

Рейтинговий звіт TRKA 001-003 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання Товариства з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ»
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 – 240 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 240 000 штук
Термін розміщення:	серії А – з 15.08.2013 р. до 21.08.2013 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 серпня 2018 р. (включно)
Термін погашення:	серії А – з 15.08.2018 р. до 14.09.2018 р. (включно)
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу:	27.09.2013 р.
Дата оновлення кредитного рейтингу:	26.12.2014 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	негативний

Для проведення процедури оновлення рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» за I півріччя 2014 року та 9 місяців 2014 року, а також внутрішню інформацію, надану ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» 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 ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ». Дані балансу, звіту про фінансові результати, іншої регулярної фінансової звітності, що подаються компанією до державних органів, наведено у додатках до цього рейтингового звіту.

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий 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 «негативний» вказує на підвищену імовірність зниження рейтингу протягом року.

Історія кредитного рейтингу

Дата	27.09.2013 р.	26.06.2014 р.	26.12.2014 р.
Рівень рейтингу:	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз:	в розвитку	в розвитку	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу

Обмеження

Рейтинг боргового зобов'язання ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» 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 «ТРИЙКА КАПІТАЛ» за національними стандартами фінансової звітності.

Рівень рейтингу ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» підтримується:

- стратегією надання послуг кредитування із залученням до співпраці банківських установ та інших компаній;
- наявністю налагоджених партнерських відносин з компаніями, які задіяні у процесі надання фінансових кредитів за рахунок залучених коштів;
- досвідом та кваліфікацією персоналу Емітента.

Рівень рейтингу ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ»» обмежується:

- зростанням розриву між надходженнями за позиками, що надані Емітентом, та обсягом коштів, що має регулярно сплачувати сам Емітент за отриманими кредитами;
- 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 економіці, 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
Активи, тис. грн.	206 375,0	799 752,0	987 586,0	1 587 776,2	1 263 802,0	1 391 633,0	1 356 389,1	1 326 582,4
Власний капітал, тис. грн.	206 259,0	607 144,0	608 450,0	1 038 915,4	1 035 785,0	1 036 105,0	1 027 082,3	1 017 167,2
Статутний капітал, тис. грн.	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0
Сума кредитів, наданих позичальникам, скоригована на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників, тис. грн.	79,0	192 694,0	370 798,8	407 546,6	89 416,8	97 174,7	54 823,0	31 274,8
Нарахований, але не отриманий дохід за кредитами, наданими позичальникам, тис. грн.	-	-	8 264,5	13 175,5	4 703,2	7 222,4	10 823,6	3 809,6
Заборгованість за кредитами та позиками, тис. грн.	79,0	192 598,0	379 078,3	417 963,3	307 126,7	350 351,5	293 811,6	305 600,7
<i>у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.</i>	-	-	-	123 040,9	129 077,4	248 662,5	258 952,5	269 600,3
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	100,7	4,3	162,9	366,5	127,2	79,5	14,9	10,5
Чистий прибуток (збиток), тис. грн.	-6,4	-5,1	1 301,3	431 766,6	835 791,0	319,7	-8 703,4	-18 618,4
Питома вага кредитів, заборгованість за якими віднесено до безнадійної, у загальному обсязі кредитів, наданих позичальникам, %	-	-	-	-	-	-	-	-

Резюме

Об'єктом рейтингової оцінки є боргові зобов'язання Товариства з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» (далі – Емітент або ФК «ТРИЙКА КАПІТАЛ») у формі іменних дисконтних облігацій серії «А» загальною номінальною вартістю 240 млн. грн. Емітент здійснює діяльність на фінансовому ринку України з II півріччя 2012 року, статутний капітал з того часу не змінювався і станом на початок IV кварталу поточного року становить 200 млн. грн.

