

Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-01-018-ОН (рейтинговий звіт)

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:	25 березня 2016 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:	25 березня 2016 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% (шінадцять 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 – IV квартал 2015 р.	25 березня 2016 року

На засіданні Рейтингового комітету від 25.03.2016 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 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 «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 01.10.2015 р.		Станом на 01.01.2016 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	949 567	100,0%	916 581	100,0%	-3,5%
2	Необоротні активи	7 327	0,8%	7 324	0,8%	0,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	1	0,0%	0	0,0%	-100,0%
3	Оборотні активи	942 240	99,2%	909 257	99,2%	-3,5%
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	92 668	9,8%	75 779	8,3%	-18,2%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	33 151	3,5%	105	0,0%	-99,7%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	472 174	49,7%	441 976	48,2%	-6,4%
4	Власний капітал	390 308	41,1%	370 646	40,4%	-5,0%
4.1	Статутний капітал	300 000	31,6%	300 000	32,7%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	88 005	9,3%	68 343	7,5%	-22,3%
5	Довгострокові зобов'язання	200 421	21,1%	200 421	21,9%	0,0%
6	Поточні зобов'язання	358 838	37,8%	345 514	37,7%	-3,7%
7	Чистий оборотний капітал	583 402		563 743		-3,37%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	1,41		1,28		-9,14%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,63		2,63		0,22%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,63		2,63		0,22%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	1,43		1,47		2,80%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	41,10%		40,44%		-1,62%
II. Фінансові результати						
		2014 р.		2015 р.		
13	Чистий дохід (виручка) від реалізації	38 006		45 074		18,60%
14	Собівартість реалізованої продукції	0		0		-
15	Валовий прибуток (збиток)	38 006		45 074		18,60%
16	EBITDA	52 823		52 164		-1,25%
17	ЕВІТ	52 807		52 147		-1,25%
18	Чистий прибуток (збиток)	15 002		89		-99,41%
19	Валова рентабельність, %	100,0%		100,0%		0,00%
20	Маржа EBITDA, %	139,0%		115,7%		-16,73%
IV. Емісія облігацій						
		01.10.2015 р.		01.01.2016 р.		
21	Найліквідніші активи/обсяг емісії	168,44%		147,36%		-12,52%
22	Обсяг емісії/власний капітал	76,86%		80,94%		5,30%
23	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	596,73%		665,57%		11,54%
24	Обсяг емісії/EBITDA (останні 4 кв.)	467,57%		575,11%		23,00%

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 01.01.2016 р. становив 40,44%. Сукупний обсяг емісії облігацій (300 млн. грн.) складає 80,94% власного капіталу Товариства станом на 01.01.2016 р.

– Достатній рівень процентної маржі. Зокрема, середньозважені ставки за залученими коштами клієнтів та виданими кредитами на 01.01.2016 р. становили 10,45% та 25,88% відповідно.

– Прийнятний рівень маневреності капіталу (станом на 01.01.2016 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 01.01.2016 р. становить 3,93 (2,68 станом на 01.10.2015 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 01.01.2016 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 95,6% загального розміру кредитного портфелю Емітента, а частка 10 найбільших вкладів – 78,96% 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 01.01.2016 р. обсяг вкладень в цінні папери відповідає 149,76% 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.

25 березня 2016 року