

Рейтинговий звіт CFRI 005-005 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	БОРГОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ФІНАНСОВА КОМПАНІЯ «ЦЕНТР ФІНАНСОВИХ РІШЕНЬ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації відсоткові іменні, незабезпечені
Обсяг випуску:	серії «Е» – 25 000 000 грн.; серії «F» – 25 000 000 грн.; серії «G» – 25 000 000 грн.; серії «H» – 25 000 000 грн. на загальну суму: 100 000 000 грн. серії «I» – 50 000 000 грн.; серії «J» – 50 000 000 грн. на загальну суму: 100 000 000 грн.; серії «K» – 100 000 000 грн. серії «L» – 25 000 000 грн. серії «M» – 50 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій «Е», «F», «G», «H», «I», «J», «K», «L» та «M» – 1 000 грн. серії «Е» – 25 000 шт.; серії «F» – 25 000 шт.; серії «G» – 25 000 шт.; серії «H» – 25 000 шт. на загальну кількість 100 000 шт. серії «I» – 50 000 шт.; серії «J» – 50 000 шт. на загальну кількість 100 000 шт. серії «K» – 100 000 шт. серії «L» – 25 000 шт. серії «M» – 50 000 шт.
Кількість облігацій:	
Відсоткова ставка:	22 (двадцять два) відсотка річних серії «Е» – з 01.10.2015 р. до 27.09.2016 р. (включно); серії «F» – з 01.10.2015 р. до 28.09.2016 р. (включно); серії «G» – з 01.10.2015 р. до 29.09.2016 р. (включно); серії «H» – з 01.10.2015 р. до 30.09.2016 р. (включно); серій «I», «J» – з 07.10.2016 р. по 28.09.2017 р. (включно); серії «K» - з 10.10.2018 р. по 09.12.2018 р. (включно) серед обмеженого кола осіб серії «L» – з 17.07.2019 р. до 30.04.2020 р. (включно) серії «M» – з 17.07.2019 р. до 01.06.2020 р. (включно)
Термін розміщення:	з наступного дня після реєстрації Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій і закінчується: для серій «Е», «F», «G», «H» – 23.09.2020 р. для серій «I», «J» – 30.09.2021 р. для серії «K» – 03.10.2023 р. для серії «L» – 09.07.2024 р. для серії «M» – 09.07.2024 р.
Термін обігу:	серій «Е», «F», «G», «H» – з 24.09.2020 р. по 24.10.2020 р. серій «I», «J» – з 01.10.2021 р. по 01.11.2021 р. серії «K» – з 04.10.2023 р. по 04.11.2023 р. серії «L» – з 10.07.2024 р. по 10.08.2024 р. серії «M» – з 10.07.2024 р. по 10.08.2024 р.
Термін погашення:	оновлення серій «Е», «F», «G» та «H» – 30.09.2015 р. серій «I» та «J» – 30.09.2016 р. серії «K» – 01.11.2018 р. серії «L» – 08.08.2019 р. серії «M» – 08.08.2019 р.
Рейтингова дія:	10.09.2020 р. uaA+ стабільний
Дата визначення кредитного рейтингу:	
Дата оновлення кредитного рейтингу	
Рівень кредитного рейтингу:	
Прогноз рейтингу:	

Довгостроковий кредитний рейтинг визначено та оновлено 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 та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» за I півріччя 2020 року, а також внутрішню інформацію, надану ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень». Дані балансу, звіту про фінансові результати, іншої регулярної фінансової звітності, що подаються компанією до державних органів, а також окремі дані консолідованої фінансової звітності компанії, складеної за міжнародними стандартами бухгалтерського обліку, наведено у додатках до цього рейтингового звіту.

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaA характеризується ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов. Знаки «+» та «-» позначають проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій «Е», «F», «G» та «H»

Дата	30.09.2015	22.03.2016	30.09.2015	30.03.2017	01.09.2017	29.03.2018
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	позитивний	позитивний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення

Дата	25.09.2018	28.03.2019	08.08.2019	26.03.2020	10.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій «I» та «J»

Дата	30.09.2016 р.	30.03.2017 р.	01.09.2017 р.	29.03.2018 р.	25.09.2018 р.	28.03.2019 р.
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	позитивний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підвищення	підтвердження	підтвердження

Дата	08.08.2019	26.03.2020	10.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA+
Прогноз:	стабільний	позитивний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії «К»

Дата	01.11.2018 р.	28.03.2019 р.	08.08.2019	26.03.2020	10.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії «L»

Дата	08.08.2019	26.03.2020	10.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії «M»

Дата	08.08.2019	26.03.2020	10.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження

Обмеження

Рейтинг боргових зобов'язань ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» 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 ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» за національними стандартами фінансової звітності.

Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» підтримується:

- успішним тривалим досвідом діяльності з надання послуг у сфері роздрібного споживчого кредитування;
- вдалою стратегією розвитку із залученням до співпраці банківських установ та інших компаній, що дозволяє залучати клієнтів у більшості регіонів України, а також досвідом управління ризиками;
- довгостроковими комплексними партнерськими відносинами з основними кредиторами з числа банківських установ;
- запровадженою системою управління ризиками та прийнятним рівнем резервування;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» обмежується:

- ризиками діяльності у сегменті надання незабезпечених споживчих кредитів фізичним особам, що може негативно впливати на платоспроможність;
- зростанням питомої ваги нестандартної заборгованості у структурі кредитного портфеля у I півріччі 2020 року;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок та економіку країни, невисокою діловою активністю в окремих секторах економіки та очікуваним подальшим зниженням темпів росту реальних доходів населення, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії.

Основні фінансові показники

Показник	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020
Активи, тис. грн.	491 800,0	803 866,0	746 936,0	854 040,0	912 696,0	926 838,0	916 773,0
Власний капітал, тис. грн.	89 644,0	154 617,0	158 385,0	169 907,0	177 642,0	178 887,0	167 715,0
Статутний капітал, тис. грн.	145 000,0	145 000,0	145 000,0	145 000,0	145 000,0	145 000,0	145 000,0
Сума кредитів, наданих позичальникам, скоригована на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників, тис. грн.	435 630,3	688 216,0	636 086,0	692 650,0	764 419,0	737 768,0	727 786,0
Питома вага кредитів, заборгованість за якими віднесено до нестандартної, у сукупному обсязі заборгованості позичальників, %	8,36%	11,55%	18,21%	17,48%	18,04%	21,28%	25,04%
Нарахований, але не отриманий дохід за кредитами, наданими позичальникам, тис. грн.	23 296,2	61 022,0	71 813,0	94 892,0	113 362,0	137 856,0	138 790,0
Заборгованість за кредитами та позиками, тис. грн., у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.	348 403,4 199 313,0	599 903,0 258 828,0	535 689,0 300 000,0	618 390,0 306 429,0	665 056,0 380 764,0	689 786,0 394 481,0	687 850,0 388 591,0
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	20 234,1	4 950,5	5 148,0	5 395,0	7 530,0	2 180,0	4 221,0
Чистий прибуток (збиток), тис. грн.	(2 938,8)	50 774,9	21 450,0	14 631,0	7 735,0	1 245,0	(9 927,0)

Резюме

Об'єктом рейтингової оцінки є боргові зобов'язання Товариства з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» (далі – ФК «ЦФР»)), яке працює на ринку споживчого кредитування понад 12 років, має багаторічну позитивну історію діяльності на фінансовому ринку України та володіє досвідом управління ризиками, притаманними окремим сегментам цього ринку.

ФК «ЦФР» входить до складу групи компаній, управління діяльністю яких здійснюється з боку Групи «ТАС». У березні 2017 року Комітетом з питань нагляду та регулювання діяльності банків, нагляду (оверсайту) платіжних систем Національного банку України було прийнято рішення щодо визнання Банківської групи «ТАС» та погодження АТ «ТАСКОМБАНК» відповідальною особою цієї банківської групи. Станом на дату підготовки цього звіту до складу Банківської Групи «ТАС» входило 16 установ, що здійснюють свою діяльність у фінансовій сфері (в тому числі ФК «ЦФР»).

На підставі безстрокової державної ліцензії, Емітент надає споживчі кредити фізичним особам за посередництвом роздрібною мережі точок реалізації послуг під торговою маркою «КредитМаркет»TM, а також мережі банків-партнерів. Діяльність Емітента охоплює всю територію України, окрім частини територій Донецької та Луганської областей, а також території Криму. Стратегія діяльності компанії направлена на надання послуг, попит на які формується у осіб з певним рівнем фінансової грамотності й обізнаності. Частина користувачів споживчих кредитів, які сумлінно виконували свої зобов'язання перед Емітентом за надані ним послуги, звертаються за новими кредитами та стають учасниками різних програм лояльності, що пропонуються ФК «ЦФР». За інформацією компанії, їй вдається успішно проводити позасудове врегулювання більшості існуючих та потенційних спорів із контрагентами та партнерами.

