

## 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.

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>6</b>
<b>1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ТОВ «ФІНАНСОВА ЛІЗИНГОВА ГРУПА»</b> .....	<b>8</b>
1.1. ІСТОРІЯ РОЗВИТКУ ТА ОПИС ОСНОВНИХ ВИРОБНИЧИХ ЗВ’ЯЗКІВ .....	8
1.2. ОРГАНИ УПРАВЛІННЯ .....	10
1.3. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ПОСАДОВИХ ОСІБ .....	11
1.4. УПРАВЛІННЯ РИЗИКАМИ .....	12
1.5. СТРУКТУРА ВЛАСНОСТІ.....	13
<b>2. СТАН РОЗВИТКУ РИНКУ ФІНАНСОВОГО ЛІЗИНГУ В УКРАЇНІ ТА МІСЦЕ ТОВ «ФІНАНСОВА ЛІЗИНГОВА ГРУПА» В НЬОМУ</b> .....	<b>15</b>
2.1. СТАН РОЗВИТКУ РИНКУ ФІНАНСОВОГО ЛІЗИНГУ В УКРАЇНІ .....	15
2.2. ДІЯЛЬНІСТЬ КОМПАНІЇ.....	19
<b>3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ТОВ «ФІНАНСОВА ЛІЗИНГОВА ГРУПА»</b> .....	<b>22</b>
3.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ АКТИВІВ .....	22
3.2. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ ПАСИВІВ .....	26
3.3. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ .....	27
3.4. АНАЛІЗ ДОХОДІВ ТА ВИТРАТ .....	28
<b>4. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ПЛАНІВ РОЗВИТКУ ТОВ «ФІНАНСОВА ЛІЗИНГОВА ГРУПА»</b> .....	<b>31</b>
<b>5. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ ТОВ «ФІНАНСОВА ЛІЗИНГОВА ГРУПА»</b> .....	<b>32</b>
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ СЕРІЇ А .....	32
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ЗАПЛАНОВАНОГО ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ .....	32
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>36</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>37</b>
Додаток до Рейтингового звіту №1 .....	38
Додаток до Рейтингового звіту №2 .....	39
Додаток до Рейтингового звіту №3 .....	40

## 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 «Укрголовснабспецбуд», 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.

## 1. Основні відомості про ТОВ «Фінансова лізингова група»

### 1.1. Історія розвитку та опис основних виробничих зв'язків

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.

Основними напрямками є проекти фінансового лізингу, об'єктами якого є будівельне обладнання: крани, бетоносмисителі, бетононасоси, а також транспортні засоби, зокрема, вантажні автомобілі марки Мерседес-Бенц. Клієнтами товариства переважно є:

- будівельні компанії;
- компанії, які надають послуги будівельним організаціям (доставка будівельних матеріалів, виконання деяких видів будівельних чи монтажних робіт);
- добувні підприємства (кар'єри);
- транспортні компанії (перевезення по Україні);
- підприємства сфери послуг;
- підприємства харчової промисловості та ін.

ТОВ «Фінансова лізингова група» наразі не має представництв та інших відокремлених підрозділів.

18 жовтня 2005 року компанією зареєстровано емісію іменних безвідсоткових (дисконтних) облігацій серії А на загальну суму 50 млн. грн., 100% яких було реалізовано 30 листопада того ж року на загальну суму 29,05 млн. грн. Кошти отримані від продажу облігацій, було спрямовано на фінансування проектів фінансового лізингу.

Відповідно до пункту першого розпорядження Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України від 01.12.2005 р. № 4977, товариство має право надавати фінансові послуги з фінансового лізингу.

У своїй діяльності компанія активно користується банківськими позиками, при цьому станом на 1 липня поточного року не мала позабалансових зобов'язань.

Виробничі зв'язки ТОВ «Фінансова лізингова група» - це переважно зв'язки з постачальниками та клієнтами. У 2006 та у 2007 роках товариство активно нарощувало виробничі зв'язки з постачальниками вантажних автомобілів, легкових автомобілів, автобусів, спецтехніки, будівельного обладнання та ін. До основних постачальників ТОВ «Фінансова лізингова група» належать наступні:



- ВАТ «АТП «Атлант» – регіональне представництво корпорації ДаймлерКрайслер АГ, центр з продажу та сервісного обслуговування всього модельного ряду комерційних автомобілів Mercedes-Benz: мінівенів VIP-класу, вантажних фургонів, пасажирських мікроавтобусів, автобусів, а також повнопривідних шасі багатопільового призначення; станом на 1 липня поточного року між ТОВ «Фінансова лізингова група» та ВАТ «АТП «Атлант» підписано 41 договір купівлі-продажу вантажних автомобілів Mercedes-Benz на суму 44 159 170 грн., з яких 9 одиниць придбано та передано у фінансовий лізинг (на суму 8 255 121 грн.), 10 одиниць продано;
- ТОВ «Торговий Дім «КАМАЗ» – офіційний дистриб'ютор ВАТ «КАМАЗ» в Україні, здійснює поставку нових автомобілів КАМАЗ, спецтехніку на шасі даних автомобілів, причепну техніку НЕФАЗ та СЗАП, запасні частини до них безпосередньо із заводу-виробника; У I півріччі 2007 року ТОВ «Фінансова лізингова група» придбало у ТОВ «Торговий Дім «КАМАЗ» 10 вантажних самоскидів КАМАЗ на суму 3,95 млн. грн;
- ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка», яке спеціалізується на продажі запасних частин до вантажних автомобілів, шин виробництва країн СНД, вантажних автомобілів КАМАЗ, МАЗ та причіпної техніки; У I півріччі 2007 року між ТОВ «Фінансова лізингова група» та ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» були підписані договори купівлі-продажу на 8 автомобілів КАМАЗ, 3 причепа, 1 автомобіль МАЗ, екскаватор та паливозаправник на загальну суму 3 338 937 грн., з яких на станом на 1 липня поточного року придбано та передано у лізинг автомобіль МАЗ та екскаватор.

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

ТОВ «Укрголовснабспецбуд» зареєстровано у жовтні 2004 року Солом'янською районною у місті Києві державною адміністрацією. Підприємство здійснює діяльність у сфері архітектури (інженерні та технічні роботи, пов'язані з будівництвом), загального будівництва споруд (в тому числі реконструкції та відновлення), монтажу і встановлення збірних конструкцій. Станом на 1 липня поточного року між ТОВ «Фінансова лізингова група» та ТОВ «Укрголовснабспецбуд» укладено 18 угод фінансового лізингу на загальну суму 12 958,0 тис. грн. Предметом лізингу за даними проектами, зазвичай, є важка будівельна техніка.

ТОВ «Міжнародний центр торгівлі» зареєстровано у лютому 2006 року Оболонською районною у місті Києві державною адміністрацією. Основними видами діяльності товариства є організація будівництва об'єктів нерухомості для продажу чи здачі в оренду, оптова торгівля будівельними матеріалами, здавання в оренду власного нерухомого майна та ін. На 1 липня поточного року між ТОВ «Фінансова лізингова група» та ТОВ «Міжнародний центр торгівлі» підписано 5 договорів фінансового лізингу на загальну суму 13 628,2 тис. грн. Предметами лізингу за підписаними договорами є будівельні баштові крани.

Також, одним із основних лізингоодержувачів ТОВ «Фінансова лізингова група» є ТОВ «Українська інвестиційно-інжинірингова компанія», з яким станом на 1 липня поточного року підписано 5 договорів фінансового лізингу на загальну суму 10 563,3 тис. грн., за трьома з яких обладнання вже передано у лізинг (на суму 8 484,4 тис. грн.). Предметами лізингу за даними проектам є важка будівельна техніка (2 баштові крани, буровий станок, вантажно-пасажи́рський підйомник, екскаватор, автомобіль МАЗ, паливозаправник).

Кількість штатних працівників товариства станом на 30 червня поточного року становить 8 осіб.

## **1.2. Органи управління**

Органами управління компанії ТОВ «Фінансова лізингова група» є Загальні Збори Учасників, Дирекція та Ревізійна комісія.

Вищим органом управління Емітента є збори його учасників. У разі введення до складу учасників нових осіб, вони входять до складу вищого органу управління. Збори обирають голову на річний термін. Голова зборів учасників готує питання, що підлягають розгляду на зборах, організовує їх скликання та проведення, фіксує рішення зборів у книзі протоколів. У разі прийняття зборами учасників рішень кожний з учасників Емітента має кількість голосів пропорційну його частці у Статутному фонді.

