

Рейтинговий звіт FNLG 002-001

Звіт про визначення кредитного рейтингу боргового інструменту

Емітент:	ТОВ «Фінансова лізингова група»
Тип боргового інструменту:	облігації відсоткові іменні, не забезпечені
Обсяг емісії:	100 000 000,00 грн.
Серія:	В
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	100 000 штук
Форма:	бездокументарна
Процентний дохід:	14% річних – по першому, другому, третьому та четвертому періодах. На 5-8, 9-12, 13-16, 17-20 відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється виходячи з ринкової кон'юнктури. Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки на 5-8, 9-12, 13-16, 17-20 відсоткові періоди приймається Емітентом не пізніше, ніж за 40 календарних днів та оголошується не пізніше, ніж за 30 календарних днів до початку 5, 9, 13 та 17 відсоткового періоду відповідно. Розмір відсоткової ставки не може бути меншим за 50% від облікової ставки НБУ станом на дату прийняття рішення
Термін розміщення:	з 25.10.2007 р. до 24.10.2008 р.
Термін обігу:	з дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва

про реєстрацію випуску облігацій до 18 жовтня 2012 року

Дата погашення: 18.10.2012 р.

Дата визначення: 06.09.2007 р.

Кредитний рейтинг: **uaB**

Прогноз рейтингу: стабільний

Вхідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Фінансова лізингова група» за 2005-2006 рр., I квартал та I півріччя 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Визначення поточного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «+» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Стабільний прогноз вказує на відсутність наявних передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рейтингова історія

Кредитний рейтинг облігацій серії В ТОВ «Фінансова лізингова група» за Національною шкалою кредитних рейтингів визначено вперше.

Основні показники

Основні балансові показники ТОВ «Фінансова лізингова група», тис. грн.

Дата	06.09.2007						
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB						
Прогноз:	стабільний						
Рейтингова дія:	визначення						
Стаття балансу	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Актив	79 899,7	81 013,9	87 840,4	97 201,4	110 780,1	124 734,9	153 502,2
Основні засоби	19,3	16,7	95,7	92,9	138,4	130,8	131,2
Власний капітал	5 379,3	4 090,9	6 506,7	7 242,5	7 798,8	5 659,5	6 539,6
Довгострокові фінансові інвестиції	14 793,6	12 743,6	12 467,6	10 778,6	27 666,6	2 666,6	2 666,6
Короткострокова дебіторська заборгованість	256,5	2 752,4	17 762,3	29 104,1	36 418,5	50 056,0	63 914,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	270,8	14,8	27,7	87,3	162,8	25 286,5	27 116,2
Поточні зобов'язання	1 097,8	1 039,7	3 656,0	3 636,5	4 912,4	47 721,6	63 010,4
Довгострокові зобов'язання	73 422,6	75 883,2	77 677,6	86 322,4	98 068,9	96 353,8	108 952,2

Фактори, що підтримують рівень кредитного рейтингу

- Розширення лізингової діяльності Емітента: за договорами лізингу у I півріччі поточному року отримано платежів на 11,97 млн. грн., з них 7,50 млн. грн. – у II кварталі, в той час, як за весь 2006 рік лізингових платежів Емітентом отримано на суму 6,47 млн. грн.; зростання питомої ваги чистого доходу від реалізації продукції Емітента в його сукупних доходах за останні 12 місяців з 2,3% до 33,6%, що свідчить про більше зосередження його діяльності на наданні саме лізингових послуг.
- Зростання показника рентабельності EBITDA протягом останніх 12 місяців на 2,88 в.п., з 4,91% станом на 1 липня 2006 року до 7,79% станом на 1 липня 2007 року.
- Динамічний розвиток вітчизняного ринку лізингових послуг та очікуване продовження цієї тенденції у майбутньому.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Запланований обсяг емісії облігацій (100 млн. грн.) станом на 01.07.2007 р. перевищує власний капітал Емітента у 15,29 рази, а річні виплати відсотків за запланованою емісією облігацій серії В (14,0 млн. грн.) є співставними з обсягом EBITDA за 2006 рік (14,17 млн. грн.).
- Відсутність формалізованої стратегії розвитку Емітента.