Емітент за масштабами своєї діяльності перебуває у числі найбільших учасників відповідного сегменту ринку, надаючи невеликі за обсягами кредити громадянам. Компанія вживає заходів щодо покращення надання послуг населенню та розширення клієнтської бази. Загальна кількість наданих нових кредитів протягом 2015-2018 рр. зростала. За результатами 2019 року динаміка надання нових кредитів уповільнилась, кількість кредитів, за якими існує заборгованість також дещо скоротилась, але обсяг виданих нових кредитів та сукупна сума заборгованості за кредитами продовжили зростати. У січні-червні 2020 року ринкова ситуація погіршилась. Внаслідок зниження ділової активності України через запровадження карантинних заходів з метою обмеження розповсюдження коронавірусного захворювання COVID-19, кількість наданих нових кредитів Емітентом скоротилась на 23%, кількість чинних договорів із позичальниками скоротилась у порівнянні з початком поточного року на 5,4%.

Зважаючи на постійне зростання обсягів наданих кредитів ФК «ЦФР» упродовж 2014-2015 рр. вживала заходів щодо збільшення статутного капіталу та станом на 31.03.2016 р. його обсяг становив 145 млн. грн. та був сплачений в повному обсязі. Починаючи з II кварталу 2016 року обсяг статутного капіталу не змінювався. Динаміка власного капіталу компанії у 2016 та 2017 роках відповідала темпам росту обсягу клієнтського кредитного портфеля, що обмежувало чутливість компанії до кредитного ризику.

Протягом 2018-2019 років, зважаючи на подальше зростання обсягу кредитного портфеля, рівень забезпечення діяльності Емітента власним капіталом поступово знижувався. У I півріччі 2020 року компанія отримала збиток, що у свою чергу вплинуло на обсяги власного капіталу. Станом на 30.06.2020 р. співвідношення власного капіталу до обсягу кредитів, наданих позичальникам (скоригованого на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників) становило близько 23% (23,2% станом на початок 2020 року та 24,5% станом на початок 2019 року). На думку рейтингового агентства, така динаміка рівня капіталізації фінансової установи потребує уваги з огляду на зростання кредитного ризику в умовах нестабільного економічного становища значної частини громадян України (в тому числі через зниження ділової активності у період запровадження карантинних заходів із запобігання розповсюдження коронавірусної інфекції (COVID-19), а також незмінно невисокого рівня фінансової культури населення, у тому числі тих, що є економічно активними.

Якість ресурсної бази ФК «ЦФР» незмінно підтримується відсутністю валютної складової у зобов'язаннях, що знижує залежність компанії від валютно-курсової політики в країні. Рівень боргового навантаження, як і в попередніх періодах, суттєвий. Отримані позикові кошти вчасно погашаються разом із нарахованими відсотками завдяки успішному розвитку основного бізнесу, який забезпечує ФК «ЦФР» постійні надходження платежів за споживчими кредитами, що видаються фізичним особам. Станом на 30.06.2020 р. зобов'язання ФК «ЦФР» були представлені заборгованістю за кредитами двох банків на загальну суму 304,7 млн. грн., а також заборгованістю обсягом 375 млн. грн. за власними розміщеними облігаціями серій «Е», «F», «G» та «H», серій «I» та «J», серії «K», серії «L» та серії «M», на які припадало 55,6% боргових зобов'язань компанії. Усі позикові кошти залучаються з метою надання споживчих кредитів в межах ліцензії. За результатами I півріччя 2020 року питома вага короткострокового боргу несуттєво зросла, але залишалась на прийнятному рівні – 25,1% загального обсягу боргових зобов'язань ФК «ЦФР» (заборгованість за кредитами банків та розміщеними облігаціями власного випуску).