До виключної компетенції зборів учасників належать такі питання:

- а) визначення основних напрямків діяльності і затвердження планів та звітів про їх виконання;
- б) внесення змін до Статуту, зміна розміру статутного капіталу;
- в) створення та відкликання членів виконавчого органу;
- г) визначення форм контролю за діяльністю виконавчого органу, створення та визначення повноважень відповідних контрольних органів;
- д) затвердження річних звітів та бухгалтерських балансів, розподіл прибутку та збитків Емітента;
- е) вирішення питання про придбання Емітентом частки учасника;
- є) виключення учасника з товариства;
- ж) прийняття рішення про ліквідацію товариства, призначення ліквідаційної комісії, затвердження ліквідаційного балансу.

З питань, зазначених у пунктах «а», «б» та «є», рішення вважається прийнятим, якщо за нього проголосують учасники, що володіють у сукупності більш ніж 50 відсотками загальної кількості голосів учасників товариства. При виключенні

учасника з товариства, учасник (його представник), якого виключають із товариства, участі у голосуванні не бере.

Збори учасників вважаються правомочними, якщо на зборах присутні учасники (представники учасників), що володіють у сукупності більше ніж 60% голосів. Будь-який з учасників має право вимагати розгляду внесеного ним питання за умови, що воно було ним внесено на збори не пізніше ніж за 25 днів до їх початку. Книга протоколів повинна бути у будь-який час представлена учасникам. На їх вимогу Голова зборів видає посвідчені ним витяги з книги протоколів.

Збори учасників проводяться на рідше одного разу на рік. Позачергові збори учасників скликаються головою зборів, якщо цього вимагають інтереси Товариства в цілому, а також на вимогу Голови зборів чи голови ревізійної комісії. Право на позачергове скликання зборів мають учасники, які мають у сукупності не менш ніж 10% голосів. З питань, не внесених до порядку денного зборів, рішення приймаються лише за згоди всіх присутніх на зборах учасників.

Виконавчим органом Емітента є Генеральний Директор, який призначається з числа учасників товариства або з осіб, які не є його учасниками. Генеральний Директор вирішує усі питання діяльності товариства, крім віднесених до виняткової компетенції зборів учасників.

Збори учасників можуть винести рішення про передачу частини прав, що належать їм, - до компетенції виконавчого органу. Генеральний Директор підзвітний зборам учасників та організовує виконання їх рішень. Генеральний Директор має право: без доручення представляти товариство у взаємовідносинах із фізичними та юридичними особами, органами державної влади та управління, судовими закладами; відкривати рахунки товариства в банках та проводити операції з ними; самостійно укладати угоди від імені товариства; видавати накази й розпорядження, обов'язкові для всіх співробітників товариства; здійснювати приймання та звільнення працівників, застосовувати до них стягнення та заохочення; розробляти плани, положення, інструкції та інші акти внутрішнього регулювання діяльності товариства.

Відкликання Директора з посади здійснюється зборами учасників на підставах, передбачених КзПП України, Статутом і умовами трудового контракту.

Контроль за діяльністю виконавчого органу та головного бухгалтера здійснюється ревізійною комісією в кількості 3-х осіб на чолі з головою комісії, призначуваними зборами учасників.

### ***1.3. Інформація про посадових осіб***

Основні відомості про посадових осіб ТОВ «Фінансова лізингова група» наведено в таблиці 1.1.

Таблиця 1.1. Інформація про посадових осіб

Прізвище, ім'я, по батькові	Дата народження	Освіта	Кваліфікація	Загальний виробничий стаж	Стаж роботи на посаді у Емітента	Посада, яку особа займає на основному місці роботи	Посада на попередніх місяцях роботи за останні п'ять років
Василенко Денис Юрійович	31.03.1972 р.	Вища	Історія та політ-економія	15 років	2 місяці	Генеральний директор	з 18.05.2007 р. по даний час – генеральний директор ТОВ «Фінлізинггруп»; з 27.11.2004 р. по 01.03.2007 р. – Директор ТОВ «Главлізинг»; з 15.01.2003 р. по 03.11.2004 р. – Директор ТОВ «ЛК «Контрактова»; з 12.02.2002 р. по 24.10.2002 р. – в.о. директора ТОВ «Українська лізингова компанія»
Коваль Світлана Іванівна	14.06.1976 р.	Вища	Бухгалтерський облік та аудит	10 років	11 місяців	Головний бухгалтер	з 28.09.2006 р. по даний час – головний бухгалтер ТОВ «Фінлізинггруп»; з 17.06.2005 р. по 28.09.2006 р. – бухгалтер ТОВ «Фінлізинггруп»; з 02.12.2002 р. по 03.06.2005 р. – бухгалтер ЗАТ «ЛК «Укрінкомліз»; з 01.03.2001 р. по 29.11.2002 р. – бухгалтер ТОВ «ІКТ»

Посадові особи ТОВ «Фінлізинггруп» мають досвід роботи на українському фінансовому ринку.

#### 1.4. Управління ризиками

Лізинговий портфель товариства сформовано за рахунок засобів та обладнання, отриманих здебільшого за рахунок кредитів ВАТ «АБ «Укргазбанк», а також за рахунок розміщення облігацій серії А. Тому отримання зазначених засобів та обладнання клієнтами ТОВ «Фінансова лізингова група» в рамках договорів фінансового лізингу можливе лише за згодою ВАТ «АБ «Укргазбанк», кожне відповідне рішення ухвалюється банком з повним дотриманням вимог політики управління ризиками. Управління ризиками у банку здійснюють колегіальні органи управління, а також відповідні структурні підрозділи.

Стратегія ризик-менеджменту банку ґрунтується на засадах беззбитковості діяльності та спрямована на забезпечення оптимального співвідношення між прибутковістю окремих бізнес-напрямів та рівнем ризиків, що приймає на себе банк, здійснюючи певні операції.

У процесі управління ризиками задіяні Спостережна рада, Правління, Управління внутрішнього аудиту та спеціалізований підрозділ – Департамент ризик-

менеджменту. Правління банку є відповідальним за функціонування системи внутрішнього контролю та управління ризиками. Спостережна рада систематично відстежує стан управління ризиками, впливає на обрану Правлінням схильність до ризиків. Управління внутрішнього аудиту здійснює перевірку та тестування систем внутрішнього контролю та управління ризиками.

Серед основних функцій Департаменту ризик-менеджменту є:

- забезпечення проведення кількісної та якісної оцінки ризиків, на які наражається банк;
- забезпечення методології з управління ризиками;
- створення системи для автоматизованого ведення та оброблення бази даних щодо ризиків;
- ідентифікація і моніторинг порушення лімітів;
- аналіз можливих сценаріїв;
- підготовка звітності щодо ризикових позицій та надання рекомендацій Правлінню щодо їх оптимального значення;
- участь у кредитному процесі в частині оцінки фінансового стану позичальників та оцінки ліквідності забезпечення.

В процесі управління ризиками беруть участь Кредитний комітет, Малий кредитний комітет, Кредитні комісії філій дирекцій та відділень, Комісія контролю якості кредитного портфеля, Комітет з питань управління активами та пасивами, Оперативна комісія КУАП та Комітет з питань управління операційними ризиками.

Основним інструментом управління кредитними ризиками в банку є система лімітування, яка включає ліміти трьох типів: ліміти індивідуального кредитного ризику, ліміти портфельного ризику, ліміти повноважень.

## **1.5. Структура власності**

Відповідно до статуту ТОВ «Фінансова лізингова група», нову редакцію якого затверджено Рішенням зборів учасників 16 травня 2007 року (протокол № 19), учасниками товариства виступають дві юридичні особи. 98,9584% акцій товариства сформовано внеском ТОВ «Житлобуд-інвест-К», яке зареєстровано Виконавчим комітетом Черкаської міської ради 15 грудня 2005 року; решта 1,0416 акцій належить ТОВ «Шалс», зареєстроване Печерською районною у місті Києві державною адміністрацією 21 лютого 2007 року. Інформацію щодо структури власності ТОВ «Фінансова лізингова група» наведено у таблиці нижче.

