

Рейтинговий звіт FNLG 002-004 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Фінансова лізингова група»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації відсоткові іменні, не забезпечені
Обсяг випуску:	серія В – 100 000 000,00 грн. на загальну суму: 100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серія В – 100 000 штук на загальну кількість: 100 000 штук
Відсоткова ставка:	серія В – на 5-8 купонні періоди - 14% річних
Термін розміщення:	серія В - з 25.10.2007 р. по 25.12.2007 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 18.10.2012 р.
Термін погашення:	18.10.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	06.09.2007 р.
Дата оновлення:	18.06.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ФІНАНSOVA ЛІЗИНГОВА ГРУПА» (далі – ТОВ «Фінлізинггруп») за II півріччя та 2008 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим клієнтом, 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.

Рейтингова історія

Дата	06.09.2007	10.04.2008	09.10.2008	18.06.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

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.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Фінлізинггруп» підтримується:

- прибутковою операційною діяльністю Емітента протягом останніх років, зокрема за результатами 2008 року операційний прибуток становив 17 млн. грн.;
- помірним рівнем диверсифікації лізингового портфелю компанії.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Фінлізинггруп» обмежується:

- значним борговим навантаженням компанії: станом на 31.12.2008 р. співвідношення чистого боргу до EBITDA, розрахованого за останні 12 місяців, склало 9,89 рази;
- зростанням обсягу дебіторської заборгованості з лізингових платежів;
- погіршенням ситуації на фінансовому ринку, що негативно впливає на показники діяльності Емітента.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Активи	79 899,7	110 780,1	282 683,4	269 432,2	269 532	269 182
Власний капітал	5 379,3	7 798,8	7 429,8	6 987,3	(2 877)	(5 091)
Дебіторська заборгованість	256,5	36 418,5	121 088,2	83 892,0	98 230	126 488
Поточні зобов'язання	1 097,0	4 912,4	22 767,6	10 412,6	10 009	13 353

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	22 089,1	108 325,3	8 159	19 183,2	72 376	6 434
Валовий прибуток	1 969,8	12 157,8	6 449	9 248,5	24 286	6 249
Фінансові результати від операційної діяльності	988,4	8 123,9	4 486	8 335,5	17 140	6 023
Чистий прибуток/збиток	2 419,50	(369,0)	4 619	(442,5)	(10 307)	(2 214)

ТОВ «Фінлізинггруп» здійснює діяльність з надання послуг фінансового та оперативного лізингу транспортних засобів, сільськогосподарської техніки, устаткування та високотехнологічного обладнання. Також підприємство має закріплені статутном права на здійснення широкого спектра видів діяльності, у тому числі на торгівлю цінними паперами.

Протягом II півріччя 2008 року ТОВ «Фінлізинггруп» було підписано 15 договорів фінансового лізингу на суму 44 569,7 тис. грн., предметами лізингу за якими є будівельна спецтехніка, вантажні та легкові автомобілі. Серед угод, підписаних протягом II півріччя 2008 року, стратегічними можна назвати угоди з ВАТ «Київміськбуд-1». Протягом звітнього періоду з вказаною компанією було укладено 5 договорів фінансового лізингу на суму 32 425,7 тис. грн. Предметами лізингу за цими угодами є будівельна спецтехніка та вантажні автомобілі. Обсяг надходжень за договорами лізингу за II півріччя 2008 року склав 20 432,7 тис. грн. Основними клієнтами ТОВ «Фінансова лізингова група» протягом 2008 року залишаються підприємства будівельного сектору, на які припадає близько 86% вартості укладених договорів.

Умови розвитку лізингу визначаються макроекономічними тенденціями – на рівні національної або світової економіки, оскільки лізинг з економічної точки зору є інструментом оновлення основних фондів або розширення виробництва. Розвиток лізингового ринку в Україні пов'язаний не тільки зі збільшенням кількості компаній-учасниць, але і з зростанням можливостей забезпечувати необхідні для лізингового процесу ресурси з іноземних джерел. У IV кварталі 2008 року лізингодавці почали фіксувати збільшення порушень графіка надходжень платежів, переважно це спричинене ресурсним дефіцитом. За оцінками фінансистів, на кінець листопада проблемними вважалися до 25-30% портфелів лізингових компаній. Найскладніша ситуація склалася в будівельній галузі, де до 70-80% клієнтів або не в змозі здійснювати лізингові платежі за будівельну техніку, або звертаються з проханням відтермінувати ці платежі.

