

Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-01-018-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:	30 листопада 2015 року
Категорія рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	в розвитку
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
II. Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові незабезпечені облігації 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:	30 листопада 2015 року
Категорія рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	в розвитку
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 «ФГІ», код ЄДРПОУ – 37373876
Організатор торгівлі:	ПАТ «Фондова біржа ПФТС», код ЄДРПОУ – 21672206
Депозитарій:	ПАТ «Національний депозитарій України», код ЄДРПОУ – 30370711
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 1-16 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 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	INCRE
		-				
	uaAA	+				
		-				
	uaA	+				
		-				
	uaBBB	+				
		-				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB	+				
		-				
	uaB	+				
		-				
	uaCCC	+				
		-				
	uaCC	+				
	-					
	uaC	+				
		-				
			16 вересня 2011 року	2012 рік	2013 – III квартал 2015 р.	30 листопада 2015 року

На засіданні Рейтингового комітету від 30.11.2015 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ТОВАРИСТВУ З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНВЕСТКРЕДИТ» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaBBB** інвестиційної категорії з прогнозом «**в розвитку**» 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 «**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 01.07.2015 р.		Станом на 01.10.2015 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
1	Активи усього	934 276	100,0%	949 567	100,0%	1,6%
2	Необоротні активи	7 328	0,8%	7 327	0,8%	0,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	2	0,0%	1	0,0%	-50,0%
3	Оборотні активи	926 948	99,2%	942 240	99,2%	1,6%
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	98 531	10,5%	92 668	9,8%	-6,0%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	33 514	3,6%	33 151	3,5%	-1,1%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	528 126	56,5%	472 174	49,7%	-10,6%
4	Власний капітал	362 237	38,8%	390 308	41,1%	7,7%
4.1	Статутний капітал	300 000	32,1%	300 000	31,6%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	59 934	6,4%	88 005	9,3%	46,8%
5	Довгострокові зобов'язання	215 158	23,0%	200 421	21,1%	-6,8%
6	Поточні зобов'язання	356 881	38,2%	358 838	37,8%	0,5%
7	Чистий оборотний капітал	570 067		583 402		2,34%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	1,57		1,41		-10,52%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,60		2,63		1,10%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,60		2,63		1,10%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,58		1,43		-9,27%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	38,77%		41,10%		6,01%
II. Фінансові результати						
		9 міс. 2014 р.		9 міс. 2015 р.		
13	Чистий дохід (виручка) від реалізації	24 708		36 976		49,65%
14	Валовий прибуток (збиток)	24 708		36 976		49,65%
15	ЕВІТДА	47 500		58 839		23,87%
16	ЕВІТ	47 488		58 826		23,88%
17	Чистий прибуток (збиток)	26 608		19 727		-25,86%
18	Маржа ЕВІТДА, %	192,2%		159,1%		-17,23%
IV. Емісія облигацій						
		01.07.2015 р.		01.10.2015 р.		
19	Найліквідніші активи/обсяг емісії	187,21%		168,44%		-10,03%
20	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	1170,08%		1052,76%		-10,03%
21	Обсяг емісії/власний капітал	82,82%		76,86%		-7,19%
22	Обсяг емісії/ЕВІТДА (останні 4 кв.)	1389,98%		467,57%		-66,36%
23	Планові річні відсотки/ЕВІТДА (останні 4 кв.)	222,40%		74,81%		-66,36%

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 – III кв. 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 200,42 млн. грн. Емітент продовжує характеризуватись високим рівнем фінансової стійкості – коефіцієнт фінансової автономії станом на 01.10.2015 р. становив 41,1%. Сукупний обсяг емісії облігацій (300 млн. грн.) складає 76,86% власного капіталу Товариства станом на 01.10.2015 р.

– Достатній рівень процентної маржі. Зокрема, середньозважені ставки за залученими коштами клієнтів та виданими кредитами на 01.10.2015 р. становили 9,47% та 25,73% відповідно.

– Прийнятний рівень маневреності капіталу (станом на 01.10.2015 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. Так, показник «Чистий борг / EBITDA» станом на 01.10.2015 р. становить 2,68 (4,53 станом на 01.10.2014 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 01.10.2015 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 94,5% загального розміру кредитного портфелю Емітента, а частка 10 найбільших вкладів – 82,1% 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 01.10.2015 р. обсяг вкладень в цінні папери відповідає 147,74% статутного капіталу.

– 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 «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 з прогнозом «в розвитку».

Відповідальний аналітик



Ярош С. С.

Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук



Долінський Л. Б.

30 вересня 2015 року