**Таблиця 1.2. Структура власності ТОВ «Фінансова лізингова група»**

Власник	Частка в статутному фонді на 16.06.2005 р.		Частка в статутному фонді на 28.12.2005 р.		Частка в статутному фонді на 20.11.2006 р.		Частка в статутному фонді на 16.05.2007 р.	
	грн.	%	грн.	%	грн.	%	грн.	%
ТОВ «Управитель «Будівельно-інвестиційна група»	50 000	4,750	50 000	0,9896	50 000	0,9896	-	-
ТОВ «Українська страхова група життя»	1 000 000	95,000	-	-	-	-	-	-
Бузирьов Ігор Станіславович	1 315,8	0,125	1 315,8	0,0262	1 315,8	0,0262	-	-
Герман Ірина Федорівна	1 315,8	0,125	1 315,8	0,0262	1 315,8	0,0262	-	-
КУА «Менеджмент-Сервіс» (через пайовий фонд «Вега»)	-	-	5 000 000	98,958	-	-	-	-
ТОВ «Житлобуд Інвест К»	-	-	-	-	5 000 000	98,958	5 000 000	98,958
ТОВ «Шалс»	-	-	-	-	-	-	52 631,6	1,042
<b>Разом</b>	<b>1 052 631,6</b>	<b>100</b>	<b>5 052 631,6</b>	<b>100</b>	<b>5 052 631,6</b>	<b>100</b>	<b>5 052 631,6</b>	<b>100</b>

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 становить 5,05 млн. грн.

Компанію «Фінансова лізингова група» було створено у 2005 році. У 2006 - 2007 роках товариство активно нарощувало виробничі зв'язки з постачальниками вантажних автомобілів, легкових автомобілів, автобусів, спецтехніки, будівельного обладнання тощо.

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

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 становить 5,05 млн. грн.

## 2. Стан розвитку ринку фінансового лізингу в Україні та місце ТОВ «Фінансова лізингова група» в ньому

### 2.1. Стан розвитку ринку фінансового лізингу в Україні

Останнім часом в Україні зростає інтерес до лізингу – активно створюються лізингові компанії (кількість лізингових компаній, які систематично надавали послуги лізингу, зросла до 65 станом на початок 2007 року, відповідно зросла кількість зайнятих у сфері лізингу до 1 393 осіб) як резидентами, так і нерезидентами.

Сьогодні на українському ринку можна виділити наступні види лізингодавців залежно від їхніх засновників:

- компанії, що створені при українських банках (Укрексімбанк, Фінанси та Кредит, Укрсиббанк);
- компанії, що створені при іноземних банках (SEB Leasing, Raiffaizen Leasing, HVB, UniCredit Leasing);
- лізингові компанії у межах фінансово-промислових груп;
- компанії, що створені державними структурами (Укragролізинг, Укртранслізинг);
- лізингові компанії при виробниках/постачальниках (Scania Credit, Volvo).

Найбільш активними й агресивними є компанії, що створені при банках, оскільки мають прямий доступ до фінансових ресурсів материнської установи.

Самі банки, згідно із законодавством України, мають право виконувати лізингові операції лише за рахунок власних коштів, що значно стримує їхню діяльність у цьому напрямку. За даними НБУ, станом на 01.04.2007 р. лізингові угоди склали 0,09% клієнтського кредитного портфеля банків.

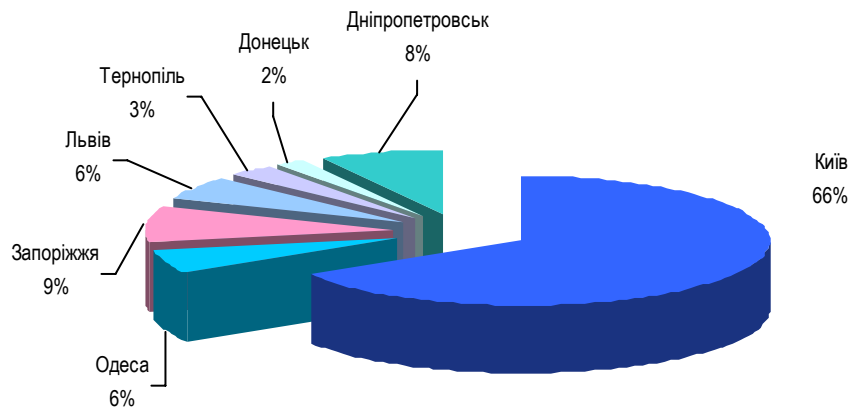
Для іноземних лізингодавців (банків, лізингових компаній, підприємств постачальників) є дві можливості надання лізингових послуг на українському ринку:

- інвестування в лізинговий бізнес в Україні і ведення діяльності як резидента України;
- здійснення міжнародних лізингових операцій як нерезидента.

В обох випадках основним фактором, що стримує діяльність цих компаній, є загальний ризик країни, недостатні знання особливостей національного ринку, складність оцінки місцевих ризиків та відсутність розгалуженої мережі.

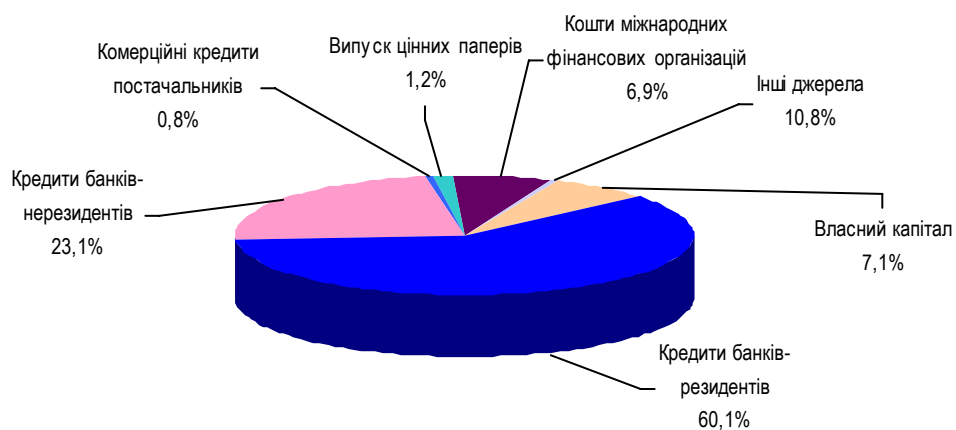
Переважна більшість лізингодавців розташована у Києві (66%), а інші представлені в регіонах України (Діаграма 2.1).

При цьому, у третина компаній має власні представництва/філії в інших областях, а деякі лізингодавці пропонують свої послуги через мережу філій фінансуючих банків.



Діаграма 2.1. Розподіл лізингових компаній по регіонах України

Основні джерела фінансування лізингових операцій у 2006 році в Україні зображено на діаграмі нижче.



Діаграма 2.2. Джерела фінансування лізингових операцій

Види забезпечення лізингових угод, які використовували лізингові компанії у 2006 році представлено в таблиці.



Таблиця 2.1. Структура забезпечення лізингових договорів

Механізм забезпечення	Відсоток лізингових компаній, що використовували зазначений механізм забезпечення
Аванс	100%
Страхування	100%
Неустойка	62%
Порука	43%
Застава майна, що не є предметом лізингу	22%
Гарантія	17%
Завдаток	7%
Інше	13%

Частка договорів фінансового лізингу, за якими мало місце прострочення сплати лізингових платежів понад 30 днів в середньому складає 12% станом на 01.04.2007 р.

Оцінка обсягів ринку лізингу може ґрунтуватися на таких показниках як загальна вартість активів, наданих у лізинг протягом року; загальна вартість лізингових угод, укладених протягом року, та обсяг портфеля лізингових угод станом на певну дату (зазвичай, на кінець року).

Протягом останніх двох років усі перелічені показники ринку лізингу в Україні демонстрували позитивну динаміку.

У 2006 році загальна вартість активів, що були надані в лізинг, зросла на 149% порівняно з відповідним показником у 2005 році. Загальна вартість лізингових угод збільшилася за цей самий період на 148% і досягла 3 386 млн. грн. У 2006 році спостерігається суттєве збільшення темпів росту зазначених показників порівняно з попереднім періодом.