З огляду на це, найближчим часом прогнозується збільшення ставок за договорами лізингу. За даними Українського об'єднання лізингодавців, понад 60% лізингових компаній в Україні повністю залежать від кредитних коштів, і, безумовно, що дефіцит ліквідності у банках безпосередньо впливає на темпи зростання лізингового ринку в Україні. У 2009 році попит на лізингові послуги, за експертними оцінками, може знизитися наполовину, при цьому лізинговим компаніям доведеться не лише працювати в непростій економічній ситуації, але ще й розраховуватися за зовнішніми запозиченнями. Це означає, що більшість лізингодавців буде обмежена у можливостях збільшення бізнесу. Одночасно експерти прогнозують наступного року стрімке зростання обсягів проблемної заборгованості до 50-60% лізингових портфелів. Як результат, до кінця 2009 року близько 100-120 компаній можуть припинити діяльність на ринку надання лізингових послуг. Загалом це будуть українські компанії, які не мають підтримки материнських банків або міжнародних фінансових груп.

На кінець II півріччя 2008 року валюта балансу ТОВ «Фінлізинггруп» дорівнювала 269 532,0 тис. грн. Необоротні активи ТОВ «Фінлізинггруп» станом на 31.12.2008 р. становили 96 305,0 тис. грн., зменшившись протягом II півріччя

2008 року на 6 276,3 тис. грн. за рахунок інших необоротних активів, які на кінець аналізованого періоду дорівнювали 94 022,0 тис. грн. та сформовані майном, яке передано у фінансову оренду підприємствам та приватним особам. Необоротні активи також сформовані основними засобами, балансова вартість яких становила 365,0 тис. грн. (переважно транспортні засоби, які здаються в оперативний лізинг), а також довгостроковими фінансовими інвестиціями у сумі 1 917,0 тис. грн. Оборотні активи компанії протягом II півріччя 2008 року збільшились на 6 377,5 тис. грн., до 173 227,0 тис. грн., за рахунок дебіторської заборгованості за товари та послуги, яка станом на 31.12.2008 р. становила 22 385,0 тис. грн.

Оборотні активи також сформовані товарно-матеріальними запасами у сумі 1 668,0 тис. грн., іншою поточною дебіторською заборгованістю у сумі 75 833,0 тис. грн. Станом на 31.12.2008 р. компанія акумулювала грошові кошти на рахунках у сумі 25 295,0 тис. грн.

Протягом II півріччя 2008 року основним джерелом фінансування поточної діяльності ТОВ «Фінлізинггруп» були довгострокові зобов'язання (97,4% валюти балансу), які станом на 31.12.2008 р. дорівнювали 262 400,0 тис. грн. Ця стаття сформована заборгованістю за довгостроковими банківськими кредитами у сумі 107 790,0 тис. грн. та іншими довгостроковими фінансовими зобов'язаннями у сумі 154 610,0 тис. грн.: заборгованість за довгостроковими векселями на суму 10 611,0 тис. грн., а також заборгованість за розміщені відсоткові облигації серії В – 100 000,0 тис. грн. та дисконтні облигації серії А – 43 999,0 тис. грн. (номінальний обсяг випуску 50 000,0 тис. грн.). За рахунок амортизації дисконту методом ефективної ставки заборгованість за облигаціями серії А щоквартально збільшується. Весь обсяг емісії облигацій було реалізовано наприкінці 2005 року за ціною у 58,1% від номіналу.

Поточні зобов'язання компанії станом на 31.12.2008 р. дорівнювали 10 009,0 тис. грн. та сформовані переважно іншими поточними зобов'язаннями – 6 448,0 тис. грн. Підсумком діяльності компанії у 2008 році стало отримання збитку у розмірі 10 307,0 тис. грн., що викликане зниженням доходу від операцій з цінними паперами в умовах зростання фінансових витрат, зокрема на виплату відсотків за кредитами.

30 листопада 2005 року компанія продала іменні безпроцентні (дисконтні) облигації серії А кількістю 50 000 шт., за ціною 581,02 грн./шт., що складає вартість пакета цінних паперів – 29,05 млн. грн. Станом на 31.12.2008 р. за рахунок здійснення розрахунку амортизації дисконту методом ефективної ставки дисконту, заборгованість за облигаціями склала 43 999,0 тис. грн. 41 034,7 тис. грн., збільшившись протягом II півріччя 2008 року на 2 964,3 тис. грн. Кошти, отримані від продажу облигацій, спрямовані на фінансування проектів фінансового лізингу, тобто задіяні безпосередньо у діяльності товариства.

З метою збільшення розміру фінансування проектів фінансового лізингу, а саме придбання і надання у фінансовий лізинг: важкої будівельної техніки (баштові крани, екскаватори, бурові установки, катки, асфальтоукладальники, бетононасоси тощо) на 60%; вантажних автомобілів (Mercedes Benz, КАМАЗ) на 30%; іншого (легкові автомобілі, обладнання для сільського господарства, харчової

промисловості, торговельне та банківське обладнання тощо) на 10%, компанія випустила відсоткові облігації серії В загальним обсягом 100 000,0 тис. грн. На поточну дату облігації серії В розміщено у повному обсязі . 25.12.2007 р. компанія отримала постійне свідоцтво ДКЦПФР за № 926/2/07. 10.09.2008 р., 10.12.2008 р. та 12.03.2009 р. компанія здійснила виплату відсотків за третій, четвертий, п'ятий та шостий купонні періоди на загальну суму 13 960,0 тис. грн. Згідно з умовами випуску оферту було передбачено 10.12.2008 р., в аналізованому періоді облігації до дострокового викупу не пред'являлись, наступна оферта передбачена 09.12.2009 року.

