

## Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-01-012-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:	08 травня 2014 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:	08 травня 2014 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. 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 «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 1-16 відсоткові періоди складає 17% (сімнадцять відсотків) річних, 17-24, 25-32, 33-40 відсоткові періоди – визначається додатково; серія В – на 1-4 відсоткові періоди складає 16% (шістнадцять відсотків) річних, на 5-8 відсоткові періоди складає 18% (вісімнадцять відсотків) річних, 9-12, 13-16, 17-20 відсоткові періоди – визначається додатково; серія С – на 1-4 відсоткові періоди складає 15% (п'ятнадцять відсотків) річних, 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	INCRE	INCRE
		-				
	uaAA	+				
		-				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaA	+	16 вересня 2011 року	2012 рік	2013 рік – I-й кв. 2014 року	08 травня 2014 року
		-				
	uaBBB	+				
		-				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB	+				
		-				
	uaB	+				
		-				
	uaCCC	+				
		-				
	uaCC	+				
	-					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaC	+				
		-				
		-				

На засіданні Рейтингового комітету від 08.05.2014 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ТОВАРИСТВУ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaBBB** інвестиційної категорії з прогнозом **«стабільний»** та підтвердило облігаційному випуску серій А, В та С ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту 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 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 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.

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 01.01.2014 р.		Станом на 01.04.2014 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
<b>Абсолютні показники</b>						
	Валюта балансу	768109	100,00%	740818	100,00%	-3,55%
1	Необоротні активи	2242	0,29%	2238	0,30%	-0,18%
1.1	Основні засоби	7	0,00%	6	0,00%	-14,29%
2	Оборотні активи	765867	99,71%	738580	99,70%	-3,56%
2.1	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	161434	21,02%	106528	14,38%	-34,01%
2.2	Інша поточна дебіторська заборгованість	289054	37,63%	261148	35,25%	-9,65%
2.3	Поточні фінансові інвестиції	308015	40,10%	363039	49,01%	17,86%
2.4	Грошові кошти та їх еквіваленти	116	0,02%	3	0,00%	-97,41%
3	Власний капітал	355582	46,29%	359202	48,49%	1,02%
3.1	Статутний капітал	300000	39,06%	300000	40,50%	0,00%
3.2	Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	53421	6,95%	56899	7,68%	6,51%
4	Довгострокові зобов'язання	97416	12,68%	96863	13,08%	-0,57%
5	Поточні зобов'язання	315111	41,02%	284753	38,44%	-9,63%
5.1	Короткострокові кредити банків	5000	0,65%	5000	0,67%	-
5.2	Інші поточні зобов'язання	310107	40,37%	279749	37,76%	-9,79%
6	Чистий оборотний капітал	450756		453827		0,68%
7	ЕВІТДА	50242		44183		-12,06%
8	Чистий прибуток	2838		3620		27,55%
<b>Портфель</b>						
9	Портфель наданих кредитів	161 776		106 879		-33,93%
9.1	Середньозважена ставка за наданими кредитами	27,75%		24,95%		-10,08%
9.2	Частка обсягу кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, у портфелі	94,70%		96,38%		1,78%
10	Портфель залучених коштів	131 134		131 630		0,38%
10.1	Середньозважена ставка за залученими коштами	6,93%		6,45%		-6,96%
10.2	Частка обсягу коштів, залучених у 10 найбільших кредиторів, у портфелі	94,88%		98,57%		3,89%
<b>Відносні показники</b>						
11.1	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,98		1,27		30,38%
11.2	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,43		2,59		6,72%
11.3	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,43		2,59		6,72%
12.1	Коефіцієнт автономії	0,46		0,48		4,74%
12.2	Коефіцієнт фінансового ризику	1,16		1,06		-8,43%
12.3	Коефіцієнт маневреності капіталу	1,27		1,26		-0,33%
13.1	Рентабельність власного капіталу, %	0,80%		1,76%		120,46%
13.2	Рентабельність активів, %	0,37%		0,79%		113,67%
<b>Кредитне навантаження</b>						
		Станом на 01.01.2014 р.		Станом на 01.04.2014 р.		
14.1	Запланований обсяг емісії / активи	0,38		0,405		7,42%
14.2	Запланований обсяг емісії / власний капітал	0,85		0,85		0,00%
15.1	Річні планові процентні платежі / всього доходів	0,05		4,52		8937,85%
15.2	Річні планові процентні платежі / ЕВІТДА	0,95		1,09		14,36%

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

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. – I кв. 2014 р. 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 96,86 млн. грн., Емітент продовжує характеризуватись високим рівнем фінансової стійкості – коефіцієнт фінансової автономії станом на 01.04.2014 р. становив 48,5%. Сукупний обсяг емісії облігацій (300 млн. грн.) складає 83,5% власного капіталу Товариства станом на 01.04.2014 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 0,16% кредитного портфелю.

– 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 01.04.2014 р. становили 6,45% та 24,95% відповідно.

– Високий рівень фінансової прозорості та інформаційної відкритості Емітента, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності в оцінці кредитоспроможності та аналізі фінансово-господарської діяльності Товариства.

### **Негативні фактори:**

– Високе боргове навантаження Емітента після розміщення облігацій. Так, максимальні планові річні процентні платежі за облігаціями (48 млн. грн.) становитимуть близько 109% показника EBITDA за результатами останніх чотирьох кварталів.

– Недостатній рівень розвитку клієнтської бази Емітента, та як наслідок – збереження високої концентрації кредитного та депозитного портфелів. Станом на 01.04.2014 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 96,4% загального розміру кредитного портфелю Емітента, а частка 10 найбільших вкладів – 98,6% депозитного портфелю.

– Стабільно низька забезпеченість операційної діяльності власними основними засобами (менше 1% у структурі активів) і відсутність у планових показниках розвитку тенденції до її збільшення.

– Як і інші вітчизняні компанії фінансового сектору без стратегічних іноземних інвестицій, ТОВ «ІНВЕСТКРЕДИТ» має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, юридичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.

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

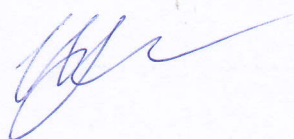
зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

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



Шум М.І.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук



Долінський Л. Б.

08 травня 2014 року