Основна діяльність ФК «ЦФР» зосереджена на споживчому роздрібному кредитуванні. Концентрація кредитного портфеля за окремими позичальниками відсутня, чутливість компанії до кредитного ризику помірна. Разом з тим, на думку рейтингового агентства, у поточному році суттєво посилились ризики погіршення фінансового стану та платіжної дисципліни окремих позичальників ФК «ЦФР» унаслідок карантинних заходів, які запроваджує влада з метою обмеження розповсюдження коронавірусного захворювання COVID-19. Протягом 2017-2019 років компанія щорічно здійснювала продаж частини кредитного портфеля з метою стримання темпів зростання нестандартної кредиторської заборгованості, питома вага якої станом на кінець року коливалась у межах 17,5-18%. Протягом I півріччя 2020 року питома вага нестандартної заборгованості зросла до 25%, також мало місце збільшення питомої ваги пролонгованих кредитів (з 0,1% до 7,4% сукупної суми заборгованості за кредитами), що було зумовлено погіршенням фінансового стану частини позичальників. За даними компанії станом на 30.06.2020 р. кредити, заборгованість за якими віднесено до безнадійної, у структурі клієнтського кредитного портфеля були відсутні.

Емітент має можливість зниження ризиків потенційних втрат у разі невиконання позичальниками умов відповідних договорів. З метою нівелювання кредитних ризиків Емітент постійно, з огляду на чинну нормативно-правову базу та згідно з власно

розробленими критеріями оцінки фінансового стану позичальників (визначені внутрішніми нормативними документами ФК «ЦФР»), проводить розрахунок та формування резервів. Станом на 30.06.2020 р. рівень покриття резервами клієнтського кредитного портфеля становив 30,5%, нестандартної заборгованості – 121,9% (на початок поточного року – 22% та 121,9% відповідно).

Ключовим чинником, що впливає на рівень ліквідності Емітента, є співвідношення строків погашення клієнтами-позичальниками кредитних зобов'язань на користь ФК «ЦФР» та строків погашення нею власних зобов'язань. Станом на 30.06.2020 р. активи та пасиви були не збалансовані за строками до погашення, але, оскільки обсяг платежів на користь компанії за наданими нею споживчими кредитами, які планується отримати в короткостроковій перспективі (257,5 млн. грн.) перевищує обсяг короткострокового боргу ФК «ЦФР» (164,6 млн. грн.), зазначена невідповідність не несе ризику ліквідності. Ризик ліквідності може посилитись у разі погіршення фінансового стану клієнтів та нестабільності грошових надходжень від позичальників.

Доходи та витрати Емітента упродовж усього строку його діяльності збільшувались пропорційно масштабам надання споживчих кредитів та, відповідно, залучення джерел формування ресурсної бази. В 2016-2019 рр. фінансовий результат компанії був позитивним, що було зумовлено сталим зростанням доходів від нарахованих процентів за наданими кредитами в умовах контрольованих адміністративних витрат. У I півріччі 2020 року внаслідок суттєвого збільшення обсягу видатків на формування резервів на тлі помірнього зростання обсягу процентного доходу від надання кредитів фізичним особам компанія отримала збиток (9,9 млн. грн.).

Станом на 30.06.2020 р. в обігу перебували облигації п'яти випусків на загальну суму 375 млн. грн.: серій «Е», «F», «G» та «H» (номінальна вартість випуску 100,0 млн. грн., облигацій в обігу на 100 млн. грн.), серій «I» та «J» (номінальна вартість випуску 100,0 млн. грн., облигацій в обігу на 100 млн. грн.), серії «K» (номінальна вартість випуску 100,0 млн. грн., облигацій в обігу на 100 млн. грн.), серії «L» (номінальна вартість випуску 25,0 млн. грн., облигацій в обігу на 25,0 млн. грн.) та серії «M» (номінальна вартість випуску 50,0 млн. грн., облигацій в обігу на 50,0 млн. грн.).

У липні поточного року Загальними зборами учасників ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» (Протокол б/н від 16.07.2020 р.) були прийняті рішення про емісію облигацій серії «N» (номінальна вартість випуску 50 млн. грн.), серії «O» (номінальна вартість випуску 50 млн. грн.) та серії «P» (номінальна вартість випуску 50 млн. грн.). Фінансові ресурси, залучені від розміщення облигацій, у повному обсязі планується спрямувати на забезпечення здійснення основної діяльності Товариства, а саме: на надання кредитів фізичним особам у межах ліцензії кредитної установи. Розміщення облигацій нових випусків має тривати: серії «N» з 17.08.2020 р. по 08.10.2020 р., серії «O» – з 17.08.2020 р. по 12.10.2020 р., серії «P» – з 17.08.2020 р. по 15.10.2020 р. У разі розміщення облигацій в повному обсязі обсяг боргу за облигаційними випусками (із врахуванням очікуваного погашення облигацій серій «Е», «F», «G», «H») становитиме 425 млн. грн. (375 млн. грн. станом на 30.06.2020 р.), що не перевищує трикратного розміру власного капіталу Емітента. Таким чином, Емітент дотримується вимог частини третьої статті 8 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок», згідно з якою юридична особа має право розміщувати відсоткові та/або дисконтні

облігації на суму, яка не перевищує трикратного розміру власного капіталу або розміру забезпечення, що надається їй з цією метою третіми особами.

