

## **Рейтинговий звіт ELIT 001-004 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання Публічного акціонерного товариства «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації дисконтні іменні, такі, що вільно обертаються, незабезпечені
Обсяг випуску:	серії А – 210 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 210 000 штук
Термін розміщення:	серії А – з 15.07.2013 р. до 21.07.2013 р. (включно)
Термін обігу:	серії А – з дати реєстрації Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 14 липня 2020 р. (включно)
Термін погашення:	серії А – з 15.07.2020 р. до 14.09.2020 р. (включно)
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу:	16.09.2013 р.
Дата оновлення кредитного рейтингу:	26.12.2014 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB-</b>
Прогноз рейтингу:	<b>в розвитку</b>

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено та оновлено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури визначення рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» за I півріччя 2014 року та 9 місяців 2014 року, а також внутрішню інформацію, надану ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» у ході рейтингового процесу, в тому числі під час спілкування спеціалістів рейтингового агентства із уповноваженими представниками Компанії. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ». Дані балансу, звіту про фінансові результати, іншої регулярної фінансової звітності, що подається компанією до державних органів, наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

## Визначення поточного кредитного рейтингу

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.

Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

Прогноз «в розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	16.09.2013 р.	26.06.2014 р.	26.12.2014 р.
Рівень рейтингу:	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз:	в розвитку	в розвитку	в розвитку
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження

## Обмеження

Рейтинг боргового зобов'язання ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» ґрунтується на інформації, що надана Компанією, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Показники, наведені у звіті, розраховані відповідно до даних, складених ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» за стандартами фінансової звітності, прийнятими в Україні.

**Рівень рейтингу боргового зобов'язання ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» підтримується:**

- стратегією надання послуг факторингу із залученням до співпраці банківських установ та інших компаній;
- наявністю налагоджених партнерських відносин з компаніями, які задіяні у процесі надання послуг факторингу;
- досвідом та кваліфікацією персоналу Емітента;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

**Рівень рейтингу боргового зобов'язання ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» обмежується:**

- чутливістю Емітента до ризиків фінансово-господарської діяльності;
- залежністю від змін у нормативно-правовій базі, яка регулює діяльність Емітента;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок і невисокою та нестабільною діловою активністю в окремих секторах економіки, що може призвести до погіршення показників діяльності.

## Основні фінансові показники

Показник	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
Валюта балансу, тис. грн.	72 000,0	72 854,0	72 840,0	461 369,0	335 267,0	335 469,0	335 680,0	335 812,0
Поточна дебіторська заборгованість, тис. грн.	72 000,0	72 000,0	72 024,0	72 101,0	107 578,0	117 357,0	101 614,0	101 614,0
Поточні фінансові інвестиції, тис. грн.	-	799,0	799,0	389 250,0	227 679,0	218 101,0	218 406,0	228 390,0
Власний капітал, тис. грн.	71 995,0	72 783,0	72 705,0	356 256,0	225 155,0	225 382,0	225 651,0	225 787,0
Статутний капітал, тис. грн.	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0
Заборгованість за кредитами та позиками, тис. грн.	-	-	-	-	-	-	-	-
Заборгованість за облігаціями власної емісії, тис. грн.	-	-	-	105 000,0	110 009,0	110 009,0	110 009,0	110 009,0
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	-	15,0	6,0	7,0	-	-	1,0	1,0
Чистий прибуток, тис. грн.	-	788,0	710,0	-128,0	153 160,0	227,0	497,0	633,0

## Резюме

Об'єктом рейтингової оцінки є боргові зобов'язання Публічного акціонерного товариства «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» (далі – Емітент) у формі іменних дисконтних облигацій серії «А» на загальну номінальну вартість 210 млн. грн.

