

## Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-01-017-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 зі зміною прогнозу
Дата присвоєння:	16 вересня 2011 року
Дата оновлення:	01 вересня 2015 року
<b>Категорія рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaBBB</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>в розвитку</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:	Слинько Сергій 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 зі зміною прогнозу
Дата присвоєння:	16 вересня 2011 року
Дата оновлення:	01 вересня 2015 року
<b>Категорія рейтингу:</b>	<b>інвестиційна</b>
<b>Рівень кредитного рейтингу:</b>	<b>uaBBB</b>
<b>Прогноз рейтингу:</b>	<b>в розвитку</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 «ФГІ», код ЄДРПОУ – 37373876
Організатор торгівлі:	ПАТ «Фондова біржа ПФТС», код ЄДРПОУ – 21672206
Депозитарій:	ПАТ «Національний депозитарій України», код ЄДРПОУ – 30370711
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 +				
	uaA +				
	uaBBB +				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB +	16 вересня 2011 року	2012 рік	2013 – II квартал 2015 рр.	01 вересня 2015 року
	uaB +				
	uaCCC +				
	uaCC +				
	uaC +				

На засіданні Рейтингового комітету від 01.09.2015 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 зі зміною прогнозу на «в розвитку».

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 «в розвитку» вказує на підвищену вірогідність зміни кредитного рейтингу, за можливості реалізації як позитивних, так і негативних тенденцій та поточних ризиків.

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 01.04.2015 р.		Станом на 01.07.2015 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
<b>I. Балансові показники</b>						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	963 696	100,0%	934 276	100,0%	-3,1%
2	Необоротні активи	7 332	0,8%	7 328	0,8%	-0,1%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	3	0,0%	2	0,0%	-33,3%
3	Оборотні активи	956 364	99,2%	926 948	99,2%	-3,1%
3.1	Виробничі запаси	0	0,0%	0	0,0%	-
3.2	Незавершене виробництво	0	0,0%	0	0,0%	-
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	302 225	31,4%	98 531	10,5%	-67,4%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	640	0,1%	33 514	3,6%	5136,6%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	324 764	33,7%	528 126	56,5%	62,6%
4	Власний капітал	373 594	38,8%	362 237	38,8%	-3,0%
4.1	Статутний капітал	300 000	31,1%	300 000	32,1%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	71 291	7,4%	59 934	6,4%	-15,9%
5	Довгострокові зобов'язання	215 710	22,4%	215 158	23,0%	-0,3%
6	Поточні зобов'язання	374 392	38,8%	356 881	38,2%	-4,7%
7	Чистий оборотний капітал	581 972		570 067		-2,05%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності		0,87		1,57	81,07%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності		2,55		2,60	1,68%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності		2,55		2,60	1,68%
11	Коефіцієнт фінансового ризику		1,58		1,58	-0,02%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності		38,77%		38,77%	0,01%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>I пів. 2014 р.</b>		<b>I пів. 2015 р.</b>		
13	Чистий дохід (виручка) від реалізації	17 487		30 428		74,00%
14	ЕБИТДА	44 286		13 046		-70,54%
15	Чистий прибуток (збиток)	30 420		-8 344		-
16	Маржа ЕБИТДА, %	253,3%		42,9%		-83,07%
<b>IV. Емісія облігацій</b>						
		<b>01.04.2015 р.</b>		<b>01.07.2015 р.</b>		
17	Найліквідніші активи/обсяг емісії	108,47%		187,21%		72,60%
18	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	677,93%		1170,08%		72,60%
19	Обсяг емісії/власний капітал	80,30%		82,82%		3,14%
20	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	622,98%		588,85%		-5,48%
21	Планові річні відсотки/ЕБИТДА (останні 4 кв.)	72,60%		222,40%		206,35%

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 – I півр. 2015 рр. 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 215,16 млн. грн. Емітент продовжує характеризуватись високим рівнем фінансової стійкості – коефіцієнт фінансової автономії станом на 01.07.2015 р. становив 38,77%. Сукупний обсяг емісії облігацій (300 млн. грн.) складає 82,82% власного капіталу Товариства станом на 01.07.2015 р.

– Достатній рівень процентної маржі. Зокрема, середньозважені ставки за залученими коштами клієнтів та виданими кредитами на 01.07.2015 р. становили 9,34% та 25,21% відповідно.

– Прийнятний рівень маневреності капіталу (станом на 01.07.2015 р. значення коефіцієнта маневреності власного капіталу становило 0,98 при мінімально рекомендованому значенні 0,5), що свідчить про достатню оборотність коштів Товариства.

– 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:**

– Високий рівень боргового навантаження на Емітента внаслідок розміщення облігацій. Так, показник «Чистий борг / EBITDA» станом на 01.07.2015 р. становить 8,60 (1,36 станом на 01.07.2014 р.). У випадку повного розміщення облігацій очікується подальше зростання цього показника.

– Недостатній рівень розвитку клієнтської бази Емітента, та як наслідок – збереження високої концентрації кредитного та депозитного портфелів. Станом на 01.07.2015 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 93,06% загального розміру кредитного портфелю Емітента, а частка 10 найбільших вкладів – 84,85% депозитного портфелю.

– Значний обсяг вкладень в цінні папери переважно закритих недиверсифікованих корпоративних інвестиційних фондів підвищує чутливість Товариства до ринкового ризику та ризику контрагента. Станом на 01.07.2015 р. обсяг вкладень в цінні папери відповідає 176,04% статутного капіталу.

– Невисокий рівень ефективності діяльності Емітента. Так, за підсумком I півріччя 2015 року Товариство отримало чистий збиток в обсязі 8,34 млн. грн.

– 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 та змінило прогноз на «в розвитку» та підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту (облігаційного випуску серій А, В та С) ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» на рівні uaBBB інвестиційної категорії та змінило прогноз на «в розвитку».

Відповідальний аналітик



Ярош С. С.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук



Долінський Л. Б.

01 вересня 2015 року