

Рейтинговий звіт FVIV 003-001 short

Звіт про визначення кредитного рейтингу боргового інструменту

Тип рейтингу:	кредитний рейтинг боргового інструменту (емісії облігацій) за Національною рейтинговою шкалою
Емітент:	ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА»
Тип боргового інструменту:	Облігації, іменні відсоткові, звичайні (незабезпечені)
Серія:	В
Обсяг емісії:	250 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	250 000 штук
Форма існування:	бездокументарна
Відсоткова ставка:	1 - 4 процентні періоди –14,0% річних; Процентний дохід на кожні наступні чотири періоди встановлюється емітентом окремо
Термін розміщення:	з 10.12.2007 р. до 09.12.2008 р. (включно)
Термін обігу:	Після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 02.12.2012 р. (включно)
Дата погашення:	03.12.2012 р.
Дата визначення рейтингу:	30.10.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала 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 проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» за 2005-2006 рр. та I-III квартали 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану банком у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим об'єктом рейтингової оцінки, а також на іншій інформації, що є в розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності банку. Дані балансу та звіту про фінансові результати наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

Визначення поточного рейтингу

Позичальник з рейтингом uaBBB характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знаки «+» та «-» позначають проміжні категорії (рівні) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

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

Рейтингова історія

Кредитний рейтинг емісії облігацій серії В визначено вперше.

Дата	30.10.2007
Рівень рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Основні фінансові показники

Показник	01.07.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007	01.10.2007
Активи, млн. грн.	160,67	743,69	1 200,91	1 386,83	2 253,58	2 540,98	3 011,64	3 494,52	4 453,94
Кредитно-інвестиційний портфель, скоригований на суму резервів, млн. грн.	115,96	536,71	931,37	1 244,64	1 921,94	2 382,25	2 902,77	3 344,55	4 298,93
Кошти клієнтів, млн. грн.	5,75	212,66	697,11	629,03	1 130,64	1 076,95	1 544,00	1 538,50	1 553,26
Власний капітал, млн. грн.	107,26	302,85	305,50	308,72	310,52	418,62	624,56	630,78	1 239,11
Доходи, млн. грн.	1,44	29,68	25,88	61,26	108,73	179,37	70,19	169,76	289,25
Витрати, млн. грн.	1,42	26,83	23,24	55,40	101,06	163,60	64,19	157,55	268,76
Прибуток до сплати податку, млн. грн.	0,02	3,81	2,65	6,02	7,99	16,38	6,01	12,78	21,06
Чистий прибуток, млн. грн.	0,02	2,85	2,65	5,86	7,67	15,76	6,00	12,21	20,50
Доходність активів (ROA),%	0,01	0,38	-	-	-	0,62	-	-	-
Доходність капіталу (ROE),%	0,02	0,94	-	-	-	3,77	-	-	-

Фактори, що підтримують рівень кредитного рейтингу

- Активна підтримка Банку з боку власників, що дало йому можливість за нетривалий період діяльності (з початку 2005 року) значно покращити основні показники та увійти до II групи банків за розміром чистих активів за класифікацією НБУ.
- Більшість фінансових показників, що характеризують основні аспекти діяльності Банку перебувають на прийнятному для банківської системи рівні.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Незначний досвід діяльності на фінансовому ринку України та недостатній розвиток власної регіональної мережі і карткового бізнесу ускладнюють виконання стратегічних завдань.
- Значна концентрація кредитного портфеля та залучених коштів від окремих контрагентів, що зумовлює залежність Банку від фінансового стану невеликого числа його клієнтів та підвищує ризик ліквідності.
- Незбалансованість активів та пасивів за строками до погашення в окремих валютах.
- Відсутність формалізованої системи управління ризиками.

Резюме

ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» зареєстроване Національним банком України 19.01.2005 р.

За розміром чистих активів ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» на 2007 рік віднесено до II групи банків (станом на 01.07.2007 р. посідав 27 місце в рейтингу НБУ серед 173 діючих банків).

ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» є універсальною кредитно-фінансовою установою. Діяльність Банку орієнтована, насамперед, на обслуговування великого та середнього корпоративного бізнесу.

Основним власником Банку є одна юридична особа – ТОВ «ІНВЕСТ-СЕРВІС» з прямою участю у статутному капіталі 99,99917%.

Станом на 01.10.2007 р. чисті активи ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» становили 4453,94 млн. грн., а власний капітал – 1239,11 млн. грн.

ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» не має розгалуженої регіональної мережі – Банк представлений Головним офісом в м. Києві, та по одному відділенню в містах Івано-Франківськ та Чернівці.

Клієнтська база зростає, насамперед, за рахунок клієнтів, що обслуговуються за пасивними операціями. Картковий бізнес ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» перебуває на стадії становлення: розпочинається робота з міжнародною платіжною системою «MasterCard», наразі Банк випускає картки тільки однієї платіжної системи («УкрКарт»); планується розбудова власної мережі обслуговування бізнесу, яка на сьогодні практично відсутня.

Основу ресурсної бази Банку складають кошти юридичних осіб, а також кошти інших банків та кошти, отримані в результаті розміщення власних облігацій. Кошти, залучені від суб'єктів господарської діяльності, значною мірою концентровані як за видами економічної діяльності, так і за вкладниками, що створює суттєву залежність платоспроможності Банку від його основних кредиторів та стану економічного розвитку відповідних галузей.

Залучені кошти ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» розміщує, насамперед, у корпоративний кредитний портфель, який значною мірою концентрований за позичальниками.

Якість кредитного портфеля є доброю. Питома вага простроченої та сумнівної заборгованості в клієнтському кредитному портфелі протягом всієї діяльності Банку незначна, і станом на 01.10.2007 р. становить 0,03%.

Протягом усього аналізованого періоду діяльність ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» була прибутковою. Ефективність діяльності Банку перебуває на доброму рівні, чому сприяють добра капіталізація Банку та

низький рівень загальних адміністративних витрат. Коефіцієнт податкового навантаження перебуває на низькому рівні.

ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» вже має позитивний досвід випуску власних облігацій. Облігації емісії серії А (відсоткові, незабезпечені) були розміщені в повному обсязі на загальну суму 50 млн. грн. Термін обігу облігацій до 09.07.2012 р.

Пріоритетним напрямком розвитку ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА» є кредитування великого та середнього корпоративного бізнесу. Ресурсну базу планується формувати, насамперед, коштами корпоративних клієнтів, а також через розміщення власних цінних паперів (облігацій) та коштами фізичних осіб. Для розширення клієнтської бази, Банк планує розвивати картковий бізнес та активно розширяти мережу структурних підрозділів.

Висновок

Спираючись на проведений аналіз основних показників та аспектів діяльності ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА», кредитний рейтинг боргового інструменту Банку визначено на рівні uaBBB зі стабільним прогнозом.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А.М. Коноплястий

Старший фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектору

А.М.Мовчан

Додатки

Дані балансу ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА», млн. грн.