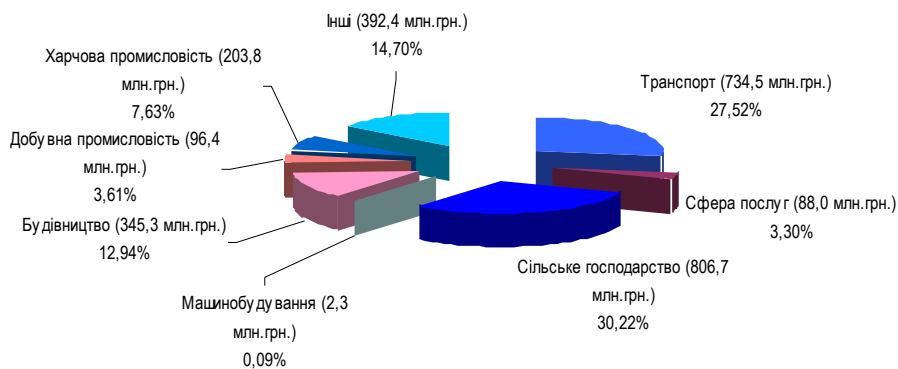
Обсяг портфеля лізингових угод станом на 1 січня 2007 року зріс порівняно з 1 січня 2006 року на 107% (діаграма 7). На початок 2006 року портфель лізингових угод становив 1 738 млн. грн., а на початок 2007 року він зріс до 3 601 млн. грн.

Позитивна тенденція розвитку ринку лізингу знаходить свій прояв у рості кількості укладених лізингових угод. У 2006 році було укладено 6 089 угод, що на 140% більше, ніж у 2005 році (2 534 угоди). Найбільша кількість лізингових угод, укладених однією компанією у 2004 році, становила 318, у 2005 році – 382, а у 2006 році – 1 223.

За всіма лізинговими угодами передбачається сплата лізингоодержувачем авансового внеску. Розмір авансових внесків різниться. Середній розмір авансового внеску за лізинговими компаніями складає 20,16% вартості предмета лізингу. При цьому, спостерігається зменшення розміру цього показника порівняно з минулим роком.

Аналіз структури портфеля лізингових угод у розрізі вартості активів, які були предметами лізингу, показує, що станом на 1 січня 2007 року найбільшу частку в портфелі лізингових угод, майже 39%, займав залізничний транспорт (1 255 млн. грн.). Але з цим видом активів працювала дуже обмежена кількість лізингових компаній (2%). Тому для переважної більшості лізингових компаній легкові автомобілі утримують найбільшу частку в портфелі лізингових угод 713 млн. грн. (22%), так само як і в попередніх періодах.

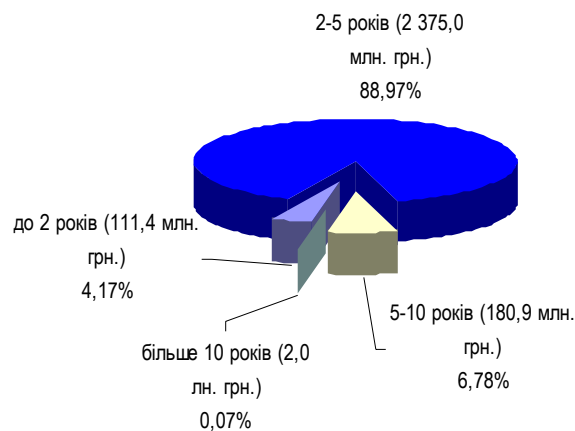
Станом на кінець початок 2007 року структура договорів за галузями народного господарства представлена на діаграмі (Діаграма 2.3):



**Діаграма 2.3. Структура чинних договорів фінансового лізингу станом на кінець 2006 року за галузями народного господарства**

За даними сайту Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг ([www.dfp.gov.ua](http://www.dfp.gov.ua))

Структуру лізингових договорів за строками наведено на діаграмі (Діаграма 2.4).



Діаграма 2.4. Розподіл чинних договорів фінансового лізингу станом на кінець 2006 року за строками дії лізингових угод  
За даними сайту Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг ([www.dfp.gov.ua](http://www.dfp.gov.ua))

Згідно з офіційними статистичними даними, використання лізингових операцій при заміні основних фондів підприємств залишається середньостроковим інструментом інвестування (термін дії договору від 2 до 5 років). Питома вага довгострокових договорів (більше ніж 10 років), які діють на кінець звітного періоду, становить лише 0,07% у загальній кількості укладених договорів.

Ринок лізингових послуг України швидко розвивається та має значний потенціал для подальшого зростання та ємність. Найперспективнішими галузями народного господарства з точки зору фінансового лізингу є залізничний транспорт, комерційна нерухомість, будівництво, сільське господарство та автомобільні перевезення. Сьогодні основними об'єктами лізингу є транспортні засоби. Переважна більшість укладених договорів є середньостроковими, з термінами дії від 2 до 5 років.

## 2.2. Діяльність компанії

На сьогодні найбільшими конкурентами ТОВ «Фінансова лізингова група» є ТОВ «Перша лізингова компанія», ТОВ «Оптима лізинг», ТОВ «Українська лізингова компанія», ТОВ «Укрексімлізинг», ТОВ «Західно-українська лізингова компанія» та ТОВ «Євро Лізинг».

ТОВ «Фінлізинггруп» здійснює діяльність з надання послуг фінансового та оперативного лізингу транспортних засобів, сільськогосподарської техніки, устаткування та високотехнологічного обладнання. Також підприємство має

закріплені статутом права на здійснення широкого спектра видів діяльності, у тому числі на торгівлю цінними паперами.

У своїй діяльності компанія активно користується банківськими позиками і протягом своєї діяльності не мала позабалансових зобов'язань. Залучення коштів шляхом емісії облігацій здійснювалося для розширення лізингової діяльності компанії.

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. Структуру діючих договорів за галузями народного господарства наведено нижче.

**Таблиця 2.2. Вартість діючих лізингових угод, укладених ТОВ «Фінансова лізингова група» за галузями народного господарства**

Галузь	01.07.06		01.10.06		01.01.07		01.04.07		01.07.07	
	сума, тис. грн.	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %	сума, тис. грн.	питома вага, %
Будівництво	4 252,9	44,2	7 957,1	50,3	37 153,7	77,9	28 419,3	72,8	66 588,8	65,9
Видобувна промисловість	257,5	2,7	257,5	1,6	257,5	0,5	116,5	0,3	16 878,7	16,7
Металургія	49,3	0,5	49,3	0,3	49,3	0,1	49,3	0,1	-	-
Сфера послуг	565,7	5,9	569,7	3,6	1 210,2	2,5	1 315,7	3,4	13 678,0	13,5
Транспорт	172,6	1,8	652,5	4,1	172,6	0,4	-	-	172,6	0,2
Харчова промисловість	1 846,9	19,2	3 845,4	24,3	3 681,5	7,7	3 681,5	9,4	2 201,1	2,2
Інші	2 478,7	25,8	2 478,7	15,7	5 182,4	10,9	5 440,5	13,9	1 482,5	1,5
<b>Разом</b>	<b>9 623,5</b>	<b>100,0</b>	<b>15 810,2</b>	<b>100,0</b>	<b>47 707,1</b>	<b>100,0</b>	<b>39 022,8</b>	<b>100,0</b>	<b>101 001,8</b>	<b>100,0</b>

З наведених даних видно, що основними клієнтами ТОВ «Фінансова лізингова група» протягом останнього року залишаються підприємства будівничого сектора народного господарства, на які на останню припадає практично 2/3 вартості укладених договорів.

Структуру лізингового портфеля за об'єктами лізингу у динаміці протягом останніх 12 місяців наведено у таблиці 2.3.

Таблиця 2.3. Структура лізингового портфеля за предметами лізингу станом на 01.04.2007 р.

Предмет лізингу	01.10.06			01.01.07			01.04.07			01.07.07		
	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %
Транспортні засоби	17	6 364,7	40,3	48	29 730,2	62,3	32	13 627,1	34,9	62	51 076,5	50,6
Буд. обладнання	2	7 957,1	50,3	2	7 957,1	16,7	17	23 816,8	61,0	30	47 871,2	47,4
Обладнання для харч. промисловості	1	1 480,4	9,4	1	1 480,4	3,1	1	1 480,4	3,8	1	479,9	0,5
Інші	4	8,1	0,1	14	8 528,2	17,9	5	98,5	0,3	3	1 574,2	1,6
<b>Разом</b>	<b>24</b>	<b>15 810,2</b>	<b>100,0</b>	<b>65</b>	<b>47 707,1</b>	<b>100,0</b>	<b>54</b>	<b>39 022,7</b>	<b>100,0</b>	<b>96</b>	<b>101 001,8</b>	<b>100,0</b>

Протягом I півріччя 2007 року було укладено 62 договори фінансового лізингу на транспортні засоби, загальна сума таких проектів становить понад 51 млн. грн., що майже вдвічі перевищує аналогічний показник за весь 2006 рік (29,7 млн. грн.). Інформацію щодо транспортних засобів, що є предметами лізингу, наведено нижче.

Таблиця 2.4. Розшифровка транспортних засобів станом на 01.04.2007 р.