Учасниками Емітента наразі є чотири юридичні особи, дві з яких діють в інтересах вкладників закритих інститутів спільного інвестування, у тому числі ПАТ «Закритий недиверсифікований венчурний корпоративний інвестиційний фонд «Еліт», що, у свою чергу, виступав засновником ПАТ «Еліт Інвест Проект». Зазначене товариство влітку 2013 року також виступило емітентом боргових зобов'язань (іменних дисконтних облігацій) на суму 210 млн. грн. У IV кварталі 2013 року відбулося коригування складу учасників (перерозподіл часток у капіталі), проте Емітент, за інформацією рейтингового агентства, як і раніше має налагоджені партнерські відносини з ПАТ «Еліт Інвест Проект» та є учасником моделі надання останнім послуг факторингу з метою врегулювання проблемної заборгованості низки банківських установ.

Емітент здійснює діяльність на підставі державної ліцензії на провадження діяльності з надання фінансових кредитів за рахунок залучених коштів. Компанія планує надалі розвивати бізнес, передусім розширюючи співпрацю з партнерами з числа банківських та інших фінансових установ. Така співпраця здійснюватиметься з урахуванням оцінки ймовірності повернення кредитів існуючими та потенційними клієнтами Емітента, з можливим формуванням умов передачі ФК «ТРИЙКА КАПІТАЛ» прав вимоги за такими кредитами.

Зростання масштабів діяльності зумовлювало упродовж 2012-2013 рр. постійне зростання власного капіталу установи. Нарощувався обсяг додаткового капіталу, разом з тим зростали обсяги поточної дебіторської заборгованості та поточних фінансових інвестицій.

У 2014 році розширення обсягів бізнесу Емітента не спостерігається. Джерелом формування ресурсної бази Емітента залишаються кошти, отримані від розміщення облігацій. На думку рейтингового агентства, власниками цих облігацій можуть бути деякі банківські установи, які водночас співпрацюють з ПАТ «Еліт Інвест Проект», який у 2013 році розпочав діяльність з відібраними банками з метою надання послуг факторингу. Результатом такої діяльності, з одного боку, має стати покращення якості активів певних банків, з іншого – досягнення компромісних рішень з переважною частиною позичальників, які з різних причин мають заборгованість за раніше отриманими кредитами.

Фахівці ФК «ТРИЙКА КАПІТАЛ», на думку рейтингового агентства, мають достатній рівень кваліфікації для запровадження ретельної та детальної процедури відбору відповідних позичальників. Такий відбір має поєднувати перевірку позичальників в бюро кредитних історій та в інших доступних Емітенту базах даних, а також розрахунок

ймовірності погашення позичальником заборгованості за спеціальною моделлю, розробленою спеціалістами Емітента. Заходи обачливості ФК «ТРИЙКА КАПІТАЛ» матимуть позитивний вплив на якість надання ним послуг кредитування та, відповідно, на виконання власних зобов'язань за емітованими облігаціями.

Основу ресурсної бази Емітента формують позикові кошти. Заборгованість за кредитами, що отримав Емітент, відповідає обсягам кредитування, що він надає. Успішність діяльності компанії залежить, здебільшого, від професійного відбору позичальників для співпраці.

Основними складовими активів Емітента є заборгованість контрагентів за наданими кредитами, а також короткострокові вкладення у цінні папери. З огляду на специфіку бізнесу, якість управління ризиком ліквідності залежить переважно від співвідношення термінів платежів на користь компанії за наданими нею кредитами та термінів виплат компанією в рамках погашення нею заборгованості.

Наразі позичальники Емітента не мають заборгованості, яку можна було б віднести до нестандартної або простроченої чи безнадійної.

У майбутньому, у разі подальшої активізації діяльності з кредитування, Емітенту, для нівелювання відповідних ризиків доцільно постійно, з огляду на чинну нормативно-правову базу та згідно з власно розробленими критеріями оцінки фінансового стану позичальників, розраховувати резерви під надані позикові кошти. Їх розмір може визначатися відповідно до загальної суми всіх кредитів, класифікованих за певними групами ризику, і з урахуванням коефіцієнтів ризику.

Іменні дисконтні облігації серії «А» було розміщено у повному обсязі у 2013 році. Максимальний розмір дисконту за ними становить 50%, термін погашення – 14 вересня 2018 року. Крім того, Емітент у березні 2014 року зареєстрував звіт про розміщення нової емісії іменних дисконтних облігацій серії «В» номінальним обсягом 225 млн. грн. з терміном погашення з березня по травень 2020 року. Загальна сума, на яку було укладено договори з власниками облігацій двох серій, станом на 30 вересня 2014 року перевищує 269 млн. грн.