Висновок

За результатом аналізу кредитний рейтинг іменних відсоткових облігацій ТОВ «Фінлізинггруп» підтверджено на рівні **uaB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А.Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

Актив	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
I. Необоротні активи					
Нематеріальні активи	0,0	0,7	1,7	1	1
Незавершене будівництво	0,0	0,0	2,3	0	16
Основні засоби	138,4	391,2	392,1	365	367
Довгострокові фінансові інвестиції	27666,6	1 916,6	1 916,6	1 917	1 917
Інші необоротні активи	21757,5	103 756,3	100 269,6	94 022	83 380
Усього за розділом I	49 562,5	106 064,8	102 581,3	96 305	85 681
II. Оборотні активи					
Запаси:					
виробничі запаси	6,5	1,8	9,4	22	38
товари	0,0	0,0	0,0	1 646	1 787
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	818,6	36,8	44,3	12	18
Інша поточна дебіторська заборгованість	35599,9	121 050,4	83 837,7	75 833	83 415
Поточні фінансові інвестиції	24628,9	25 385,3	50 838,3	46 382	34 413
Грошові кошти та їх еквіваленти	162,8	28 749,0	30 672,0	25 295	20 257
Інші оборотні активи	0,0	1 393,6	1 437,8	1 652	518
Усього за розділом II	61 216,7	176 617,9	166 849,5	173 226	183 501
III. Витрати майбутніх періодів	0,9	0,7	1,7	0	0
Баланс	110 780,1	282 683,4	269 432,2	269 532	269 182
	Пасив				
I. Власний капітал					
Статутний капітал	5 052,6	5 052,6	5 052,6	5 053	5 053
Резервний капітал	137,3	137,3	137,3	137	137
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 608,9	2 239,9	1 797,4	(8 067)	(10 281)
Усього за розділом I	7 798,8	7 429,8	6 987,3	(2 877)	(5 091)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання					
Довгострокові кредити банків	0,0	103 604,7	100 386,6	107 790	104 749
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	138 270,3	141 034,7	154 610	145 560
Інші довгострокові зобов'язання	98 068,9	10 611,0	10 611,0	0	10 611
Усього за розділом III	98 068,9	252 486,0	252 032,3	262 400	260 920
IV. Поточні зобов'язання					
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0	0
Векселі видані	0,0	25,0	25,0	25	25
Кредиторська заборгованість за товари	2 365,2	2 032,3	2 313,6	2 038	2 033
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з бюджетом	0,0	442,6	1 416,8	1 498	975
Інші поточні зобов'язання	2 546,3	20 267,7	6 658,5	6 448	10 290
Усього за розділом IV	4 912,4	22 767,6	10 412,6	10 009	13 353
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0	0
Баланс	110 780,1	282 683,4	269 432,2	269 532	269 182

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Фінлізинггруп», тис. грн.

Найменування показника	2006	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	22 089,1	108 325,3	8 159	19 183,2	72 376	6 434
Собівартість реалізованої продукції	20 119,3	96 167,5	1 710	9 934,7	48 090	185
Валовий прибуток/збиток	1 969,8	12 157,8	6 449	9 248,5	24 286	6 249
Інші операційні доходи	14,3	11 838,5	3	1 797,6	3 458	1 267
Адміністративні витрати	160,1	3 082,4	1 141	1 770,6	4 598	111
Інші операційні витрати	835,6	12 790,0	825	940,0	6 005	590
Фінансові результати від операційної діяльності	988,4	8 123,9	4 486	8 335,5	17 140	6 023
Інші фінансові доходи	563,2	3 170,1	860	1 720,2	3 514	1 036
Інші доходи	186 206,2	89 944,3	28 642	30 362,0	34 872	13 666
Фінансові витрати	11 747,3	18 443,9	8 153	17 240,2	37 746	6 233
Інші витрати	173 591,0	83 158,4	21 216	23 620,0	28 087	16 706
Фінансові результати до оподаткування	2 419,50	(364,0)	4 619	(442,5)	(10 307)	(2 214)
Податок на прибуток	0,0	57,4	0	0,0	0	0
Фінансові результати від звичайної діяльності	2 419,5	(421,4)	4 619	(442,5)	(10 307)	(2 214)
Надзвичайні:						
доходи	0,0	59,5	0	0,0	0	0
витрати	0,0	7,1	0	0,0	0	0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0	0,0	0	0
Чистий прибуток/збиток:	2 419,5	(369,0)	4 619	(442,5)	(10 307)	(2 214)