Емітент здійснює діяльність на фінансовому ринку України з листопада 2012 року зі статутним капіталом 72 млн. грн., який наразі залишається незмінним за обсягом. У березні 2013 року відомості про компанію було внесено до Державного реєстру фінансових установ: ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» отримало від Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг, свідоцтво фінансової установи, яка має право надавати послуги факторингу та фінансового лізингу. Власниками великих (понад 9%) пакетів акцій Емітента станом на початок IV кварталу 2014 року є Закритий недиверсифікований венчурний пайовий інвестиційний фонд «Імпульс І» (9,1%), ТОВ «Пальмира-К» (12,82%) та ТОВ «Факторингова компанія «Омега» (14,58%).

Серед інститутів спільного інвестування, діяльність яких спрямовується та координується ТОВ «Компанія з управління активами «Холдинг Груп», є ПАТ «Закритий недиверсифікований венчурний корпоративний інвестиційний фонд «Еліт», що виступав засновником Емітента.

ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» планує зосереджувати діяльність, насамперед, на роботі з позичальниками низки банків з повернення проблемної заборгованості. Така діяльність передбачає набуття Емітентом прав вимоги за відповідними кредитними договорами; більшу частину коштів, отриманих у результаті розміщення власних боргових зобов'язань, компанія планує використати саме для придбання зазначених прав вимоги. Крім того, за надання послуг факторингу Емітент отримуватиме додаткову винагороду.

Співпраця з банками здійснюватиметься на підставі оцінки ймовірності повернення заборгованості позичальниками, з формуванням умов передачі певним банком прав вимоги за відповідними кредитами. Сума, у яку оцінені вказані права вимоги, як правило відповідатиме вартості боргових зобов'язань Емітента, які останньому вдалося реалізувати. Компанія, окрім винагороди за послуги факторингу, може отримувати додатковий дохід. Він формується різницею між вартістю прав вимоги за певним кредитом та сумою, яку ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» фактично може отримати від позичальника.

У разі, якщо Емітенту упродовж заздалегідь обумовленого строку не вдасться отримати відповідні суми заборгованості від позичальників банку, ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» (за попередньо узгодженою домовленістю з таким банком) передає права вимоги за заборгованістю за номінальною вартістю на баланс іншої компанії, яка є пов'язаною з банком, в обмін на грошові кошти.

На думку рейтингового агентства, Емітент таким чином з високою долею ймовірності надалі матиме ресурс для розрахунку за власними борговими зобов'язаннями. Крім того, агентство вважає, що фахівці ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» мають достатній рівень

кваліфікації для запровадження ретельної та детальної процедури відбору відповідних позичальників. Спеціалістами компанії при налагодженні співпраці з певною банківською установою, а також при безпосередній взаємодії з позичальником з питань врегулювання заборгованості, розраховується певний алгоритм дій, з урахуванням профілю клієнта.

З огляду на специфіку діяльності Емітента, валюта його балансу наразі представлена, з одного боку, переважно власним капіталом та дисконтованою вартістю розміщених облігацій як джерела формування власних коштів (з моменту створення ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» статутний капітал не змінювався за обсягом), та, з іншого боку, – дебіторською заборгованістю за різними видами цінних паперів. При цьому обсяг нерозподіленого прибутку, на думку рейтингового агентства, сформовано виключно як тимчасовий додатний фінансовий результат від операцій з цінними паперами, що становлять основу портфеля поточних фінансових інвестицій (іменні інвестиційні сертифікати та акції українських підприємств).

Станом на початок IV кварталу поточного року компанія не мала зобов'язань за банківськими позиками та кредитами. Після реалізації боргових зобов'язань, які є предметом поточної рейтингової оцінки, обсяги обороту коштів у рамках діяльності Емітента з надання факторингових послуг зростатимуть. Успішний розвиток бізнесу ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» мають забезпечувати надходження платежів за проблемною заборгованістю.

На думку рейтингового агентства, незважаючи на передбачену схему взаємодії з банківськими установами у разі неможливості врегулювання проблемної заборгованості, Емітент, з метою нівелювання ризиків, має постійно, згідно з власно розробленими критеріями оцінки фінансового стану позичальників, проводити розрахунок та формування спеціального резерву. Його розмір може визначатися у залежності від загальної суми всіх кредитів, права вимоги за якими передано Емітенту та які ним було класифіковано за групами ризику, з урахуванням певних коефіцієнтів.