Упродовж усього строку обігу облігацій зазначених випусків, що минув, Емітент здійснював сплату відсотків за всіма відповідними відсотковими періодами вчасно та у повному обсязі, відповідно до умов, що викладені у проспектах емісій. Слід зазначити, що фактично щоквартально за облігаціями кожної з вказаних серій, відповідно до проспектів емісій, передбачена можливість пред'явлення облігацій їх власниками Емітенту до дострокового погашення. Враховуючи розмір відсоткових ставок за борговими цінними паперами Емітента, зазначене відповідає ринковим умовам обігу облігацій, проте створює додатковий ризик для основної діяльності ФК «ЦФР».

Оцінка подальшого розвитку Емітента та його вразливості до окремих видів ризиків

ФК «ЦФР» здійснює системні кроки, спрямовані на зниження уразливості до індивідуальних ризиків, включаючи кредитний, ліквідності та операційний. Внутрішніми нормативними документами регламентовані повноваження та обов'язки відповідальних осіб (або органів), що знижує вплив внутрішніх чинників операційного ризику. Разом з тим, операційне середовище (у тому числі регуляторна база) на фінансовому ринку залишається складним, що може наразити Емітента на певні ризики у процесі взаємодії з основними контрагентами та контролюючими органами.

Валютою кредитування впродовж аналізованого періоду є виключно гривня. Відповідно, чутливість доходів від основної діяльності до впливу коливань валютного курсу відсутня. Портфель споживчих кредитів, наданих клієнтам, значно диверсифікований за окремими позичальниками, що суттєво знижує залежність платоспроможності Емітента від діяльності та/або платіжної дисципліни окремих клієнтів.

Кредитний ризик певним чином збалансовується достатнім покриттям нестандартної заборгованості сформованими резервами для відшкодування можливих втрат від активних операцій. Рівень капіталізації фінансової установи знизився, проте залишався помірним, що частково пом'якшує чутливість Емітента до кредитного ризику.

На даний час ризик ліквідності для ФК «ЦФР» є помірним, проте у подальшому може посилитись за рахунок:

- ризиків нестабільності грошових надходжень від позичальників через погіршення їх платоспроможності;
- дисбалансу у структурі фінансових активів і пасивів за строками до погашення, в тому числі внаслідок зростання питомої ваги короткострокового боргу у структурі зобов'язань компанії;
- нестабільної питомої ваги високоліквідних активів у валюті балансу;
- погіршення ситуації в економіці країни (спільний чинник для фінансового сектору), що може надалі негативно впливати на фінансовий стан клієнтів Емітента, а відтак

також негативно впливати на якість і стабільність ресурсної бази та активів ФК «ЦФР»; у свою чергу, останнє здатне спричинити зростання незабезпечених розривів ліквідності Емітента.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серій «Е», «F», «G» та «H», серій «I» та «J», серії «K», серії «L» а також серії «M» Товариства з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень» підтверджено на рівні **«uaA+»**, прогноз рейтингів **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

М.Б. Проценко

Начальник відділу рейтингів небанківських установ

О.К. Самойлова

Додатки

Дані балансу ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень», тис. грн.

Показник	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020
АКТИВИ							
Необоротні							
Нематеріальні активи	2 361	2 055	1 658	2 500	2 228	2 016	2 129
Незавершені капітальні інвестиції	-	710	1 060	-	-	615	-
Основні засоби	85	126	141	1 179	6 395	19 538	15 755
Довгострокові фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	324 747	523 906	494 532	558 876	601 883	593 702	624 023
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-	-
Всього необоротних активів	327 193	526 797	497 391	562 555	610 506	615 871	641 907
Оборотні							
Запаси	13	10	10	9	30	35	66
Дебіторська заборгованість за послуги	124 155	211 037	181 744	221 861	260 739	274 189	246 900
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	1 757	186	18	36	19	16	32
за виданими авансами	-	-	-	-	-	-	-
з нарахованих доходів	7 548	14 457	15 288	7 667	12 869	14 785	11 347
із внутрішніх розрахунків	-	-	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	8 145	9 875	10 783	19 963	6 889	5 648	4 080
Поточні фінансові інвестиції	2 755	36 554	36 554	36 554	14 114	14 114	8 220
Витрати майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-
Грошові кошти та їх еквіваленти:	18 583	4 950	5 148	5 395	7 530	2 180	4 221
Всього оборотних активів	164 607	277 069	249 545	291 485	302 190	310 967	274 866
Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	-	-	-	-	-	-	-
Всього активів	491 800	803 866	746 936	854 040	912 696	926 838	916 773

