

Висновок про визначення рейтингових оцінок №INCRE-КРП/КРІ-01-021-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:	30 вересня 2016 року	
Категорія рейтингу:	інвестиційна	
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB-	
Прогноз рейтингу:	стабільний	
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	
Свідцтво 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 облигації 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 вересня 2016 року	
Категорія рейтингу:	інвестиційна	
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB-	
Прогноз рейтингу:	стабільний	
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:	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.	

Знак «—» вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

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 01.04.16 р.		Станом на 01.07.16 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	719 953	100,0%	923 636	100,0%	28,3%
2	Необоротні активи	7 321	1,0%	7 318	0,8%	0,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	0	0,0%	0	0,0%	-
3	Оборотні активи	712 632	99,0%	916 318	99,2%	28,6%
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	78 103	10,8%	111 071	12,0%	42,2%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	33 158	4,6%	33 509	3,6%	1,1%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	74 851	10,4%	76 365	8,3%	2,0%
4	Власний капітал	370 652	51,5%	370 102	40,1%	-0,1%
4.1	Статутний капітал	300 000	41,7%	300 000	32,5%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	67 120	9,3%	66 570	7,2%	-0,8%
5	Довгострокові зобов'язання	46 114	6,4%	111 614	12,1%	142,0%
6	Поточні зобов'язання	303 187	42,1%	441 920	47,8%	45,8%
7	Чистий оборотний капітал	409 445		474 398		15,86%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,36		0,25		-30,21%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,35		2,07		-11,78%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,35		2,07		-11,78%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	0,94		1,50		58,70%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	51,48%		40,07%		-22,17%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,98		0,98		0,00%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	100,0%		100,0%		0,00%
15	Фондовіддача, грн.	21 520,67		21 000,00		-2,42%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	6836,4		9344,5		36,69%
17	Середній термін (вiк) запасів, дні	-		-		-
II. Фінансові результати						
		I пів. 2015 р.		I пів. 2016 р.		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	30 428		16 854		-44,61%
19	Собівартість реалізованої продукції	0		0		-
20	Валовий прибуток (збиток)	30 428		16 854		-44,61%
21	EBITDA	13 038		12 682		-2,73%
22	EBIT	13 038		12 682		-2,73%
23	Чистий прибуток (збиток)	-8 344		-544		-
24	Валова рентабельність, %	100,0%		100,0%		0,00%
25	Маржа EBITDA, %	42,8%		75,2%		75,61%
26	Рентабельність діяльності, %	-27,4%		-3,2%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-2,23%		-0,15%		-
28	Рентабельність активів, %	-0,93%		-0,06%		-
IV. Емісія облігацій						
		01.04.2016 р.		01.07.2016 р.		
29	Обсяг емісії		111 614			-
30	Планові річні відсотки		16			-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	234,22%		98,44%		-57,97%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	#ДЕЛ/0!		615,26%		#ДЕЛ/0!
33	Обсяг емісії/власний капітал	12,44%		30,16%		142,40%
34	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	142,85%		354,33%		148,04%

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 відповідальності 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 – II кв. 2016 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 Емітент продовжує характеризуватись високим рівнем фінансової стійкості – коефіцієнт фінансової автономії станом на 01.07.2016 р. становив 40,07%. Сукупний обсяг розміщених облігацій (111,61 млн. грн.) складає 30,16% власного капіталу Товариства станом на 01.07.2016 р.

– Достатній рівень процентної маржі. Зокрема, середньозважені ставки за залученими коштами клієнтів та виданими кредитами на 01.07.2016 р. становили 9,78% та 26,95% відповідно.

– Прийнятний рівень маневреності капіталу (станом на 01.07.2016 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 01.07.2016 р. становить 1,61 (3,93 станом на 01.01.2016 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 01.07.2016 р. частка кредитів, наданих 10 найбільшим позичальникам, складала 78,15% загального розміру кредитного портфелю Емітента, а частка 10 найбільших вкладів – 90,81% депозитного портфелю.

– Значний обсяг вкладень в цінні папери переважно закритих недиверсифікованих корпоративних інвестиційних фондів підвищує чутливість Товариства до ринкового ризику та ризику контрагента.

– 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 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



Ярош С. С.

**Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук**



Копилов О. В.

30 вересня 2016 року