Резюме

ТОВ «Фінансова лізингова група» зареєстровано 16 червня 2005 року в місті Києві. Організаційно-правова форма (товариство з обмеженою відповідальністю) та назва з моменту реєстрації не змінювались.

З початку створення ТОВ «Фінансова лізингова група» налагодила тісні відносини із комерційними банками, страховими компаніями та іншими організаціями (у т. ч. Міжнародне бюро кредитних історій), розробила та впровадила власну систему управління ризиками діяльності.

До основних клієнтів-лізингоодержувачів Товариства належать, зокрема, ТОВ «Укрголовнабспецбуд», ТОВ «Українська інвестиційно-інжинірингова компанія», Приватне підприємство «Азовмех», ТОВ «Міжнародний центр торгівлі», ТОВ «Плесецький гранітний кар'єр», ТОВ «Автокліма» та ін.

На момент створення статутний капітал компанії становив 1,05 млн. грн., наприкінці 2005 року його було збільшено на 4 млн. грн., на даний час він дорівнює 5,05 млн. грн.

За договорами лізингу у поточному році товариство отримало платежів на 11 973,4 тис. грн., з них 7 549,7 тис. грн. або майже дві третини – у II кварталі. Для порівняння: за весь 2006 рік лізингових платежів отримано на суму 6 472,4 тис. грн.

Лізинговий портфель компанії на звітну дату структурований таким чином: понад 94,7% укладених діючих договорів є довгостроковими (від 2 до 5 років), при цьому, всі довгострокові договори припадають на юридичних осіб.

Станом на 1 липня поточного року компанія має 96 укладених угод на загальну суму понад 101 млн. грн.

За останні 12 місяців своєї діяльності ТОВ «Фінансова лізингова група» збільшило валюту балансу майже на 75%, до 153,5 млн. грн.

Нарощення обсягів лізингової діяльності компанії протягом останніх 6 місяців призвело до зміни структури активів та пасивів компанії. У структурі активів ТОВ «Фінансова лізингова група» станом на 01.07.2007 р. частка необоротних активів, що передані у лізинг, становить 30% валюти балансу, а обсяг таких активів (майже 46,8 млн. грн.) вперше за весь період діяльності компанії перевищив обсяг операцій з цінними паперами (44,4 млн. грн.), які входять до складу іншої поточної дебіторської заборгованості.

Основу ресурсної бази компанії становлять кредити комерційних банків, за рахунок яких придбаваються об'єкти лізингу.

У своїй діяльності ТОВ «Фінансова лізингова група» підтримує незначний рівень ліквідних активів та, у питаннях управління ліквідністю, покладається на співставлення термінів надходжень коштів за лізинговими операціями із термінами

погашення банківських позик. Забезпеченість активів власним капіталом зменшується із зростанням обсягів діяльності компанії. Показник прибутковості активів компанії, розрахований на основі EBITDA, з початку діяльності компанії має тенденцію до зростання. При цьому, цей показник відображає специфіку лізингової компанії, тобто його основу становлять відсотки за кредитами, що видані товариству для закупівлі обладнання, що у подальшому надається у лізинг.

Темпи зростання загальних доходів ТОВ «Фінансова лізингова група» за останні 1,5 роки становили близько 10%. Збитковість компанії у 2007 році зумовлена зниженням доходу від операцій з цінними паперами в умовах зростання фінансових витрат, зокрема, на виплату відсотків за кредитами.

В подальшому ТОВ «Фінансова лізингова група» планує збільшити лізинговий портфель за рахунок надання у фінансовий лізинг вантажних автомобілів, спецтехніки та будівельного обладнання. Фінансування проектів буде здійснюватись за рахунок кредитування та коштів, отриманих від емісії облігацій серії В (100 млн. грн.).

У II півріччі поточного року товариство планує відкрити регіональні представництва у Одеській, Вінницькій, Запорізькій областях та Криму.