Додаток до рейтингового звіту №1 (продовження)

Дані балансу ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень», тис. грн. (продовження)

Показник	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020
ПАСИВИ							
Власний капітал							
Статутний капітал	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000
Капітал у дооцінках	-	-	-	-	-	-	-
Додатковий капітал	-	-	-	-	-	-	-
Резервний капітал	19	186	1 038	2 483	2 483	2 483	2 483
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-41 177	9 431	12 347	22 424	30 159	31 404	20 232
Неоплачений капітал	-14 198	-	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-	-	-	-
Всього власний капітал	89 644	154 617	158 385	169 907	177 642	178 887	167 715
Довгострокові зобов'язання і забезпечення							
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-	-	-
Довгострокові кредити банків	125 169	86 965	126 550	206 500	225 520	230 520	234 620
Інші довгострокові зобов'язання	224 313	258 828	250 000	281 281	277 455	286 646	283 708
Забезпечення виплат персоналу	-	-	-	-	-	-	-
Цільове фінансування	-	-	-	-	-	-	-
Всього довгострокові зобов'язання і забезпечення	349 482	345 793	376 550	487 781	502 975	517 166	518 328
Поточні зобов'язання і забезпечення							
Короткострокові кредити банків	23 921	254 109	109 139	105 461	58 772	64 785	64 639
Поточна заборгованість за:							
- довгостроковими зобов'язаннями	-	-	50 000	25 148	103 309	107 835	104 883
- за товари, роботи, послуги	1 549	2 271	5 017	9 572	6 458	12 241	15 383
- з бюджетом	-	-	2 087	114	399	270	-
- зі страхування	-	-	-	25	-	-	-
- з оплати праці	-	-	-	117	-	20	-
- розрахунками з учасниками	-	-	-	-	-	-	-
Поточні забезпечення	751	1 010	1 500	2 145	2 346	2 701	3 034
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	26 453	46 032	44 258	53 770	60 795	42 933	42 791
Всього поточні зобов'язання і забезпечення	52 674	303 456	212 001	196 352	232 079	230 785	230 730
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття							
	-	-	-	-	-	-	-
Всього пасивів	491 800	803 866	746 936	854 040	912 696	926 838	916 773

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Фінансова компанія «Центр Фінансових Рішень», тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	2018	2019	3 міс. 2020	6 міс. 2020
Чистий дохід від реалізації продукції	148 245	276 661	443 965	462 145	489 623	131 765	253 000
Собівартість реалізованої продукції	-	-	-	-225 193	-238 498	-59 887	-114 252
Валовий:							
<i>прибуток</i>	148 245	276 661	443 965	236 952	251 125	71 878	138 748
<i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	63 792	25 185	120 987	160 694	169 296	2 965	6 352
Адміністративні витрати	35 395	63 745	-142 184	-100 886	-100 536	-26 915	-50 429
Витрати на збут	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні витрати	123 063	82 642	-272 038	-276 678	-311 341	-46 018	-104 401
Фінансові результати від операційної діяльності:							
<i>прибуток</i>	53 579	155 459	150 730	20 082	8 544	1 910	-
<i>збиток</i>	-	-	-	-	-	-	-9 730
Інші фінансові доходи	3	221	-	-	250	1	15
Інші доходи	-	3 966	-	-	25 487	-	11 050
Фінансові витрати	55 776	104 542	-124 197	-	-1 337	-390	-880
Інші витрати	745	2 755	-345	-1 050	-23 514	-	-10 106
Фінансові результати до оподаткування:							
<i>прибуток</i>	-	52 349	26 188	19 032	9 430	1 521	-
<i>збиток</i>	-2 939	-	-	-	-	-	-9 651
Податок на прибуток	-	-1 574	-4 738	-4 401	-1 695	-276	-276
Чистий:							
<i>прибуток</i>	-	50 755	21 450	14 631	7 735	1 245	-
<i>збиток</i>	-2 939	-	-	-	-	-	-9 927