

## Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-01-008-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:  | 26 квітня 2013 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  |
| 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 Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг, на діяльність з надання фінансових кредитів за рахунок залучених коштів, АВ №614816 від 24.10.2012 р. |
| Аудитор:   | Товариство з обмеженою відповідальністю Аудиторська фірма «АленАудит», код ЄДРПОУ – 35281710  |

|   |   |
|---|---|
| <b>II. Об'єкт рейтингування:</b>          | <b>іменні відсоткові незабезпечені облигації 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:                           | 26 квітня 2013 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 облигацій:                 | іменні, відсоткові  |
| Загальна номінальна вартість облигацій:   | 300 000 000,00 (триста мільйонів) грн., у тому числі: серія А – 100 000 000,00 грн.<br>серія В – 100 000 000,00 грн.<br>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 «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 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;<br>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;<br>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 | + |          |          |                    |                        |
|   |       | - |          |          |                    |                        |
|   | uaAA  | + |          |          |                    |                        |
|   |       | - |          |          |                    |                        |
|   | uaA   | + |          |          |                    |                        |
|   | -     |   |          |          |                    |                        |
| Кредитні рейтинги спекулятивної категорії | uaBBB | + | INCRE    | INCRE    | INCRE              | INCRE                  |
|   |       | - |          |          |                    |                        |
|   | uaBB  | + |          |          |                    |                        |
|   |       | - |          |          |                    |                        |
|   | uaB   | + |          |          |                    |                        |
|   |       | - |          |          |                    |                        |
|   | uaCCC | + |          |          |                    |                        |
|   | -     |   |          |          |                    |                        |
|   | +     |   |          |          |                    |                        |
| uaCC                                      | +     |   |          |          |                    |                        |
|   | -     |   |          |          |                    |                        |
|   | +     |   |          |          |                    |                        |
| uaC                                       | +     |   |          |          |                    |                        |
|   | -     |   |          |          |                    |                        |
|   |       |   | 2011 рік | 2012 рік | I кв.<br>2013 року | 26 квітня<br>2013 року |

На засіданні Рейтингового комітету від 26.04.2013 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг позичальника ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні uaBBB інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту облігаційного випуску серій А, В та С ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні uaBBB інвестиційної категорії 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 окремий 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 рівня 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.

Під час визначення рейтингових оцінок було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівні довгострокових кредитних рейтингів установи та боргового інструменту. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» наведено в таблиці 1.

