

## Рейтинговий звіт KLZF 001-002-short

### Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

Емітент:	ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового інструменту за Українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Тип боргового інструмента:	відсоткові, іменні, такі, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Серія:	А, В
Обсяг емісії:	35 000 000,00 грн., з них: серія А – 20 000 000,00 грн. серія В – 15 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	35 000 штук, з них: серія А – 20 000 штук серія В – 15 000 штук
Термін обігу:	серія А та В – з дати реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 24 лютого 2010 р.
Процентний дохід:	серія А – 17% річних у гривні по першому та другому процентних періодах. У наступні періоди визначається окремо, але не менше, ніж 8% річних у гривні; серія В – 17% річних у гривні по першому та другому процентних періодах з мінімальною гарантованою доходністю у 12% річних у доларах США по першому та другому процентних періодах. У наступні періоди визначається окремо, але не менше ніж 8% річних у гривні та мінімальною гарантованою доходністю в доларах США не менше ніж 5% річних у доларах США
Дата погашення:	25 лютого 2010 року
Дата визначення:	6 лютого 2007 року
Дата оновлення:	10 липня 2007 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	<b>uaB+</b>
Прогноз рейтингу:	стабільний

Рейтинг боргового зобов'язання визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

## Вихідна інформація

Для здійснення рейтингового аналізу компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала повну фінансову звітність емітента за перший квартал 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс» та ВАТ «Капітал Лізинг» у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ВАТ «Капітал Лізинг».

## Визначення поточного рейтингу

Рейтинг боргового зобов'язання uaB означає БІЛЬШ ВИСОКУ ВІРОГІДНІСТЬ ДЕФОЛТУ за цим зобов'язанням, ніж у категорії uaBB, хоча в цьому випадку позичальник має спроможність його виконати в умовах українського фінансового ринку. Таке боргове зобов'язання більш чутливе до несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, ніж боргові зобов'язання з вищими рейтингами, що може послабити спроможність і намір позичальника вчасно і повністю виплачувати відсотки та основну суму боргу за зобов'язанням.

Знак «+» або «-» позначає проміжну рівень рейтингу відносно основних рівнів.

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

## Рейтингова історія

	06.02.2007	10.07.2007
Рейтинг	uaB+	uaB+
Прогноз рейтингу	Стабільний	Стабільний

## Основні показники

З дати заснування – 29 листопада 2006 року Емітент не здійснював господарську діяльність. Далі наведено основні фінансові показники ВАТ «Капітал Лізинг», як поручителя за цією емісією.

**Основні фінансові показники діяльності ВАТ «Капітал Лізинг», тис. грн.**

<b>Стаття балансу</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.04.2007</b>
Актив	4 910,00	8 637,00	19 273,00
Основні засоби	56,00	545,00	538,00
Власний капітал	4 902,00	4 294,00	4 531,00
Довгострокові фінансові інвестиції	0,00	540,00	1 289,00
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	1 011,00	9 818,00
Грошові кошти та їх еквіваленти	4 749,00	5 803,00	4 135,00
Поточні зобов'язання	8,00	1 818,00	2 568,00
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	6,00	342,00	1 167,00
Інша поточні зобов'язання	2,00	2,00	345,00

**Основні фінансові показники діяльності ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс», тис. грн.**

<b>Стаття балансу</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.04.2007</b>
Актив	115,00	325,00
Основні засоби	0,00	0,00
Власний капітал	40,00	-77,00
Довгострокові фінансові інвестиції	0,00	0,00
Поточна дебіторська заборгованість	101,00	314,60
Грошові кошти та їх еквіваленти	14,00	10,4
Поточні зобов'язання	0,00	1,00
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	75,00	401,00

## Резюме

ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс» було зареєстровано 29.11.2006 р. і до прийняття рішення щодо розміщення облігацій емітент не здійснював господарської діяльності. Розмір статутного капіталу підприємства складає 40,00 тис. грн., з яких 100% належить компанії ВАТ «Капітал Лізинг», яка виступає фінансовим поручителем запланованої емісії облігацій, тому в звіті проаналізовано переважно діяльність ВАТ «Капітал Лізинг».

Компанія «Foyil Limited» володіє 90% акцій ВАТ «Капітал Лізинг». Жилінський Андрій Іванович має міноритарний (10%) пакет акцій у статутному фонду компанії ВАТ «Капітал Лізинг». Слід зазначити, що рішення на рівні ВАТ «Капітал Лізинг» приймаються колегіально.