Висновок

Спираючись на проведений аналіз основних показників та аспектів діяльності ТОВ «Фінансова лізингова група», кредитний рейтинг облігацій серії В, емітентом яких виступає вказане товариство, визначено на рівні «uaB» зі стабільним прогнозом.

Генеральний директор

С.А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А.М. Коноплястий

Провідний фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора

О.В. Капустинський

Додатки

Дані балансу ТОВ «Фінансова лізингова група», тис. грн.

Стаття балансу	01.07.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Поточні активи:	53,7	62 955,0	66 006,4	70 688,9	73 509,1	61 217,6	98 709,4	103 882,2
Грошові кошти	53,7	270,8	14,8	27,7	87,3	162,8	25 286,5	27 116,2
Короткострокові інвестиції	0,0	62 426,2	63 238,6	52 893,3	44 306,6	24 628,9	23 362,7	12 077,5
Короткострокова дебіторська заборгованість	0,0	256,5	2 752,4	17 762,3	29 104,1	36 418,5	50 056,0	63 914,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Запаси	0,0	0,8	0,3	4,5	7,8	6,5	4,2	774,5
Видатки майбутніх періодів	0,0	0,7	0,3	1,1	0,7	0,9	0,6	0,7
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокові активи:	0,0	16 944,7	15 007,5	17 151,5	23 692,3	49 562,5	51 024,9	74 619,3
Основні засоби	0,0	19,3	16,7	95,7	92,9	138,4	130,8	131,2
Нематеріальні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,9
Незавершене будівництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	62,2
Довгострокові інвестиції	0,0	14 793,6	12 743,6	12 467,6	10 778,6	27 666,6	2 666,6	2 666,6
Інші необоротні активи		2 131,8	2 247,2	4 588,2	12 820,8	21757,5	23 226,5	46 758,4
Всього активів	53,7	79 899,7	81 013,9	87 840,4	97 201,4	110 780,1	124 734,9	153 502,2
Поточні зобов'язання:	4,1	1 097,8	1 039,7	3 656,0	3 636,5	4 912,4	22 721,6	38 010,4
Короткострокова кредиторська заборгованість	4,1	27,9	25,8	2 500,0	2 362,6	2 366,1	2 365,4	3 279,9
Інші поточні зобов'язання	0,0	1 069,9	1 013,9	1 156,0	1 273,9	2 546,3	20 356,2	34 705,5
Довгострокові зобов'язання	0,0	73 422,6	75 883,2	77 677,6	86 322,4	98 068,9	96 353,8	108 952,2
Власний капітал:	53,5	5 379,3	4 090,9	6 506,7	7 242,5	7 798,8	5 659,5	6 539,6
Акціонерний капітал	53,6	5 052,6	5 052,6	5 052,6	5 052,6	5 052,6	5 052,6	5 052,6
Резервний капітал		0,0	0,0	0,0	0,0	137,0	137,0	137,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-0,1	326,7	-961,7	1454,1	2189,9	2 609,2	469,9	1 350,0
Всього пасивів	53,7	79 899,7	81 013,9	87 840,4	97 201,4	110 780,1	124 734,9	153 502,2

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Фінансова лізингова група», тис. грн.

Показник	6 міс.2005	2005	3 міс. 2006	6 міс.2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс.2007
Чистий обсяг продажу	0,0	0,3	357,9	2 636,4	11 236,3	22 089,1	11 701,4	42 447,0
Собівартість	0,0	0,0	219,2	2 364,1	10 404,7	20 119,3	10 141,5	37 729,4
Валовий прибуток	0,0	0,3	138,7	272,3	831,6	1 969,8	1 559,9	4 717,6
Загальні витрати	2,1	25,3	17,6	40,6	81,3	160,1	341,7	1 009,2
Інші операційні доходи	0,0	0,0	4,4	4,4	4,4	14,3	0,0	11 655,9
Інші операційні витрати	0,0	88,0	43,7	149,1	423,7	835,6	0,1	11 709,7
Операційний прибуток	-2,1	2 055,3	81,8	87,0	331,0	988,4	1 218,1	3 654,6
Фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	563,2	293,0	1 428,0
Фінансові витрати	0,0	2 114,8	1 581,4	4 525,5	6 676,9	11 747,3	4 024,6	8 132,1
Інші позаопераційні доходи	0,0	119 760,1	68 398,3	112 549,9	130 918,7	186 206,2	51 650,7	70 912,1
Інші позаопераційні витрати	0,0	119 371,2	68 187,0	106 984,2	122 709,8	173 591,0	51 276,6	69 121,8
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	-2,1	329,4	-1 288,3	1 127,2	1 863,0	2 419,5	-2 139,4	-1 259,2
Податок на прибуток	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	7,1
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	7,1
Чистий прибуток/збиток	-2,1	326,7	-1 288,3	1 127,2	1 863,0	2 419,5	-2 139,4	-1 259,2