Предмет лізингу	01.10.06			01.01.07			01.04.07			01.07.07		
	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %	к-сть угод	вартість угод тис. грн.	пит. вага %
Легкові автомобілі	17	6 364,7	40,3	48	29 730,2	62,3	32	13 627,1	34,9	62	51 076,5	50,6
Вантажні автомобілі	2	7 957,1	50,3	2	7 957,1	16,7	17	23 816,8	61,0	30	47 871,2	47,4
Автобуси	1	1 480,4	9,4	1	1 480,4	3,1	1	1 480,4	3,8	1	479,9	0,5
Напівпричепи	4	8,1	0,1	14	8 528,2	17,9	5	98,5	0,3	3	1 574,2	1,6
<b>Разом</b>	<b>24</b>	<b>15 810,2</b>	<b>100,0</b>	<b>65</b>	<b>47 707,1</b>	<b>100,0</b>	<b>54</b>	<b>39 022,7</b>	<b>100,0</b>	<b>96</b>	<b>101 001,8</b>	<b>100,0</b>

Основними транспортними засобами, що є предметами лізингу, виступають легкові та вантажні автомобілі, на які припадає майже 2/3 укладених лізингових угод.

### 3. Аналіз фінансової звітності ТОВ «Фінансова лізингова група»

#### 3.1. Аналіз структури активів

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

Динаміку основних балансових показників ТОВ «Фінансова лізингова група» наведено в таблиці 3.1.

Таблиця 3.1. Динаміка основних балансових показників ТОВ «Фінансова лізингова група», тис. грн.

Показник	01.07.06	Питома вага, %	01.10.06	Питома вага, %	01.01.07	Питома вага, %	01.04.07	Питома вага, %	01.07.07	Питома вага, %
Основні засоби	95,7	0,11	92,9	0,10	138,4	0,12	130,8	0,10	131,2	0,09
Інші необоротні активи	4 588,2	5,22	12 820,8	13,19	21 757,5	19,64	23 226,5	18,62	46 758,4	30,46
Інша поточна дебіторська заборгованість	17 604,0	20,04	29 104,1	29,94	33 761,9	30,48	41 396,5	33,19	57 878,5	37,71
Довгострокові фінансові інвестиції	12 467,6	14,19	10 778,6	11,09	27 666,6	24,97	2 666,6	2,14	2 666,6	1,74
Поточні фінансові інвестиції	52 893,3	60,22	44 306,6	45,58	24 628,9	22,23	23 362,7	18,73	12 077,5	7,87
Грошові кошти на поточних рахунках	27,70	0,03	87,30	0,09	162,80	0,15	286,5	0,23	2 116,2	1,38
Грошові кошти на депозитних рахунках	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	25 000,0	20,04	25 000,0	16,29
Інші активи	163,8	0,19	11,1	0,01	2 664,0	2,40	8 665,3	6,95	6 873,8	4,48
Активи	87 840,3	100,00	97 201,4	100,00	110 780,1	100,00	124 734,9	100,00	153 502,2	100,00

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.

Приріст активів з 1 липня 2006 року по 1 липня 2007 року обумовлено переважно зростанням інших необоротних активів (майно, що передано у фінансову оренду) у 10,2 рази, до 46,8 млн. грн., іншої поточної дебіторської заборгованості (за рахунок збільшення операцій з цінними паперами) у 3,3 рази, до 57,88 млн. грн. та дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом – зі 158,3 тис. грн. до понад 6 млн. грн.

Весь обсяг довгострокових інвестицій компанії станом на 1 липня 2007 року представлений вкладками у пов'язані компанії (участь у статутних фондах), а саме товариство володіє частками у статутних фондах п'яти компаній на загальну суму 2 666,6 тис. грн. (таблиця 3.2).

Раніше найбільшу питому вагу в інвестиційному портфелі емітента до I кварталу 2007 року мали інвестиції у статутний капітал ТОВ «Менеджмент Сервіс» (компанія з управління активами) у розмірі 25,0 млн., що складало більше 90% всього пакета довгострокових інвестицій (понад 27,6 млн. грн). Така структура вкладень у статутні фонди склалася за результатами IV кварталу 2006 року, коли ТОВ «Фінансова лізингова група» збільшило частку у ТОВ «Менеджмент Сервіс» з 9 до 25 млн. грн. та придбало частку у ТОВ «Інфоексперт» у розмірі 0,9 млн. грн.

**Таблиця 3.2. Довгострокові фінансові інвестиції ТОВ «Фінансова лізингова група» станом на 1 липня 2007 року**

Напрямки інвестицій	Сума, тис. грн.	Питома вага, %
Внесок до СФ ТОВ «Техноресурс»	800,0	30,0
Внесок до СФ ТОВ «Кальдера»	200,0	7,5
Внесок до СФ ЗАТ СК «Центр»	750,0	28,1
Внесок до СФ ТОВ «Житлобуд-інвест-К» <sup>1</sup>	16,6	0,6
Внесок до статутного фонду ТОВ «Інфоексперт»	900,0	33,8
<b>Всього</b>	<b>2 666,6</b>	<b>100,0</b>

Склад основних засобів у поточному році практично не змінювався, їх вартість станом на 1 липня поточного року складає 131,2 тис. грн. Основні засоби представлені переважно транспортними засобами, які надаються в оперативний лізинг (автомобілі марок Skoda та Volkswagen).

У II кварталі поточного року товариство придбало для власних потреб, проте, станом на початок липня ще не експлуатувало легковий автомобіль вартістю 62,2 тис. грн., відповідні кошти відображено в балансі за статтею «Незавершене будівництво».

Як вже зазначалося вище, в якості інших необоротних активів відображено майно, що передано у фінансову оренду підприємствам та приватним особам, обсяг якого збільшується за рахунок розширення клієнтської бази та, відповідно, кількості переданого у фінансовий лізинг обладнання.

<sup>1</sup> Рейтинговим агентством ЗАО «Кредит-Рейтинг» визначено рейтинг боргового інструменту компанії на рівні ССС прогноз «стабільний»

Таблиця 3.3. Структура інших необоротних активів ТОВ «Фінансова лізингова група», тис. грн.

Контрагент	01.07.2006		Контрагент	01.07.2007	
	тис. грн.	%		тис. грн.	%
Готель «Дніпро»	375,5	8,2	Дольче Віта	1 124,2	2,4
СПД Діхтяренко	108,5	2,4	Корпорація Т	2 856,8	6,1
Кіммет	26,3	0,6	УІК	6 781,1	14,5
Украгроінвест	1 258,3	27,4	Моноліт	3 955,9	8,5
Хлібокомбінат «Кулиничі»	184,6	4,0	Укрголовснабспецбуд	6 042,8	12,9
СПД Холод	114,4	2,5	Азовмех	8 931,9	19,1
Надра України	43,5	1,0	МЦТ	6 735,0	14,4
Погіба М.О. (фізична особа)	1,2	0,03	КГС-1	1 368,0	3,0
Тарасюк (фізична особа)	2 474,0	53,9	Тарасюк (фізична особа)	2 723,5	5,8
Абдурашітов (фізична особа)	1,9	0,04	Інші	6 239,2	13,3
<b>Всього</b>	<b>4 588,2</b>	<b>100,0</b>	<b>Всього</b>	<b>46 758,4</b>	<b>100,0</b>

Залежність компанії від основних клієнтів, які отримують надане в оренду обладнання, знижується протягом останнього року. Так, на 1 липня минулого року частка вартості майна, наданого в оренду на користь 5 найбільших клієнтів, перевищувала 90% вартості всього такого майна. На 1 липня поточного року відповідний показник складає 69,4%.

За статтею «Товари» (з'явилася у II кварталі 2007 року) у розмірі 767,4 тис. грн. обліковується вантажний автомобіль вартістю 767,4 тис. грн., який буде наданий у оперативний лізинг до кінця III кварталу 2007 року.

Протягом II кварталу 2007 року збільшився розмір іншої поточної дебіторської заборгованості на 16 481,8 тис. грн. до 57 878,3 тис. грн., яка представлена на 76,7% (44 404,0 тис. грн.) заборгованістю за операціями з цінними паперами, на 20,2% (11 694,7 тис. грн.) платежами постачальників за автомобілі для лізингу та послуги, на 2,5% (1 496,2 тис. грн.) заборгованістю з фінансового лізингу та на 0,5% (283,6 тис. грн.) відсотками за кредитами.