Оцінка подальшого розвитку Емітента та його вразливості до окремих видів ризиків

ФК «ТРИЙКА КАПІТАЛ» здійснює кроки, спрямовані на зниження уразливості до індивідуальних ризиків, включаючи кредитний, ліквідності та операційний. 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 національна валюта. Відповідно, чутливість доходів від основної діяльності до впливу коливань валютного курсу відсутня. Кредитний ризик також нівелюється відсутністю на поточний момент безнадійної заборгованості. Прострочена заборгованість у портфелі споживчих кредитів наразі, за даними фінансової звітності Емітента, відсутня.

На думку рейтингового агентства, станом на поточний час ризик ліквідності для ФК «ТРИЙКА КАПІТАЛ» посилюється і у подальшому може далі погіршитись за рахунок:

- загострення нестабільності грошових надходжень від позичальників через погіршення їх платоспроможності;
- дисбалансу у структурі фінансових активів і пасивів за строками до погашення;
- незначної та нестабільної питомої ваги високоліквідних активів у валюті балансу;
- збереження складної ситуації в економіці країни (спільний чинник для фінансового сектору), що може надалі негативно впливати на фінансовий стан клієнтів Емітента, а відтак, негативно впливати на якість та стабільність ресурсної бази і активів ФК «ТРИЙКА КАПІТАЛ»; у свою чергу, останнє здатне спричинити зростання незабезпечених розривів ліквідності Емітента.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних дисконтних облігацій серії «А» Товариства з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» підтверджено на рівні «**uaBBB-**», прогноз змінено на «**негативний**».

Голова рейтингового комітету

О.В. Шубіна

**Начальник відділу рейтингування
небанківських фінансових установ**

О.В. Капустинський

Додатки

Дані балансу ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ», 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
АКТИВИ								
Необоротні активи								
Основні засоби	29,0	27,0	24,0	21,7	19,0	17,0	14,0	12,0
<i>первісна вартість</i>	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
<i>знос</i>	1,0	3,0	6,0	8,3	11,0	13,0	16,0	18,0
Довгострокові фінансові інвестиції	-	-	-	-	3 204,0	3 204,0	1 602,0	1 602,0
ВСЬОГО НЕОБОРОТНИХ АКТИВІВ	29,0	27,0	24,0	21,7	3 223,0	3 221,0	1 616,0	1 614,0
Оборотні активи								
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів	-	-	-	0,5	4 710,0	7 286,0	10 897,0	3 910,0
Інші поточна дебіторська заборгованість	82,0	192 698,0	379 066,8	407 546,8	89 417,0	97 199,0	54 853,0	31 281,0
Поточні фінансові інвестиції	206 163,0	607 023,0	608 332,2	1 166 665,5	1 166 331,0	1 283 847,0	1 289 008,0	1 289 785,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	101,0	4,0	162,9	366,5	127,0	79,0	15,0	10,0
ВСЬОГО ОБОРОТНИХ АКТИВІВ	206 346,0	799 725,0	987 561,9	1 587 754,6	1 260 578,0	1 388 412,0	1 354 773,0	1 324 968,0
ВСЬОГО АКТИВІВ	206 375,0	799 752,0	987 586,0	1 587 776,2	1 263 802,0	1 391 633,0	1 356 389,0	1 326 582,0
ПАСИВИ								
Власний капітал								
Зареєстрований капітал	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0	200 000,0
Додатковий капітал	6 265,0	407 155,0	407 155,0	407 155,2	-	-	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-6,0	-11,0	1 295,0	431 760,2	835 785,0	836 105,0	827 082,0	817 167,0
УСЬОГО ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ	206 259,0	607 144,0	608 450,0	1 038 915,4	1 035 785,0	1 036 105,0	1 027 082,0	1 017 167,0
ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ	-	-	-	123 040,9	129 077,0	248 662,0	258 962,0	269 600,0
Поточні активи								
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	-	-	-	15,0	4,0	13,0	1,0	6,0
Кредиторська заборгованість за розрахунками з бюджетом (з податку на прибуток)	-	-	-	0,3	37,0	-	-	-
Кредиторська заборгованість за розрахунками з оплати праці та зі страхування	-	-	-	1,6	-	2,0	3,0	3,0
Інші поточні зобов'язання	-	-	-	425 802,4	98 897,0	106 849,0	70 341,0	39 806,0
ВСЬОГО ПОТОЧНИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ	-	-	-	425 819,9	98 939,0	106 865,0	70 345,0	39 815,0
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	-	-	-	-	-	-	-	-
Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	-	-	-	-	-	-	-	-
ВСЬОГО ПАСИВІВ	206 375,0	799 752,0	987 586,0	1 587 776,2	1 263 802,0	1 391 633,0	1 356 389,0	1 326 582,0

