

## **Рейтинговий звіт TRKA 001-001 про визначення 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:	визначення
Дата визначення кредитного рейтингу:	27.09.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB-</b>
Прогноз рейтингу:	<b>в розвитку</b>

Для проведення процедури оновлення рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» за 2012 рік та за I півріччя 2013 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 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	27.09.2013 р.
Рівень рейтингу:	uaBBB-
Прогноз:	в розвитку
Рейтингова дія:	визначення

## 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:**

- вдалою 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;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

### **Рівень рейтингу ТОВ «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» 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	01.01.2013	01.04.2013	01.07.2013
Активи, тис. грн.	206 375,0	799 752,0	987 586,0
Власний капітал, тис. грн.	206 259,0	607 144,0	608 450,0
Статутний капітал, тис. грн.	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
Нарахований, але не отриманий дохід за кредитами, наданими позичальникам, тис. грн.	-	-	8 264,5
Заборгованість за кредитами та позиками, тис. грн.	79,0	192 598,0	379 078,3
<i>у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.</i>	-	-	-
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	100,7	4,3	162,9
Чистий прибуток, тис. грн.	-6,4	-5,1	1 301,3
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 станом на 1 липня поточного року становить 200 млн. грн.

Учасниками Емітента наразі є три 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. Емітент, за інформацією рейтингового агентства, 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 розширювати 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 бізнесу на початку 2013 року зумовлювало постійне зростання власного капіталу установи. Нарощувався обсяг додаткового капіталу, разом з тим зростали обсяги поточної дебіторської заборгованості та поточних фінансових інвестицій.

Джерелом формування ресурсної бази Емітента стануть кошти, отримані від розміщення облігацій. На думку рейтингового агентства, власниками цих облігацій можуть стати деякі банківські установи, які водночас співпрацюють з ПАТ «Еліт Інвест Проект», який у поточному 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. Стрімкий розвиток бізнесу упродовж останнього півріччя відображається зростанням заборгованості за кредитами, що отримав Емітент, та, відповідно, зростанням обсягів 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 до 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.

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

ФК «ТРІЙКА КАПІТАЛ» здійснює регулярні 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 наражати 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. Питома вага простроченої заборгованості у портфелі споживчих кредитів є низькою.

Наразі ризик ліквідності для ФК «ТРІЙКА КАПІТАЛ» 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;

- 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, також 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 відсоткових облігацій серії «А» Товариства з обмеженою відповідальністю «Фінансова компанія «ТРИЙКА КАПІТАЛ» визначено на рівні **uaBBB-** з прогнозом «**в розвитку**».

**Голова рейтингового комітету**

*М.Б. Проценко*

**Начальник відділу рейтингування  
небанківських фінансових установ**

*О.В. Капустинський*

## **Додатки**

Дані балансу ТОВ «Фінансова компанія «ТРІЙКА КАПІТАЛ», тис. грн.

Показник	01.01.2013	01.04.2013	01.07.2013
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Необоротні</b>			
Основні засоби	29,0	27,0	24,0
<i>первісна вартість</i>	30,0	30,0	30,0
<i>знос</i>	1,0	3,0	6,0
<b>ВСЬОГО НЕОБОРОТНИХ АКТИВІВ</b>	<b>29,0</b>	<b>27,0</b>	<b>24,0</b>
<b>Оборотні</b>			
Інші поточна дебіторська заборгованість	82,0	192 698,0	379 066,8
Поточні фінансові інвестиції	206 163,0	607 023,0	608 332,2
Грошові кошти та їх еквіваленти	101,0	4,0	162,9
<b>ВСЬОГО ОБОРОТНИХ АКТИВІВ</b>	<b>206 346,0</b>	<b>799 725,0</b>	<b>987 561,9</b>
<b>ВСЬОГО АКТИВІВ</b>	<b>206 375,0</b>	<b>799 752,0</b>	<b>987 586,0</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
<b>Власний капітал</b>			
Зареєстрований капітал	200 000,0	200 000,0	200 000,0
Додатковий капітал	6 265,0	407 155,0	407 155,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-6,0	-11,0	1 295,0
<b>УСЬОГО ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ</b>	<b>206 259,0</b>	<b>607 144,0</b>	<b>608 450,0</b>
<b>ВСЬОГО ПОТОЧНИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ І ЗАБЕЗПЕЧЕНЬ</b>	<b>116,0</b>	<b>192 608,0</b>	<b>379 130,4</b>
<b>ВСЬОГО ПАСИВІВ</b>	<b>206 375,0</b>	<b>799 752,0</b>	<b>987 586,0</b>

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

Показник	2012	3 міс. 2013	6 міс. 2013
<b>I. Визначення доходу</b>			
Нараховані проценти за наданими кредитами, у тому числі	-	5,3	8 527,9
за якими сформовано іпотечне покриття	-	-	-
Доходи від розміщення коштів на вкладних (депозитних) рахунках у банках	-	-	0,1
Доходи від інших фінансових інвестицій	-	-	0,1
Нараховані комісійні	-	-	-
Нарахована неустойка (штраф, пеня)	-	-	-
Інші доходи	-	-	1 225,0
<b>УСЬОГО ДОХОДІВ</b>	<b>-</b>	<b>5,3</b>	<b>9 752,9</b>
<b>II. Визначення витрат</b>			
Нараховані проценти за зобов'язаннями перед юридичними особами за використання залучених коштів	-	-	-
Нараховані проценти за зобов'язаннями перед фізичними особами за використання залучених коштів	-	4,2	8 428,6
Нараховані проценти за випущеними цінними паперами, у тому числі	-	-	-
за розміщеними іпотечними облігаціями	-	-	-
Нараховані проценти за іншими зобов'язаннями	-	-	-
<b>Витрати, пов'язані із залученням коштів</b>		<b>4,2</b>	<b>8 428,6</b>
Витрати на страхування кредитних та інших ризиків	-	-	-
Витрати на оплату праці та сплату внесків до позабюджетних фондів	-	-	-
Податок на прибуток нарахований	-	-	-
Інші витрати	6,4	6,2	17,6
<b>Загальна сума інших витрат</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>23,0</b>
Витрати на формування страхового резерву для відшкодування можливих витрат за основним боргом			
<b>УСЬОГО ВИТРАТ</b>	<b>6,4</b>	<b>10,4</b>	<b>8 451,6</b>
<b>III. Визначення результату</b>			
Прибуток (збиток)	-6,4	-5,1	1 301,3
Формування резерву забезпечення витрат за іпотечними цінними паперами	-	-	-
Формування інших резервів за рахунок прибутку	-	-	-
<b>Прибуток (збиток) після формування резервів</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>1 301,3</b>