Показник	01.07.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007	01.10.2007
Готівкові кошти, банківські метали та залишки в НБУ	3,33	125,47	96,10	31,88	138,86	58,51	53,51	42,93	69,32
Казначейські та інші цінні папери (НБУ)	0,00	0,00	10,00	80,24	5,01	0,00	0,00	0,00	19,74
Кошти в інших банках	40,00	198,34	427,91	571,84	911,26	888,87	754,80	1 032,11	998,08
Кредити клієнтам	68,72	420,99	584,08	652,67	1 210,17	1 599,93	2 249,69	2 402,43	3 291,80
Цінні папери	47,50	5,00	97,01	67,83	17,28	53,01	21,25	104,51	217,05
Довгострокові вкладення	0,91	1,38	2,50	2,61	2,58	2,52	2,35	2,25	2,14
Нараховані доходи	0,41	4,97	3,08	3,95	9,04	5,69	24,25	29,18	12,44
Резерви	-0,26	-12,87	-20,38	-24,69	-41,57	-68,49	-94,60	-120,93	-161,22
Інші активи	0,06	0,41	0,60	0,50	0,94	0,93	0,39	2,05	4,57
Усього активів	160,67	743,69	1 200,91	1 386,83	2 253,58	2 540,98	3 011,64	3 494,52	4 453,94
Заборгованість перед НБУ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	95,00	440,60
Кошти банків	47,66	225,96	191,39	446,86	787,83	1 043,88	840,05	1 219,09	1 159,11
Кошти бюджету та позабюджетних фондів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кошти суб'єктів господарювання	5,59	190,81	663,49	586,94	1 083,19	1 040,74	1 519,37	1 512,00	1 486,66
Кошти фізичних осіб	0,16	21,85	33,62	42,08	47,45	36,21	24,63	26,50	66,60
Кредити, що отримані від міжнародних та інших фінансових організацій	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Боргові цінні папери	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50,01
Субординований борг	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нараховані витрати	0,00	1,29	0,29	0,77	1,19	0,97	1,91	2,84	5,20
Інші зобов'язання	0,00	0,93	6,62	1,46	23,40	0,56	1,12	8,32	6,65
Усього зобов'язань	53,41	440,84	895,41	1 078,12	1 943,05	2 122,36	2 387,07	2 863,74	3 214,82
Сплачений статутний капітал	107,24	300,00	300,00	300,00	300,00	400,00	599,95	599,95	1 200,00
Загальні резерви, емісійні різниці та інші фонди банку	0,00	0,00	0,00	2,85	2,85	2,85	2,85	18,62	18,62
Результат минулих років	0,00	0,00	2,85	0,00	0,00	0,00	15,76	0,00	0,00
Результати переоцінки	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фінансовий результат поточного року	0,02	2,85	2,65	5,86	7,67	15,76	6,00	12,21	20,50
Усього власного капіталу	107,26	302,85	305,50	308,72	310,52	418,62	624,56	630,78	1 239,11

Дані звіту про фінансові результати ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА», млн. грн.

Показники	01.07.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007	01.10.2007
Процентні доходи	0,99	24,58	21,80	56,22	101,86	168,40	69,67	166,56	284,32
Комісійні доходи	0,18	0,63	0,95	1,46	2,08	3,05	0,73	1,70	3,15
Результат від торговельних операцій	0,00	0,23	3,12	3,53	4,73	7,63	-0,27	1,39	1,60
Інші операційні доходи	0,06	4,25	0,01	0,05	0,06	0,27	0,05	0,10	0,14
Інші доходи	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,05
Повернення списаних активів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Непередбачені доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Усього доходів	1,44	29,68	25,88	61,26	108,73	179,37	70,19	169,76	289,25
Процентні витрати	0,15	8,57	12,17	35,16	59,20	89,13	31,42	88,96	149,45
Комісійні витрати	0,00	0,48	0,04	0,06	0,15	0,32	0,06	0,21	0,47
Інші операційні витрати	0,37	1,86	1,57	4,07	6,70	9,97	4,71	9,86	11,27
Загальні адміністративні витрати	0,64	2,08	1,92	4,09	5,95	7,94	1,65	4,26	8,11
Відрахування в резерви	0,26	12,88	7,54	11,86	28,73	55,62	26,33	53,70	98,90
Непередбачені витрати	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Податок на прибуток	0,00	0,96	0,00	0,15	0,32	0,62	0,02	0,57	0,57
Усього витрат	1,42	26,83	23,24	55,40	101,06	163,60	64,19	157,55	268,76
Фінансовий результат поточного року	0,02	2,85	2,65	5,86	7,67	15,76	6,00	12,21	20,50

Організаційна структура ТОВ КБ «ФІНАНСОВА ІНІЦІАТИВА»