Додаток до рейтингового звіту №3

Короткий опис умов за існуючими банківськими позиками ТОВ «Фінансова лізингова група»

Банк	Сума кредиту, грн.	Залишок боргу на 01.07.2007р., грн.	Дата отримання	Дата погашення	Предмет застави	Вартість застави, грн.
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 75 від 10.05.2006 р.	4 252 893,29	3 473 196,24	10.05.2006	10.05.2011	Баштовий поворотний кран LIEBHERR 132 EC- H8	4 252 893,29
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 81 від 30.05.2006 р.	58 357,80	40 526,25	30.05.2006	29.05.2009	Автомобіль Volkswagen Caddy	97 263,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 125 від 11.09.2006 р.	1 498 923,00	1 124 192,24	11.09.2006	11.09.2009	2 автомобілі Mercedes- Benz Axor з напівпричепами- рефрижераторами	1 998 564,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 128 від 14.09.2006 р.	3 210 032,97	2 856 755,31	14.09.2006	14.09.2011	Баштовий поворотний кран Liebherr 154 EC-HM6	3 721 380,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 131 від 19.09.2006 р.	383 947,18	106 875,21	19.09.2006	18.09.2007	Автомобіль Wielton NS34ST	479 933,98
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 145 від 23.10.2006 р.	842 330,26	752 727,86	23.10.2006	22.10.2007	Автомобіль Range Rover	768 048,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 146 від 26.10.2006 р.	3 256 218,00	2 876 325,90	26.10.2006	26.10.2011	Буровий станок Atlas Corso Roc L6	3 256 218,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 156 від 15.11.2006 р.	156 335,20	125 936,72	15.11.2006	16.11.2009	Автомобілі Skoda Octavia Tour, Skoda Fabia	195 419,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 172 від 22.11.2006 р.	1 209 500,00	1 088 550,02	22.11.2006	22.11.2011	Баштовий поворотний кран Liebherr 28K	1 209 500,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 178 від 24.11.2006 р.	662 202,00	620 922,50	24.11.2006	24.11.2011	Само-завантажувальний бетонозмшувач D'Avino Exclusive 450.1	677 370,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 179 від 24.11.2006 р.	631 250,00	578 645,85	24.11.2006	24.11.2011	Бетононасос стаціонарний REED B50	588 325,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 180 від 24.11.2006 р.	59 600,00	51 322,20	24.11.2006	24.11.2009	Автомобіль ГАЗ 3302 УБК01	59 600,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 197 від 07.12.2006 р.	105 600,00	85 066,62	07.12.2006	07.12.2009	Автомобіль Dacia Logan 90L	132 000,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 198 від 07.12.2006 р.	310 243,10	265 767,43	07.12.2006	07.12.2011	Будівельне обладнання PERI	310 243,10

ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 199 від 07.12.2006 р.	1 751 376,00	1 605 428,00	07.12.2006	07.12.2011	2 баштові поворотні крани Liebherr 63K	1 751 376,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 204 від 12.12.2006 р.	119 180,00	105 937,76	12.12.2006	11.12.2009	Автомобіль КРАЗ 256Б1	119 180,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 207 від 13.12.2006 р.	50 000,00	41 660,00	13.12.2006	11.12.2009	Автомобіль Skoda Tour 1.6I	93 776,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 210 від 14.12.2006 р.	372 500,00	333 697,90	14.12.2006	14.12.2010	Автомобіль КАМАЗ 53229 АБС7ДА	372 500,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 211 від 18.12.2006 р.	1 020 000,00	850 000,15	18.12.2006	18.12.2009	Автомобіль Porsche Carrera	1 610 760,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 215 від 21.12.2006 р.	49 368,00	43 560,00	21.12.2006	21.12.2009	Автомобіль ГАЗ 33023-14	58 080,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 220 від 22.12.2006 р.	311 653,92	246 726,02	22.12.2006	22.12.2008	Будівельне обладнання	311 653,92
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 5 від 12.01.2007 р.	632 912,40	579 275,75	12.01.2007	12.01.2012	Автомобіль Mercedes- Benz Ахор 3028K	703 236,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 18 від 05.02.2007 р.	787 212,00	736 189,00	05.02.2007	04.02.2011	Фронтальний погрузчик Liebherr 541, Екскаватор JCB 3СХ, Екскаватор JCB 3СХ	787 212,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 20 від 07.02.2007 р.	471 796,82	452 138,62	07.02.2007	06.02.2009	Будівельне обладнання	471 796,82
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 23 від 15.02.2007 р.	84 208,00	56 710,00	15.02.2007	12.02.2008	5 терміналів експрес- оплати ТЕО-1	91 660,00
ВАН КБ «Інобанк» КД № КО/А1/0010- 07 від 26.02.2007 р.	234 241,00	208 214,28	26.02.2007	23.02.2010	Автомобіль Volkswagen Passat B6	234 241,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 76 від 19.04.2007 р.	190 771,00	182 822,19	19.04.2007	17.04.2009	Будівельне обладнання	190 771,50
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 81 від 26.04.2007 р.	3 152 000,00	2 973 646,80	26.04.2007	26.04.2010	2 автомобілі КАМАЗ 6520	790 000,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 107 від 04.06.2007 р.	1 407 128,00	1 368 041,11	04.06.2007	04.06.2010	10 автомобілів Mitsubishi Pajero Sport 3,0	1 758 910,00
ВАН АБ «Укргазбанк» КД № 111 від 06.06.2007 р.	304 556,00	296 096,11	06.06.2007	07.06.2010	Автомобіль Lexus GS 350	380 695,00

ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 113 від 08.06.2007 р.	2 785 000,00	1 304 000,00	08.06.2007	09.06.2010	Асфальтоукладник Super 1600-2, 2 тандем ні катки HD, HD90 та комбінований каток HD 75K	2 785 000,00
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 68 від 03.04.2007 р.	1 037 607,00 євро	6 769 513,00	03.04.2007	02.02.2012	Кран МДТ-178, кран МДТ-178, кран МС-85В	7 369 193,64
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 212 від 27.09.2005 р.	455 784,00	223 784,00	27.09.2005	25.09.2008	Права за договором фінансового лізингу	н/д
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 238 від 28.10.2005 р.	39 432,00	6 572,00	28.10.2005	29.10.2007	Права за договором фінансового лізингу	н/д
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 264 від 28.11.2005 р.	138 080,00	67 076,48	28.11.2005	28.11.2008	Права за договором фінансового лізингу	н/д
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 288 від 23.12.2005 р.	1 258 297,50	1 001 994,33	23.12.2005	23.12.2009	Права за договором фінансового лізингу	н/д
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 21 від 13.02.2007 р.	3 596 400,00	3 596 400,00	13.02.2007	10.02.2012	Права за договором фінансового лізингу	н/д
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 77 від 19.04.2007 р.	3 100 400,00	3 100 400,00	19.04.2007	17.04.2012	Права за договором фінансового лізингу	н/д
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 108 від 04.06.2007 р.	576 521,60	437 232,00	04.06.2007	04.06.2010	Права за договором фінансового лізингу	н/д
ВАТ АБ «Укргазбанк» КД № 299 від 29.12.2005 р.	32 000 000,00	17 310 000,00	29.12.2005	31.01.2008	Операції з цінними паперами	Цінні папери (дані щодо вартості відсутні)