Поточні фінансові інвестиції ТОВ «Фінансова лізингова група» складаються з пакетів акцій чотирьох українських підприємств загальною балансовою вартістю 11 621,0 тис. грн., облігацій ТОВ «Українська інвестиційно-інженірингова компанія» на суму 37,8 тис. грн. та сертифікатів КУА «Менеджмент Сервіс» на суму 418,7 тис. грн. (таблиця 3.3.)



Таблиця 3.4. Поточні фінансові інвестиції ТОВ «Фінлізинггруп» станом на 1 липня 2007 року

Напрямки інвестицій	Сума, тис. грн.	Питома вага, %
ТОВ «Українська інвестиційно-інженірингова компанія»	37,80	0,16
ВАТ «Завод допоміжного обладнання»	9 448,7	42,97
СК «УСГ «Життя»	2 160,0	
КУА «Менеджмент сервіс»	418,8	
ВАТ «Промтітан»	2,2	
ВАТ «Промалюміній»	10,00	0,04
<b>Всього</b>	<b>12 077,5</b>	<b>100,0</b>

Протягом липня 2006 року – липня 2007 року компанія реалізувала:

- у III кварталі 2006 року – облігації ТОВ «Українська інвестиційно-інженірингова компанія» на суму 2,2 млн. грн. та сертифікати КУА ТОВ «Менеджмент Сервіс» на 8,6 млн. грн.;
- у IV кварталі 2006 року – акції ВАТ «Комбінат гідроізоляційних матеріалів» на суму 2,48 млн. грн., сертифікати КУА «Менеджмент Сервіс» на 2,06 млн. грн., акції ВАТ «Завод допоміжного обладнання» на суму майже 9,2 млн. грн., акції ВАТ «Завод ГША» на суму 1.62 млн. грн. та акції ВАТ «Комбінат гідроізоляційних матеріалів» на суму 1,0 млн. грн.;
- у I кварталі 2007 року – сертифікати КУА «Менеджмент Сервіс» та акцій ВАТ «Завод допоміжного обладнання» на загальну суму майже 1,3 млн. грн.;
- у II кварталі 2007 року – акції ВАТ «Трест Київміськбуд-1» на суму 10 095,0 тис. грн., ВАТ «Енергогенеруюча апаратура» на суму 600,24 тис. грн. та ВАТ «Завод допоміжного обладнання» на суму 590,0 тис. грн.

Таким чином, обсяг поточних інвестицій товариства за останні 12 місяців знизився майже у 4,4 рази, з 52,9 до 12,1 млн. грн., реалізовано цінних паперів на 40,8 млн. грн. Водночас, за цей же період відбулось зростання дебіторської заборгованості перед товариством у 3,28 рази, або на 40,27 млн. грн. Відповідно до коментарів представників ТОВ «Фінансова лізингова група», це обумовлено відображенням реалізованих фінансових інвестицій у якості поточної дебіторської заборгованості (тобто такої, яку буде погашено протягом року з моменту виникнення), а також нарахуванням доходів за операціями з фінансового лізингу.

Крім того, у I кварталі поточного року, як вже зазначалося, товариство реалізувало частку у статутному капіталі ТОВ «Менеджмент Сервіс» у сумі 25 млн. грн. У цьому ж кварталі компанією внесено кошти у розмірі 25,0 млн. грн. на депозитний рахунок в АКБ «Іпобанк» терміном дії договору до 9 квітня 2008 року, ставка за депозитом становить 13,8% річних.

### 3.2. Аналіз структури пасивів

Власний капітал компанії на кінець звітної дати збільшився на 880,1 тис. грн. до 6 539,6 тис. грн., або майже 4,3% валюти балансу. Зростання відбулось завдяки прибутковій діяльності у квітні-червні поточного року, внаслідок чого за підсумками першого півріччя товариство хоча й отримало збиток (-1 259,2 тис. грн.), але менший за збиток за підсумками першого кварталу (-2 139,4 тис. грн.). Розмір статутного капіталу протягом останніх 1,5 років не змінювався і становить 5 052,6 тис. грн. Резервний капітал у розмірі 137,3 тис. грн. обліковується в компанії з IV кварталу 2006 року.

Загалом, обсяг власного капіталу товариства на 1 липня поточного року (6 539,6 тис. грн.) є на 16,2% меншим за його максимальне значення за весь період діяльності (7 798,8 тис. грн. станом на початок 2007 року), що пояснюється збитковою діяльністю у першому кварталі як 2006, так і 2007 років.

До початку 2007 року довгострокові зобов'язання товариства формували близько 90% його ресурсної бази, протягом I та II кварталів поточного року вказаний показник перебуває у межах 64 – 71% та має тенденцію до зростання. Такі різкі коливання пояснюються тим, що ТОВ «Фінансова лізингова група» у 2007 році активно реалізовувало цінні папери зі свого інвестиційного портфеля, а відповідні операції відображувались за статтями «Інша поточна кредиторська заборгованість» та «Інша поточна дебіторська заборгованість».

Довгострокові зобов'язання компанії складаються з банківських позик, із зобов'язань за виданими векселями та з розміщеними облігаціями.

Загалом, основу ресурсної бази компанії формують довгострокові кредити (всього 39 кредитів від ВАТ АБ «Укргазбанк» 1 кредит від ВАТ КБ «Іпобанк»), розмір яких у квітні – червні поточного року збільшився на 11 375,2 тис. грн., до 62 649,0 тис. грн. Лише у першому півріччі поточного року компанія отримала 13 нових кредитів у ВАТ АБ «Укргазбанк» на загальну суму 24,17 млн. грн. строком погашення у 2008 – 2012 рр. Також підприємство має кредит у ВАТ КБ «Іпобанк» на суму 234,2 тис. грн. терміном погашення у лютому 2010 року. Детальний опис кредитів, наданих ТОВ «Фінансова лізингова група», наведено у додатку 3 до даного рейтингового звіту.

Слід зазначити, що починаючи з II кварталу поточного року, всі кредити товариству надані для здійснення лізингових операцій, не надано жодного кредиту для здійснення операцій з цінними паперами. В той же час, портфель саме таких кредитів за підсумками 9 місяців минулого року перевищував 61 млн. грн. та складав 83,9% всіх отриманих компанією кредитів (за підсумками I півріччя 2006 року – 90%). Загалом, товариство отримало у 2006 році 3 кредити для діяльності з цінними паперами під заставу цінних паперів: 1 від АБ «Таврика» розміром 16 млн. грн. терміном погашення у березні 2007 року та 2 від ВАТ АБ «Укргазбанк» на суми 13,5 млн. грн. та 32,0 млн. грн. термінами погашення у квітні 2007 року та у січні 2008 року відповідно. Погашення двох з вказаних кредитів ТОВ «Фінансова лізингова група» здійснило вчасно, при цьому обсяг поточних зобов'язань компанії

за цінними паперами (обліковуються за статтею «Інша поточна кредиторська заборгованість») різко збільшився у I та у II кварталах поточного року і станом на 1 липня 2007 року складає майже 18,8 млн. грн.

До інших довгострокових фінансових зобов'язань компанії включається заборгованість за власними дисконтними облігаціями серії А на суму 34,47 млн. грн. (номінальний обсяг емісії 50,5 млн. грн.). Протягом останніх 1,5 років за рахунок амортизації дисконту методом ефективної ставки заборгованість за облігаціями серії А збільшилась з 29,0 млн. грн. до 35,69 млн. грн. Весь обсяг емісії облігацій було реалізовано наприкінці 2005 року за ціною у 58,1% від номіналу.

До складу довгострокових зобов'язань також включено заборгованість за довгостроковими векселями у розмірі 10 611 тис. грн., яка виникла станом на 1 січня 2006 року та обліковується за статтею «Інші довгострокові зобов'язання».

За статтею «Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги» обліковується переважно заборгованість ТОВ «Фінансова лізингова група» за автомобілями, що отримані від постачальників для їх подальшого передавання у фінансовий/оперативний лізинг. Протягом останніх 12 місяців обсяг такої заборгованості зріс майже на 780,0 тис. грн. (зростання відбулось здебільшого у квітні – червні поточного року) та на 1 липня 2007 року становив 3 279,9 тис. грн., складаючись переважно із заборгованості перед Таврійським ККЗ (2 027,7 тис. грн.) та ВАТ «АТП «Атлант» (1 246,6 тис. грн.).