Загалом кваліфікований підхід, запропонований ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ», дозволяє підвищити ефективність роботи з проблемною заборгованістю. У разі розширення практики застосування такого підходу, можливо поліпшити ситуацію у фінансовому секторі у цілому, знизити частку проблемної (проблематичної) заборгованості у портфелях українських банків.

У III кварталі 2013 року Емітентом розміщено іменні звичайні дисконтні облігації (незабезпечені) серії «А». Загальний обсяг емісії становить 210 млн. грн., номінал облігації – 1000 грн., максимальний розмір дисконту – 50%, термін обігу – до 14 липня 2020 року, термін погашення – 14 вересня 2020 року. Станом на 30 вересня 2014 року всі облігації розміщено та перебувають в обігу, розмір дисконту склав 50%.

### **Оцінка подальшого розвитку Емітента та його вразливості до окремих видів ризиків**

Емітент здійснює регулярні кроки, спрямовані на зниження уразливості до індивідуальних ризиків. Разом з тим, операційне середовище (у тому числі регуляторна

база) на фінансовому ринку залишається складним, що може наражати Емітента на певні ризики у процесі взаємодії з основними контрагентами та контролюючими органами.

Наразі ризики діяльності для Компанії є помірними проте у подальшому можуть посилитись за рахунок:

- ризиків нестабільності надходжень від позичальників через погіршення їх платоспроможності;
- дисбалансу у структурі фінансових активів і пасивів за строками до погашення;
- незначної частки високоліквідних активів у валюті балансу;
- збереження негативних тенденцій в економіці країни (спільний чинник для фінансового сектору), що може негативно вплинути на якість та стабільність ресурсної бази і активів Емітента.



## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних дисконтних звичайних облігацій серії «А» Публічного акціонерного товариства «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ» підтверджено на рівні «**uaBBB-**» з прогнозом «**в розвитку**».

