

Висновок про визначення рейтингової оцінки №FAFIN-KPI-01-010-ОН

Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові незабезпечені облигації серії А
Емітент	ТОВ «Факторинг Фінанс»
Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	28 грудня 2010 року
Рейтингова дія	підтвердження
Дата останнього оновлення	27 листопада 2012 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+
Прогноз рейтингу	стабільний

Інформація про об'єкт рейтингування:

Серія	А
Характеристика облигацій	іменні, відсоткові
Кількість облигацій	50 000 шт.
Номинальна вартість облигацій	1 000,00 грн.
Загальна номінальна вартість облигацій	50 000 000,00 грн.
Андеррайтер	ПрАТ Інвестиційна компанія «ІТТ-Інвест» (код за ЄДРПОУ – 23517763)
Організатор торгівлі	ПАТ «Українська біржа» (код за ЄДРПОУ – 36184092)
Депозитарій	Приватне акціонерне товариство «Всеукраїнський депозитарій цінних паперів» (ВДЦП), (код за ЄДРПОУ – 35917889)
Кількість відсоткових періодів	20 (двадцять)
Періодичність виплати відсоткового доходу	щоквартально
Відсоткова ставка	1-8 періоди – 19,00% річних; 9-20 періоди – визначається додатково
Достроковий викуп облигацій (оферта)	після закінчення 4,8,12,16-го відсоткових періодів
Дата початку / закінчення погашення облигацій	11.03.2016 р. / 16.03.2016 р.

Інформація про Емітента:

Повне найменування	Товариство з обмеженою відповідальністю «ФАКТОРИНГ ФІНАНС»
Юридична адреса	м. Київ, вул. Саксаганського, 120, ГНП № 2
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи	серія А01 №303293 від 02.09.2008 р.
Свідоцтво Держфінпослуг	ФК №220 від 29.01.2009 р.
Види фінансових послуг	факторинг
Код за ЄДРПОУ	36125262
Види діяльності за КВЕД-2010	64.91 Фінансовий лізинг 64.92 Інші види кредитування 64.99 Надання інших фінансових послуг (крім страхування та пенсійного забезпечення). н.в.і.у.
Керівник (посада)	Гусев Дмитро Сергійович (Директор)
Телефон	(044) 498-37-89
Електронна поштова адреса	info@factoring_finance.com.ua
Веб-сайт	www.factoring-finance.com.ua

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+				
		-				
	uaAA	+				
		-				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaA	+				
		-				
	uaBBB	+	FAFIN	FAFIN	FAFIN	
		-	FAFIN	FAFIN		
	uaBB	+				
		-				
	uaB	+				
		-				
	uaCCC	+				
		-				
	uaCC	+				
		-				
uaC	+					
	-					
			28 грудня 2010 р.	I-III кв. 2011 р.	IV кв. 2011 р.	I кв. – III кв. 2012 р.
						27 листопада 2012 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 27.11.2012 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серії А ТОВ «Факторинг Фінанс» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaBBB+** інвестиційної категорії з прогнозом **«стабільний»**.

Рейтинг 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.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №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.

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

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які Агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою НРА «Рюрік» 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 присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією 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.

Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «Факторинг Фінанс»

№	Показник	I пів. 2012		9 міс. 2012		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Абсолютні показники						
1	Активи усього	80 129	100,00%	74 628	100,00%	-6,87%
2	Необоротні активи	123	0,15%	111	0,15%	-9,90%
2.1	Основні засоби	40	0,05%	38	0,05%	-5,94%
3	Оборотні активи	80 006	99,85%	74 517	99,85%	-6,86%
3.1	Інша поточна дебіторська заборгованість	24 386	30,43%	18	0,02%	-99,93%
3.2	Поточні фінансові інвестиції	77 205	96,35%	71 423	95,71%	-7,49%
3.3	Грошові кошти та їх еквіваленти	4	0,00%	30	0,04%	757,14%
4	Власний капітал	25 502	31,83%	25 751	34,51%	0,98%
4.1.	Статутний капітал	22 000	27,46%	22 000	29,48%	0,00%
5	Довгострокові зобов'язання	10 878	13,58%	24 213	32,44%	122,59%
6	Поточні зобов'язання	44 930	56,07%	24 660	33,04%	-45,11%
6.1.	Короткострокові кредити	19 909	24,85%	6 020	8,07%	-69,76%
6.2.	Інші поточні зобов'язання	24 890	31,06%	18 471	24,75%	-25,79%
7	EBITDA		3 803		4 195	10,31%
8	Чистий прибуток		125		473	278,40%
9	Чистий оборотний капітал		35 078		49 853	42,12%
II. Факторинговий портфель						
10	Розмір встановленого ліміту фінансування		125,25		129,10	3,1%
11	Обсяг наданого фінансування		52,39		54,09	3,2%
12	Питома вага наданого фінансування, %		41,8%		41,9%	0,2%
III. Відносні показники						
13	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності		1,72		2,90	68,6%
14	Коефіцієнт загальної ліквідності		1,76		3,02	71,6%
15	Коефіцієнт фінансової автономії		0,30		0,35	16,7%
16	Коефіцієнт маневреності власного капіталу		1,44		1,94	34,7%
17	Рентабельність власного капіталу за відповідний період, %		0,55%		0,42%	-23,6%
18	Рентабельність активів за відповідний період, %		0,14%		1,59%	1035,7%
IV. Кредитне навантаження						
19	Обсяг емісії / активи		0,62		0,67	8,1%
20	Обсяг емісії / власний капітал		2,06		1,94	-5,8%
21	Квартальний плановий процентний платіж / EBITDA		0,62		0,57	-8,1%