За статтею «Інші поточні зобов'язання» переважно обліковується заборгованість перед клієнтами щодо попередньої оплати за операціями з цінними паперами. Станом на 1 липня 2007 року розмір інших поточних зобов'язань становить 34 705,5 тис. грн. (1 013,9 тис. грн. станом на 1 січня 2006 року), переважно зростання відбулося у поточному році. В їх структурі 54,2% (18 797,9 тис. грн.) припадає на заборгованість за цінними паперами, лівова частка якої існує, починаючи з I кварталу поточного року. Решту інших поточних зобов'язань формують зобов'язання перед покупцями (8 484,8 тис. грн.), розрахунки з бюджетом (5 961,7 тис. грн.), відсотки за кредитами (721,8 тис. грн.), зобов'язання з фінансового лізингу (731,7 тис. грн.) і внесок до статутного капіталу (7,6 тис. грн.).

### ***3.3. Аналіз динаміки основних показників діяльності***

Показники швидкої та загальної ліквідності (Таблиця 3.5) ТОВ «Фінансова лізингова група» протягом останніх 1,5 років перебували на достатньому рівні. Значення коефіцієнта миттєвої ліквідності зазнавало значних коливань внаслідок незначної питомої ваги грошових коштів, але починаючи з I кварталу 2007 року, показник суттєво покращився внаслідок розміщення коштів у розмірі 25,0 млн. грн. на річному депозиті у ВАТ КБ «Іпобанк». Загалом, на балансі підтримується мінімальний обсяг високоліквідних активів, тому управління ризиком ліквідності покладається переважно на співвідношення термінів лізингових платежів та термінів виплат за банківськими кредитами. Відповідно, ризик ліквідності

пов'язаний із кредитним ризиком, тобто може виникнути в разі невиконання зобов'язань лізингоотримувачем.

Динаміка показників фінансової стійкості свідчить про зменшення фінансової незалежності компанії внаслідок збільшення заборгованості за кредитами комерційним банкам, проте, це є специфікою лізингової діяльності.

Таблиця 3.5. Основні показники діяльності ТОВ «Фінансова лізингова група»

Показник	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
<b>Показники фінансової стійкості</b>							
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,067	0,050	0,074	0,075	0,070	0,048	0,043
Відношення сумарних зобов'язань до власного капіталу, разів	13,85	18,80	12,50	12,42	13,20	21,04	22,47
<b>Показники ліквідності</b>							
Миттєва ліквідність, разів	0,25	0,01	0,01	0,02	0,03	1,11	0,71
Швидка ліквідність, разів	57,35	63,49	19,33	20,21	12,46	4,03	2,71
Загальна ліквідність, разів	57,35	63,49	19,34	20,21	12,46	4,03	2,73
<b>Показники рентабельності</b>							
Рентабельність власного капіталу, %	6,07	-	-	-	31,02	-	-
Рентабельність активів, %	0,41	-	-	-	2,18	-	-
ЕВІТДА, тис. грн.	2 446,3	295,7	5 657,5	8 550,7	14 166,8	1 891,4	6 886,1
Рентабельність ЕВІТДА, %	2,01	0,43	4,91	6,02	6,80	4,93	7,79
ЕВІТДА/Активи, %	3,06	-	-	-	12,79	-	-

Показник рентабельності власного капіталу зазнає коливань протягом 2006-2007 рр. внаслідок нестабільних фінансових результатів. При цьому слід враховувати невисоку частку власного капіталу в активах (менше ніж 5% станом на 1 липня поточного року). Рентабельність чистих активів перебуває на невисокому рівні. Проте, розрахунок прибутковості із застосуванням ЕВІТДА вказує на зростання ефективності діяльності ТОВ «Фінансова лізингова група» з початку 2006 року. При цьому, слід зауважити, що зростання розміру ЕВІТДА зумовлене переважно збільшенням фінансових витрат та процентів до сплати за кредитами комерційних банків, що є характерним явищем для лізингової діяльності.

### 3.4. Аналіз доходів та витрат

За перше півріччя 2007 року ТОВ «Фінансова лізингова група» отримало 126,45 млн. грн. загальних доходів, що майже на 10% перевищує показник станом на 1 липня 2006 року (115,19 млн. грн.). Здебільшого це пов'язано з коливанням доходів від операцій з цінними паперами, питома вага якого у загальних доходах за 1,5 роки знизилася з 97,7% до 56,3%. Обсяг та структуру доходів компанії наведено в таблиці 3.6.

Таблиця 3.6. Обсяг та структура доходів ТОВ «Фінансова лізингова група», тис. грн.

Стаття доходів	2005	3 міс. 2006	6 міс.2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс.2007
Чистий дохід від реалізації продукції	2 168,6	357,9	2 636,4	11 236,3	22 089,1	11 701,4	42 447,0
Інші операційні доходи (купівля валюти на погашення кредитів та нараховані пені)	0,0	4,4	4,4	4,4	14,3	0,0	11 655,9
Інші фінансові доходи ( у I та II кварталах 2007 року – нараховані відсотки за депозитом)	0,0	0,0	0,0	0,0	563,2	293,0	1 428,0
Інші доходи (дохід від реалізації цінних паперів)	119 760,1	68 398,3	112 549,9	130 918,7	186 206,2	51 650,7	70 912,1
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	7,1
<b>Всього доходів</b>	<b>121 928,7</b>	<b>68 760,6</b>	<b>115 190,7</b>	<b>142 159,4</b>	<b>208 872,8</b>	<b>63 652,2</b>	<b>126 450,1</b>

Загальні витрати компанії за підсумками I півріччя 2007 року становили 127,7 млн. грн. Темп приросту порівняно із витратами за I півріччя 2006 року становить майже 12%. Обсяг та структуру витрат ТОВ «Фінансова лізингова група» наведено в таблиці 3.7.

Таблиця 3.7. Обсяг та структура витрат ТОВ «Фінансова лізингова група», тис. грн.

Стаття витрат	2005	3 міс.2006	6 міс.2006	9 міс.2006	2006	3 міс.2007	6 міс.2007
Собівартість реалізованої продукції (робіт, послуг)	2114,8	219,2	2 364,1	10 404,7	20 119,3	10 141,5	37 729,4
Адміністративні витрати	25,3	17,6	40,6	81,3	160,1	341,7	1 009,2
Інші операційні витрати (собівартість придбаної валюти та оплачені штрафи)	88,0	43,7	149,1	423,7	835,6	0,1	11 709,7
Адміністративні витрати	25,3	17,6	40,6	81,3	160,1	341,7	1 009,2
Фінансові витрати (нарахування відсотків за кредитними договорами та амортизація дисконту за облигаціями серії А)	2 114,8	1 581,4	4 525,5	6 676,9	11 747,3	4 024,6	8 132,1
Інші витрати	119 371,2	68 187,0	106 984,2	122 709,8	173 591,0	51 276,6	69 121,8
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	7,1
Податок на прибуток	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Всього витрат</b>	<b>123 716,8</b>	<b>70 048,9</b>	<b>114 063,5</b>	<b>140 296,4</b>	<b>206 453,3</b>	<b>65 791,6</b>	<b>127 709,3</b>

Загальні витрати компанії за підсумками I півріччя поточного року на 54,1% складаються з витрат, пов'язаних із операціями з цінними паперами. Близько 30% належить до собівартості послуг, 6,3% припадає на фінансові витрати. Загалом, динаміка структури доходів та витрат компанії свідчить про зосередження її діяльності більше на наданні фінансових послуг інших, ніж торгівля цінними паперами.

Діяльність компанії протягом останніх 1,5 років була прибутковою, за винятком I кварталу 2006 року та I кварталу 2007 року. За підсумками I півріччя поточного року збиток товариства у розмірі 1 259,2 тис. грн. обумовлено значними збитками за січень – березень (-2 139,4 тис. грн.), що викликане зниженням доходу від операцій з цінними паперами в умовах зростання фінансових витрат, зокрема, на виплату відсотків за кредитами.

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 ЕВІТДА, 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.

## 4. Інформація щодо планів розвитку ТОВ «Фінансова лізингова група»

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.

Крім того, компанія планує здійснити низку маркетингових заходів:

- участь в спеціалізованих виставках будівельної та автомобільної тематики (розміщення буклетів на стендах партнерів, а також на окремому стенді за участю персоналу компанії);
- публікація буклетів про послуги компанії, а також спеціалізованих буклетів разом з постачальниками;
- виготовлення та розміщення інформаційних стендів в офісах постачальників;
- реклама у спеціалізованих виданнях: «Автопродажа», «Строительство и реконструкция», «Строительство и архитектура», «Капитальное строительство».