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

| №                            | Показник  | Станом на 01.01.2013 р. |         | Станом на 01.04.2013 р. |         | Темп приросту |
|------------------------------|---|-------------------------|---------|-------------------------|---------|---------------|
| <b>Абсолютні показники</b>   |   |                         |         |                         |         |               |
|                              |   | тис. грн.               | %       | тис. грн.               | %       | %             |
|                              | Валюта балансу  | 795390                  | 100,00% | 780070                  | 100,00% | -1,93%        |
| 1                            | Необоротні активи   | 2952                    | 0,37%   | 2258                    | 0,29%   | -23,51%       |
| 1.1                          | Основні засоби  | 15                      | 0,00%   | 13                      | 0,00%   | -13,33%       |
| 2                            | Оборотні активи   | 792438                  | 99,63%  | 777812                  | 99,71%  | -1,85%        |
| 2.1                          | Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги                   | 118019                  | 14,84%  | 139831                  | 17,93%  | 18,48%        |
| 2.2                          | Інша поточна дебіторська заборгованість                                 | 186921                  | 23,50%  | 190183                  | 24,38%  | 1,75%         |
| 2.3                          | Поточні фінансові інвестиції  | 479810                  | 60,32%  | 444883                  | 57,03%  | -7,28%        |
| 2.4                          | Грошові кошти та їх еквіваленти   | 405                     | 0,05%   | 395                     | 0,05%   | -2,47%        |
| 3                            | Власний капітал   | 352744                  | 44,35%  | 352933                  | 45,24%  | 0,05%         |
| 3.1                          | Статутний капітал   | 300000                  | 37,72%  | 300000                  | 38,46%  | 0,00%         |
| 3.2                          | Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)                             | 50766                   | 6,38%   | 50762                   | 6,51%   | -0,01%        |
| 4                            | Довгострокові зобов'язання  | 264582                  | 33,26%  | 229364                  | 29,40%  | -13,31%       |
| 5                            | Поточні зобов'язання  | 178064                  | 22,39%  | 197783                  | 25,35%  | 11,07%        |
| 5.1                          | Короткострокові кредити банків  | 0                       | 0,00%   | 0                       | 0,00%   | -             |
| 5.2                          | Інші поточні зобов'язання   | 177979                  | 22,38%  | 197783                  | 25,35%  | 11,13%        |
| 6                            | Чистий оборотний капітал  | 614374                  |         | 580029                  |         | -5,59%        |
| 7                            | ЕБИТДА  | 71811                   |         | 58569                   |         | -18,44%       |
| 8                            | Чистий прибуток   | 3676                    |         | 179                     |         | -95,13%       |
| <b>Портфель</b>              |   |                         |         |                         |         |               |
| 9                            | Портфель наданих кредитів   | 120960                  |         | 140028                  |         | 15,76%        |
| 9.1                          | Середньозважена ставка за наданими кредитами                            | 23,16%                  |         | 24,44%                  |         | 5,53%         |
| 9.2                          | Частка обсягу кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, у портфелі | 95,00%                  |         | 96,65%                  |         | 1,74%         |
| 10                           | Портфель залучених коштів   | 156908                  |         | 182962                  |         | 16,60%        |
| 10.1                         | Середньозважена ставка за залученими коштами                            | 13,31%                  |         | 12,14%                  |         | -8,79%        |
| 10.2                         | Частка обсягу коштів, залучених у 10 найбільших кредиторів, у портфелі  | 92,60%                  |         | 84,06%                  |         | -9,22%        |
| <b>Відносні показники</b>    |   |                         |         |                         |         |               |
| 11.1                         | Коефіцієнт абсолютної ліквідності                                       | 2,70                    |         | 2,25                    |         | -16,62%       |
| 11.2                         | Коефіцієнт швидкої ліквідності  | 4,45                    |         | 3,93                    |         | -11,63%       |
| 11.3                         | Коефіцієнт загальної ліквідності  | 4,45                    |         | 3,93                    |         | -11,63%       |
| 12.1                         | Коефіцієнт автономії  | 0,44                    |         | 0,45                    |         | 2,83%         |
| 12.2                         | Коефіцієнт фінансового ризику   | 1,25                    |         | 1,21                    |         | -3,18%        |
| 12.3                         | Коефіцієнт маневреності капіталу  | 1,74                    |         | 1,64                    |         | -5,55%        |
| 13.1                         | Рентабельність власного капіталу, % (за чотири звітні квартали)         | 1,04%                   |         | 0,05%                   |         | -95,12%       |
| 13.2                         | Рентабельність активів, % (за чотири звітні квартали)                   | 0,46%                   |         | 0,02%                   |         | -95,01%       |
| <b>Кредитне навантаження</b> |   |                         |         |                         |         |               |
| 14.1                         | Обсяг емісії / активи   | 0,38                    |         | 0,38                    |         | 1,21%         |
| 14.2                         | Обсяг емісії / власний капітал  | 0,85                    |         | 0,85                    |         | 0,00%         |
| 15.1                         | Річні планові процентні платежі / всього доходів                        | 0,06                    |         | 0,70                    |         | 1067,49%      |
| 15.2                         | Річні планові процентні платежі / ЕБИТДА                                | 0,67                    |         | 0,82                    |         | 22,32%        |

Для визначення довгострокових кредитних рейтингів НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» квартальну фінансову звітність за 2009 рік – I квартал 2013 року включно та внутрішню інформацію, а також публічну інформацію та власні бази даних.

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 229,36 млн. грн., Емітент продовжує характеризуватись високим рівнем фінансової стійкості – коефіцієнт фінансової автономії станом на 01.04.2013 р. становив 45,2%. Сукупний обсяг емісії облігацій (300 млн. грн.) складає 85,0% власного капіталу Товариства станом на 01.04.2013 р.
- Висока якість кредитного портфелю Товариства має позитивний вплив на поточні фінансові результати Компанії. Частка проблемної (простроченої) заборгованості, внаслідок виваженої політики управління ризиками, складає всього 0,14% кредитного портфелю.
- Наявність значного обсягу EBIT та EBITDA, що говорить про достатні обсяги грошових надходжень, які можуть бути використані для сплати процентів за розміщеними облігаціями. Так, за результатами останніх чотирьох звітних кварталів значення EBITDA склало 58,57 млн. грн. і зросло, порівняно з результатами за підсумками 2011 року, на 8,22%, 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 01.04.2013 р. становили 12,14% та 24,44% відповідно.

#### **Негативні фактори:**

- Високе боргове навантаження Емітента після розміщення облігацій. Так, максимальні планові річні процентні платежі за облігаціями (48 млн. грн.) становитимуть близько 81,95% показника EBITDA за результатами останніх чотирьох звітних кварталів, незважаючи на наявність його загальної позитивної динаміки.
- Недостатній рівень розвитку клієнтської бази Емітента, та як наслідок – збереження високої концентрації і досить низької диверсифікації портфелю великих кредитів. Станом на 01.04.2013 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 96,65% 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» на рівні uaBBB інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту (облігаційного випуску серій А, В та С) ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні uaBBB інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик



Ковальчук О.С.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук



Долінський Л. Б.

26 квітня 2013 року