**Голова рейтингового комітету**

***О.В. Шубіна***

**Начальник відділу рейтингування  
небанківських фінансових установ**

***О.В. Капустинський***

## **Додатки**

## Дані балансу ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ», тис. грн.

Показник	31.12.2012	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014
<b>АКТИВИ</b>								
<b>Необоротні</b>								
Основні засоби	-	40,0	11,0	11,0	10,0	10,0	8,0	8,0
<i>первісна вартість</i>	-	40,0	40,0	43,0	12,0	12,0	12,0	43,0
<i>знос</i>	-	-	29,0	32,0	2,0	2,0	4,0	35,0
<b>ВСЬОГО НЕОБОРОТНИХ АКТИВІВ</b>	<b>-</b>	<b>40,0</b>	<b>11,0</b>	<b>11,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Оборотні</b>								
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	-	-	-	100,0	6 064,0	15 795,0	15 651,0	5 799,0
Інші поточна дебіторська заборгованість	72 000,0	72 000,0	72 024,0	72 001,0	101 514,0	101 562,0	101 614,0	101 614,0
Поточні фінансові інвестиції	-	799,0	799,0	389 250,0	227 679,0	218 101,0	218 406,0	228 390,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	-	15,0	6,0	7,0	-	-	1,0	1,0
<i>у тому числі рахунки у банках</i>	-	15,0	6,0	7,0	-	-	1,0	1,0
<b>ВСЬОГО ОБОРОТНИХ АКТИВІВ</b>	<b>72 000,0</b>	<b>72 814,0</b>	<b>72 828,0</b>	<b>461 358,0</b>	<b>335 257,0</b>	<b>335 459,0</b>	<b>335 672,0</b>	<b>335 804,0</b>
<b>ВСЬОГО АКТИВІВ</b>	<b>72 000,0</b>	<b>72 854,0</b>	<b>72 840,0</b>	<b>461 369,0</b>	<b>335 267,0</b>	<b>335 469,0</b>	<b>335 680,0</b>	<b>335 812,0</b>
<b>ПАСИВИ</b>								
<b>Власний капітал</b>								
Зареєстрований капітал	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0	72 000,0
Резервний капітал	-	-	-	-	7 658,0	7 658,0	7 658,0	7 658,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5,0	783,0	705,0	284 256,0	145 497,0	145 724,0	145 993,0	146 129,0
<b>УСЬОГО ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ</b>	<b>71 995,0</b>	<b>72 783,0</b>	<b>72 705,0</b>	<b>356 256,0</b>	<b>225 155,0</b>	<b>225 382,0</b>	<b>225 651,0</b>	<b>225 787,0</b>
<b>Довгострокові зобов'язання за облігаціями</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105 000,0</b>	<b>110 009,0</b>	<b>110 009,0</b>	<b>110 009,0</b>	<b>110 009,0</b>
<b>Поточні зобов'язання і забезпечення</b>								
Поточна кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	5,0	55,0	132,0	21,0	97,0	67,0	7,0	3,0
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками зі страхування	-	4,0	1,0	1,0	-	1,0	1,0	1,0
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з оплати праці	-	12,0	2,0	2,0	-	2,0	2,0	2,0
Інші поточні зобов'язання	-	-	-	89,0	6,0	8,0	10,0	10,0
<b>ВСЬОГО ПОТОЧНИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ І ЗАБЕЗПЕЧЕНЬ</b>	<b>5,0</b>	<b>71,0</b>	<b>135,0</b>	<b>113,0</b>	<b>103,0</b>	<b>78,0</b>	<b>20,0</b>	<b>16,0</b>
<b>ВСЬОГО ПАСИВІВ</b>	<b>72 000,0</b>	<b>72 854,0</b>	<b>72 840,0</b>	<b>461 369,0</b>	<b>335 267,0</b>	<b>335 469,0</b>	<b>335 680,0</b>	<b>335 812,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ПАТ «ЕЛІТ ІНВЕСТ ПРОЕКТ», тис. грн.

Показник	2012	3 міс. 2013	6 міс. 2013	9 міс. 2013	2013	3 міс. 2014	6 міс. 2014	9 міс. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	-	15,0	70,0	86,0	86,0	-	10,0	100,0
Собівартість реалізованої продукції	-	16,0	-	-	-	-	-	-
Валовий:								
прибуток	-	-	70,0	86,0	86,0	-	10,0	100,0
збиток	-	1,0	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	-	-	-	-	284 766,0 <sup>1</sup>	252,0	566,0	655,0
Адміністративні витрати	5,0	9,0	158,0	214,0	240,0	33,0	72,0	97,0
Витрати на збут	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні витрати	-	-	-	-	-	-	9,0	9,0
Фінансові результати від операційної діяльності:								
прибуток	-	-	-	-	284 612,0	219,0	495,0	649,0
збиток	-5,0	-10,0	-88,0	-128,0	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	-	798,0	-	-	-	5,0	-	-
Інші доходи	-	-	798,0	140,0	35 652,0	9 835,0	9 835,0	9 835,0
Фінансові витрати	-	-	-	-	5 016,0	2,0	3,0	-
Інші витрати	-	-	-	140,0	162 088,0	9 830,0	9 830,0	9 848,0
Фінансовий результат до оподаткування:								
прибуток	-	788,0	710,0	-	153 160,0	227,0	-	633,0
збиток	-5,0	-	-	-128,0	-	-	-	-
Витрати (дохід) з податку на прибуток	-	-	-	-	-	-	-	-
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистий фінансовий результат:								
прибуток	-	788,0	710,0	-	153 160,0	227,0	497,0	633,0
збиток	-5,0	-	-	-128,0	-	-	-	-

<sup>1</sup> Отримано в результаті дооцінки фінансових інструментів, що перебувають у розпорядженні Емітента.