	Станом на 01.01.2012 р.		Станом на 01.10.2012 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>Абсолютні показники</b>						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
	Валюта балансу	872712	100,00%	784592	100,00%	-10,10%
1	Необоротні активи	691	0,08%	2907	0,37%	320,69%
1.1	Основні засоби	20	0,00%	10	0,00%	-50,00%
2	Оборотні активи	872021	99,92%	781685	99,63%	-10,36%
2.1	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	149220	17,10%	101208	12,90%	-32,18%
2.2	Інша поточна дебіторська заборгованість	248158	28,44%	240189	30,61%	-3,21%
2.3	Поточні фінансові інвестиції	470985	53,97%	437398	55,75%	-7,13%
2.4	Грошові кошти та їх еквіваленти	299	0,03%	3	0,00%	-99,00%
3	Власний капітал	339554	38,91%	359132	45,77%	5,77%
3.1	Статутний капітал	300000	34,38%	300000	38,24%	0,00%
3.2	Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	37921	4,35%	57154	7,28%	50,72%
4	Довгострокові зобов'язання	100000	11,46%	264582	33,72%	164,58%
5	Поточні зобов'язання	433158	49,63%	160878	20,50%	-62,86%
5.1	Короткострокові кредити банків	0	0,00%	1000	0,13%	-
5.2	Інші поточні зобов'язання	433082	49,62%	159826	20,37%	-63,10%
6	Чистий оборотний капітал	438863		620807		41,46%
7	ЕВІТДА	54129		74933		38,43%
8	Чистий прибуток	6894		10064		45,98%
<b>Портфель</b>						
9	Портфель наданих кредитів	151038		104026		-31,13%
9.1	Середньозважена ставка за наданими кредитами	21,70%		22,70%		4,61%
9.2	Частка обсягу кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, у портфелі	91,74%		95,57%		4,17%
10	Портфель залучених коштів	417512		142410		-65,89%
10.1	Середньозважена ставка за залученими коштами	9,49%		14,07%		48,26%
10.2	Частка обсягу коштів, залучених у 10 найбільших кредиторів, у портфелі	97,34%		91,11%		-6,40%
<b>Відносні показники</b>						
11.1	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	1,09		2,72		149,43%
11.2	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,01		4,86		141,73%
11.3	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,01		4,86		141,73%
12.1	Коефіцієнт автономії	0,39		0,46		17,22%
12.2	Коефіцієнт фінансового ризику	1,57		1,18		-24,54%
12.3	Коефіцієнт маневреності капіталу	1,29		1,73		34,00%
13.1	Рентабельність власного капіталу, % (за чотири звітні квартали)	4,19%		2,80%		-33,11%
13.2	Рентабельність активів, % (за чотири звітні квартали)	1,52%		1,28%		-15,54%
<b>Кредитне навантаження</b>						
14.1	Обсяг емісії / активи	0,34		0,38		12,46%
14.2	Обсяг емісії / власний капітал	0,88		0,84		-5,07%
15.1	Річні планові процентні платежі / всього доходів	0,05		0,07		43,36%
15.2	Річні планові процентні платежі / ЕВІТДА	0,89		0,64		-28,03%

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

#### **Позитивні фактори:**

- Після розміщення облігацій серії А, В та С в обсязі 264,58 млн. грн., Емітент продовжує характеризуватись високим рівнем фінансової стійкості – коефіцієнт фінансової автономії станом на 01.10.2012 р. становив 45,7%. Сукупний обсяг емісії облігацій (300 млн. грн.) складає 83,5% власного капіталу Товариства станом на 01.10.2012 р.
- Висока якість кредитного портфелю Товариства. Відсутність проблемної (простроченої) заборгованості, внаслідок виваженої політики управління ризиками, має позитивний вплив на поточні фінансові результати Компанії.
- Наявність позитивної динаміки показників EBIT та EBITDA, що говорить про зростання обсягів грошових надходжень, які можуть бути використані для сплати процентів за облігаціями. Так, за результатами останніх чотирьох звітних кварталів значення EBITDA склало 74,93 млн. грн. і зросло, порівняно з результатами за підсумками 2011 року, на 38,46%, що дозволило вчасно та в повному обсязі виплатити відсоткові доходи за розміщеними облігаціями.
- Значний розмір чистого оборотного капіталу, 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.
- Достатній рівень процентної маржі. Зокрема, середньозважені ставки за залученими коштами клієнтів та виданими кредитами на 01.10.2012 р. становили 14,07% та 22,70% відповідно.

#### **Негативні фактори:**

- Високе боргове навантаження Емітента після розміщення облігацій. Так, максимальні планові річні процентні платежі за облігаціями (48 млн. грн.) становитимуть близько 64% показника EBITDA за результатами останніх чотирьох звітних кварталів, незважаючи на наявність його позитивної динаміки.
- Недостатній рівень розвитку клієнтської бази Емітента, та як наслідок – збереження високої концентрації і досить низької диверсифікації портфелю великих кредитів. Станом на 01.10.2012 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 95,6% загального розміру кредитного портфелю Емітента.
- Стабільно низька забезпеченість операційної діяльності власними основними засобами (менше 1% у структурі активів) і відсутність у планових показниках розвитку тенденції до її збільшення.

Таким чином, здійснивши рейтинговий аналіз діяльності ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» та 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» інвестиційної категорії на рівні uaBBB з прогнозом «стабільний» та довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту (облігаційного випуску серій А, В та С) ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» інвестиційної категорії на рівні uaBBB з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ковальчук О.С.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук



Долінський Л. Б.

30 жовтня 2012 року