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «Факторинг Фінанс» внутрішню інформацію та квартальну фінансову звітність за 2009 рік – III квартал 2012 року включно, а також публічну інформацію і власні бази даних.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані Замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту (облігаційного випуску серії А).

Позитивні фактори:

- *Наявність позитивної динаміки показників EBIT та EBITDA, що говорить про зростання обсягів грошових надходжень, які можуть бути використані для сплати процентів за облігаціями. Значення показника EBITDA за результатами III кварталу 2012 року збільшилось на 10% порівняно з його розміром за аналогічний період 2011 року, що дозволило Емітенту своєчасно та в повному обсязі виплатити відсоткові доходи за розміщеними облігаціями.*
- *Достатньо високий рівень фінансової стійкості, як для фінансових компаній, зумовлений значною часткою власного капіталу в структурі пасивів Компанії (34,5% станом на 01.10.2012 р.), а коефіцієнт фінансового ризику складає 1,90, що дозволяє суттєво наростити довгострокові та поточні зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.*
- *Відсутність у факторинговому портфелі проблемної (простроченої) заборгованості внаслідок виваженої політики управління ризиками Компанії. Емітент не формує резервів під проблемну заборгованість, що має позитивний вплив на поточні фінансові результати.*
- *Високий рівень диверсифікації факторингового портфелю за сферами діяльності клієнтів, що дозволяє мінімізувати ризики, пов'язані з нерівномірними темпами розвитку різних галузей економіки. Також, крім диверсифікації між клієнтами Компанії, існує диверсифікація між дебіторами самих клієнтів, що зменшує можливі ризики несвоєчасного надходження коштів за надане факторингове фінансування.*
- *Позитивний діловий імідж Компанії. За більш ніж 3 роки роботи на фінансовому ринку України ТОВ «Факторинг Фінанс» регулярно визнавалось лідером галузевих рейтингів та ставало переможцем всеукраїнських конкурсів ділових видань. Так, зокрема, згідно рейтингу «Українська Бізнес Олімпіада», Компанію було визнано переможцем серед підприємств сектору «Надання кредитів», а директора Компанії Гусєва Д.С. було нагороджено орденом «Бездоганної Ділової Репутації». Компанія 01.08.2012 р. стала офіційним членом Міжнародної Групи Факторів (International Factors Group).*
- *Високий ступінь відкритості і фінансової прозорості діяльності Товариства, що знайшло своє відображення у добровільному дотриманні Емітентом міжнародних стандартів фінансового обліку, а також в успішному проходженні у 2011 році аудиторської перевірки ТОВ «Факторинг Фінанс» в аудиторській компанії «Deloitte & Touche USC».*
- *Зростання обсягів ринку факторингових послуг в Україні може стати передумовою нарощення Компанією вартісних показників діяльності за рахунок залучення нових клієнтів та збільшення обсягів переданої на факторинг дебіторської заборгованості.*

Негативні фактори:

- *Перевищення у 1,94 разу загального обсягу емісії облігацій (50 млн. грн.) над розміром власного капіталу станом на 01.10.2012 р. При розміщенні всього обсягу випуску облігацій відбудеться зростання боргового навантаження та зниження показників фінансової стійкості Емітента.*
- *Збереження високої концентрації факторингового портфелю Компанії та відносно висока залежність його якості від якості дебіторської заборгованості декількох ключових клієнтів, що може мати суттєвий вплив на фінансовий стан в разі погіршення розрахунків переданих на факторинг дебіторів вказаних клієнтів.*
- *Стабільно низька забезпеченість операційної діяльності власними основними засобами (менше 0,1% 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 «Факторинг Фінанс» має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, юридичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.*

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз боргового інструменту ТОВ «Факторинг Фінанс»,

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 облігаціям серії А ТОВ «Факторинг Фінанс» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBBB+ інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик



Ковальчук О. С.

*Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук*



Долінський Л. Б.

27 листопада 2012 року