Компанія «Foyil Limited» була заснована у 1998 році в Нассау на Багамських островах як компанія, що спеціалізується на фондовому менеджменті. Необхідно зазначити, що валюта консолідованого балансу групи компаній «Foyil Limited» протягом 2004-2005 рр. зросла майже вдвічі та склала близько 19 млн. дол. США. Прибуток групи за 2005 рік сформований переважно за рахунок торгових доходів та складає майже 10 млн. дол.

Протягом аналізованого кварталу ВАТ «Капітал Лізинг» нарощувало обсяги діяльності з надання послуг фінансового лізингу. Так, валюта балансу компанії ВАТ «Капітал Лізинг» протягом першого кварталу 2007 року зросла у 2,2 рази та станом на 01.04.07 р. складає 19,3 млн. грн., що зумовлено збільшенням лізингового портфеля та фінансових інвестицій (придбання інвестиційних сертифікатів). Також, відбулися суттєві зміни у структурі активів в бік збільшення питомої ваги необоротних активів до 63%. При цьому, ризики концентрації завищені (наприклад, на одного клієнта припадає понад 81% лізингового портфеля), проте така ситуація є характерною для нещодавно створеної компанії. Основними джерелами фінансування лізингових операцій у першому кварталі виступали кредити комерційних банків та власний капітал. За інформацією, що надана компанією, простроченої кредиторської та дебіторської заборгованості не існує. За результатами діяльності у першому кварталі 2007 року ВАТ «Капітал Лізинг» отримало чистий прибуток розміром 237,0 тис. грн., проте, з початку діяльності, обсяг отриманого збитку становить 519,0 тис. грн.

Строк діяльності ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс» ускладнює проведення аналізу та можливість прогнозування діяльності товариства. Активи компанії станом на 01.04.07 р. представлені переважно поточною дебіторською заборгованістю, а пасиви довгостроковими зобов'язаннями за коштами, що залучені від емісії облігацій. З початку діяльності компанія не отримувала доходів від господарської діяльності, при цьому, сукупні витрати за підсумками першого кварталу 2007 року становлять 117,0 тис. грн. (непокритий збиток), внаслідок чого компанія має від'ємне значення власного капіталу розміром 77,0 тис. грн.

ВАТ «Капітал Лізинг» були розроблені основні пріоритетні напрями діяльності на 2007-2009 роки. Протягом наступних двох років компанія планує значно збільшити

обсяг валових продаж: з 1,9 млн. грн. в 2006 році – до 353,5 млн. грн. у 2008 році переважно за рахунок зростання залучених коштів. Відповідно заплановано значне зростання обсягу лізингового портфеля протягом наступних двох років та зміна його структури переважно за рахунок просування нових видів послуг, а саме надання у зворотній лізинг комерційної нерухомості. Також компанія планує значно розширити перелік банків, в яких буде отримано фінансування та надання послуг по всій території України, де працюють відділення банків. Диверсифікація джерел фінансування лізингових операцій планується за рахунок залучення коштів шляхом розміщення облігацій.

З 1 березня 2007 року по 1 липня 2007 року включно компанією ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс» заплановано розміщення облігацій загальним обсягом 35,0 млн. грн., з яких серію А кількістю 20 тис. штук заплановано розмістити під 17% річних у гривні по першому та другому процентних періодах. У наступні періоди ставка визначається окремо, але не менше, ніж 8% річних у гривні. Серію В кількістю 15 тис. штук заплановано розмістити під 17% річних у гривні по першому та другому процентних періодах з мінімальною гарантованою доходністю у 12% річних у доларах США по першому та другому процентному періоду. У наступні періоди визначається ставка окремо, але не менше ніж 8% річних у гривні та мінімальною гарантованою доходністю в доларах США не менше ніж 5% річних у доларах США. Дата погашення облігацій – 25 лютого 2010 року.

Облігації цієї емісії забезпечені фінансовою порукою ВАТ «Капітал Лізинг». Поручитель зобов'язується надати ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс» поруку на строк до 28 лютого 2010 року, яка носить безвідкличний характер.

Метою використання фінансових ресурсів, залучених від розміщення облігацій у розмірі 35 млн. грн., є сприяння розвитку ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс» та будуть спрямовані на фінансування проектів фінансового лізингу ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс»: 3,5 млн. грн. – на фінансування договорів лізингу промислового обладнання, 14 млн. грн. – на фінансування договорів лізингу вантажних транспортних засобів, а 17,5 млн. грн. – на фінансування договорів лізингу комерційної нерухомості, зокрема логістичних центрів та складів.

Джерелами погашення та виплати процентного доходу є кошти, отримані від реалізації послуг Товариства, що залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

За інформацією, наданою компанією, станом на 01.04.07 р. розміщено 400 облігацій серії А на загальну суму 400,0 тис. грн.