Дані звіту про доходи та витрати ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ», тис. грн.

Показник	2012	3 міс. 2013	6 міс. 2013	9 міс. 2013	2013	3 міс. 2014	6 міс. 2014	9 міс. 2014
I. Визначення доходу								
Нараховані проценти за наданими кредитами, у тому числі	-	5,3	8 527,9	25 043,4	79 361,0	3 199,1	16 026,7	18 397,7
за якими сформовано іпотечне покриття	-	-	-	-	-	-	-	-
Доходи від розміщення коштів на вкладних (депозитних) рахунках у банках	-	-	0,1	0,1	1,7	0,1	5,65	5,65
Доходи від інших фінансових інвестицій	-	-	0,1	0,1	0,1	-	-	-
Нараховані комісійні	-	-	-	-	-	-	-	-
Нарахована неустойка (штраф, пеня)	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші доходи	-	-	1 225,0	434 751,3	844 770,1	5 015,6	11 012,9	11 790,1
УСЬОГО ДОХОДІВ	-	5,3	9 752,9	459 74,8	924 132,8	8 215,3	27 045,2	30 193,5
II. Визначення витрат								
Нараховані проценти за зобов'язаннями перед юридичними особами за використання залучених коштів	-	-	-	-	-	-	2 143,0	3 238,4
Нараховані проценти за зобов'язаннями перед фізичними особами за використання залучених коштів	-	4,2	8 428,6	24 827,3	79 040,0	754,2	13 666,9	14 916,7
Нараховані проценти за випущеними цінними паперами, у тому числі	-	-	-	-	-	-	-	-
за розміщеними іпотечними облігаціями	-	-	-	-	-	-	-	-
Нараховані проценти за іншими зобов'язаннями	-	-	-	-	-	-	-	-
Витрати, пов'язані із залученням коштів		4,2	8 428,6	24 827,3	79 040,0	754,2	15 809,9	18 155,1
Витрати на страхування кредитних ті інших ризиків	-	-	-	-	-	-	-	-
Витрати на оплату праці та сплату внесків до позабюджетних фондів	-	-	-	21,9	39,7	19,4	38,8	58,2
Податок на прибуток нарахований	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші витрати	6,4	6,2	17,6	3 179,0	9 261,1	7 122,0	19 899,9	30 598,7
Загальна сума інших витрат	6,4	6,2	23,0	3 200,9	9 300,8	7 141,4	19 938,7	30 656,9
Витрати на формування страхового резерву для відшкодування можливих витрат за основним боргом	-	-	-	-	-	-	-	-
УСЬОГО ВИТРАТ	6,4	10,4	8 451,6	28 028,2	88 340,7	7 895,7	35 748,6	48 812,0
III. Визначення результату								
Прибуток (збиток)	-6,4	-5,1	1 301,3	431 766,6	835 792,0	319,7	-8 703,4	-18 618,4
Формування резерву забезпечення витрат за іпотечними цінними паперами	-	-	-	-	-	-	-	-
Формування інших резервів за рахунок прибутку	-	-	-	-	-	-	-	-
Прибуток (збиток) після формування резервів	-6,4	-5,1	1 301,3	431 766,6	835 792,0	319,7	-8 703,4	-18 618,4