Товариством передбачаються такі канали продажу лізингових послуг:

- продаж від постачальників (у т.ч. інформація від постачальників про клієнтів не за профілем постачальника);
- прямий продаж (розсилка, використання баз даних підприємств, особисті зустрічі);
- рекомендації клієнтів (у т.ч. інформація про потенційних лізингоодержувачів, надана вже існуючими клієнтами).

Кошти, які планується залучити шляхом емісії облігацій, як вже зазначалося, будуть використані для фінансування проектів фінансового лізингу.

До того ж, компанія планує в майбутньому залучати кошти за рахунок банківських кредитів.

## 5. Інформація про випуск облігацій ТОВ «Фінансова лізингова група»

### 5.1. Інформація щодо випуску облігацій серії А

Рішенням Загальних Зборів Учасників товариства №14 від 16 серпня 2005 року було емітовано облігації серії А. Метою використання коштів, отриманих від емісії облігацій, є фінансування поточної діяльності емітента. Всі кошти, отримані ТОВ «Фінансова лізингова група» від продажу облігацій, планувалось спрямовувати для фінансування проектів з фінансового лізингу.

Джерелом погашення облігацій виступатимуть кошти компанії, отримані від його діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів.

Основні параметри емісії наведено в таблиці 5.1.

Таблиця 5.1. Основні параметри емісії облігацій ТОВ «Фінансова лізингова група» серії А

Тип боргового інструменту:	іменні, безвідсоткові, дисконтні облігації
Серія:	А
Обсяг емісії:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	50 000 штук
Термін розміщення:	з 28 листопада 2005 року до 28 вересня 2009 року
Дата погашення:	28.11.2009 р.

30 листопада 2005 року ТОВ «Фінансова лізингова група» реалізувало іменні безпроцентні (дисконтні) облігації кількістю 50 000 шт., за ціною 581,02 грн./шт., що складає вартість пакета цінних паперів – 29 050,0 тис. грн. Станом на 01.07.2007 р. за рахунок здійсненої амортизації дисконту методом ефективної ставки заборгованість за облігаціями склала 35 883,0 тис. грн., збільшившись протягом з моменту реалізації облігацій на 6 833,0 тис. грн. Кошти отримані від продажу облігацій, спрямовані на фінансування проектів фінансового лізингу, тобто задіяні безпосередньо у діяльності товариства.

### 5.2. Інформація щодо запланованого випуску облігацій

Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій серії В прийнято 13 серпня 2007 року на Загальних зборах Учасників ТОВ «Фінансова лізингова група» (протокол Загальних зборів Учасників від 13.08.2007р. № 20).

Метою використання коштів, залучених від випуску облігацій, є фінансування проектів фінансового лізингу.



Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від випуску облігацій, для покриття власних збитків, а також для формування і поповнення статутного капіталу.

Джерелами погашення облігацій та виплати відсоткового доходу за облігаціями є кошти Емітента, отримані від здійснення господарської діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Сума емісії облігацій перевищує розмір власного капіталу ТОВ «Фінансова лізингова група».

Основні параметри емісії облігацій наведено в таблиці 5.2.

**Таблиця 5.2. Основні параметри емісії облігацій**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Фінансова лізингова група»
Тип боргового інструменту:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються, незабезпечені
Серія:	В
Обсяг емісії:	100 000 000,00 грн.
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 та 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 та 17-20 відсоткові періоди приймається Емітентом не пізніше ніж за 40 календарних днів до початку відповідного процентного періоду. Розмір відсоткової ставки не може бути меншим за 50% від облікової ставки Національного банку України станом на дату прийняття рішення. Розмір ставки оголошується Емітентом не пізніше, ніж за 30 календарних днів до початку 5, 9, 13 та 17 відсоткового періоду відповідно
Термін розміщення:	з 25 жовтня 2007 року до 24 жовтня 2008 року
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення серії облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску (серії) облігацій до 18 жовтня 2012 року
Термін погашення:	18 жовтня 2012 року

Продаж облігацій відбуватиметься через уповноваженого торговця цінними паперами ВАТ АБ «Укргазбанк».

Запланована ціна продажу облігацій становить 100% номінальної вартості облігацій. Фактична ціна продажу визначатиметься попитом та ринковими умовами під час розміщення.

Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями наведено в таблиці 5.3.

Таблиця 5.3. Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями

Відсотковий період	Дата початку періоду	Дата закінчення періоду	Дата виплати доходу	Тривалість періоду, днів	Відсоткова ставка, % річних	Сума відсоткового доходу на одну облігацію, грн.
1	25.10.2007	23.01.2008	24.01.2008	91	14,00	34,9
2	24.01.2008	23.04.2008	24.04.2008	91	14,00	34,9
3	24.04.2008	23.07.2008	24.07.2008	91	14,00	34,9
4	24.07.2008	22.10.2008	23.10.2008	91	14,00	34,9
5	23.10.2008	21.01.2009	22.01.2009	91	Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки приймається Емітентом	Розраховується, виходячи з розміру відсоткової ставки, яка встановлена на відповідні відсоткові періоди
6	22.01.2009	22.04.2009	23.04.2009	91		
7	23.04.2009	22.07.2009	23.07.2009	91		
8	23.07.2009	21.10.2009	22.10.2009	91		
9	22.10.2009	20.01.2010	21.01.2010	91	Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки приймається Емітентом	Розраховується, виходячи з розміру відсоткової ставки, яка встановлена на відповідні відсоткові періоди
10	21.01.2010	21.04.2010	22.04.2010	91		
11	22.04.2010	21.07.2010	22.07.2010	91		
12	22.07.2010	20.10.2010	21.10.2010	91		
13	21.10.2010	19.01.2011	20.01.2011	91	Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки приймається Емітентом	Розраховується, виходячи з розміру відсоткової ставки, яка встановлена на відповідні відсоткові періоди
14	20.01.2011	20.04.2011	21.04.2011	91		
15	21.04.2011	20.07.2011	21.07.2011	91		
16	21.07.2011	19.10.2011	20.10.2011	91		
17	20.10.2011	18.01.2012	19.01.2012	91	Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки приймається Емітентом	Розраховується, виходячи з розміру відсоткової ставки, яка встановлена на відповідні відсоткові періоди
18	19.01.2012	18.04.2012	19.04.2012	91		
19	19.04.2012	18.07.2012	19.07.2012	91		
20	19.07.2012	17.10.2012	18.10.2012	91		

Погашення (дострокове погашення) облігацій здійснюється уповноваженим Емітентом Платіжним агентом – ВАТ АБ «Укргазбанк», який діє від імені та за рахунок Емітента.

Дострокове погашення облігацій здійснюється на підставі відповідних заяв власників облігацій про дострокове погашення облігацій у наступні строки (Таблиця 5.4.).

Таблиця 5.4. Дати дострокового погашення облігацій

Дата початку прийому заяв про дострокове погашення облігацій	Дата закінчення прийому заяв про дострокове погашення облігацій	Дата дострокового погашення облігацій
12.09.2008	08.10.2008	23.10.2008
11.09.2009	07.10.2009	22.10.2009
13.09.2010	06.10.2010	21.10.2010
09.09.2011	05.10.2011	20.10.2011

Достроковий викуп облігацій здійснюється Емітентом у національній валюті України у відповідності із чинним законодавством України.

## **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
<b>Всього активів</b>	<b>53,7</b>	<b>79 899,7</b>	<b>81 013,9</b>	<b>87 840,4</b>	<b>97 201,4</b>	<b>110 780,1</b>	<b>124 734,9</b>	<b>153 502,2</b>
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
<b>Всього пасивів</b>	<b>53,7</b>	<b>79 899,7</b>	<b>81 013,9</b>	<b>87 840,4</b>	<b>97 201,4</b>	<b>110 780,1</b>	<b>124 734,9</b>	<b>153 502,2</b>

## 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
<b>Прибуток (збиток) від загальної діяльності</b>	<b>-2,1</b>	<b>329,4</b>	<b>-1 288,3</b>	<b>1 127,2</b>	<b>1 863,0</b>	<b>2 419,5</b>	<b>-2 139,4</b>	<b>-1 259,2</b>
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
<b>Чистий прибуток/збиток</b>	<b>-2,1</b>	<b>326,7</b>	<b>-1 288,3</b>	<b>1 127,2</b>	<b>1 863,0</b>	<b>2 419,5</b>	<b>-2 139,4</b>	<b>-1 259,2</b>

## 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 3028К	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 В6	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)