## **Висновок**

Проведений аналіз усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану ВАТ «Капітал Лізинг» дозволяє підтвердити кредитний рейтинг боргового інструменту ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс» на рівні uaB+ із прогнозом «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальника відділу рейтингів фінансового сектору**

*А. М. Коноплястий*

**Старший фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектору**

*А.В. Мироненко*

## **Додатки**



## Дані балансу ВАТ «Капітал Лізинг», тис. грн.

Стаття балансу	30.09.2006	31.12.2006	01.04.2007
Поточні активи:	4 854,00	6 540,00	7 628,00
Грошові кошти	4 749,00	5 803,00	4 135,00
Короткострокові інвестиції	0,00	0,00	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	103,00	737,00	3 067,00
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	0,00	9 818,00
Запаси	0,00	0,00	425,00
Інші необоротні активи	2,00	0,00	1,00
Довгострокові активи:	56,00	2 097,00	1 827,00
Основні засоби	56,00	545,00	538,00
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00
Довгострокові інвестиції	0,00	540,00	1 289,00
Незавершені інвестиції	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові активи	0,00	1 011,00	0,00
<b>Всього активів</b>	<b>4 910,00</b>	<b>8 637,00</b>	<b>19 273,00</b>
Поточні зобов'язання:	8,00	1 818,00	2 568,00
Короткострокові позики:	0,00	0,00	0,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	6,00	1 816,00	2 223,00
Інші поточні зобов'язання	2,00	2,00	345,00
Довгострокові зобов'язання	0,00	2 525,00	12 174,00
Власний капітал:	4 902,00	4 294,00	4 531,00
Акціонерний капітал	5 050,00	5 050,00	5 050,00
Резерви і фонди	0,00	0,00	0,00
Додатковий капітал	0,00	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток	-148,00	-756,00	-519,00
Інший власний капітал	0,00	0,00	0,00
<b>Всього пасиви</b>	<b>4 910,00</b>	<b>8 637,00</b>	<b>19 273,00</b>

## Дані звіту про прибутки та збитки ВАТ «Капітал Лізинг», тис. грн.

Показник	30.09.2006	31.12.2006	01.04.2007
Чистий обсяг продажу	0,00	1 567,00	9 862,00
Собівартість	0,00	1 567,00	9 844,00
Валовий прибуток	0,00	0,00	18,00
Загальні витрати	148,00	852,00	771,00
Інші операційні доходи	0,00	0,00	2 845,00
Інші операційні витрати	0,00	0,00	2 801,00
Операційний прибуток	-148,00	-852,00	-709,00
Фінансові доходи	0,00	0,00	232,00
Фінансові витрати	0,00	6,00	62,00
Інші позаопераційні доходи	0,00	106,00	776,00
Інші позаопераційні витрати	0,00	4,00	0,00
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	-148,00	-756,00	237,00

## Дані балансу ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс», тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2006	01.04.2007
Поточні активи:	101,00	314,60
Грошові кошти	14,00	10,40
Короткострокові інвестиції	0,00	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	0,00	0,00
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	0,00
Запаси	0,00	0,00
Інші необоротні активи	0,00	0,00
Довгострокові активи:	0,00	0,00
Основні засоби	0,00	0,00
Нематеріальні активи	0,00	0,00
Довгострокові інвестиції	0,00	0,00
Незавершені інвестиції	0,00	0,00
Інші довгострокові активи	0,00	0,00
<b>Всього активів</b>	<b>115,00</b>	<b>325,00</b>
Поточні зобов'язання:	0,00	0,00
Короткострокові позики:	0,00	0,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	0,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	75,00	401,00
Власний капітал:	40,00	-77,00
Акціонерний капітал	40,00	40,00
Резерви і фонди	0,00	0,00
Додатковий капітал	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток	0,00	117,00
Інший власний капітал	0,00	0,00
<b>Всього пасиви</b>	<b>115,00</b>	<b>325,00</b>

## Дані звіту про прибутки та збитки ТОВ «Капітал Лізинг Фінанс», тис. грн.

Показник	31.12.2006	01.04.2007
Чистий обсяг продажу	0,00	0,00
Собівартість	0,00	0,00
Валовий прибуток	0,00	0,00
Загальні витрати	0,00	15,09
Інші операційні доходи	0,00	0,00
Інші операційні витрати	0,00	101,00
Операційний прибуток	0,00	0,00
Фінансові доходи	0,00	0,00
Фінансові витрати	0,00	0,00
Інші позаопераційні доходи	0,00	0,00
Інші позаопераційні витрати	0,00	0,00
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	0,00	-116,90