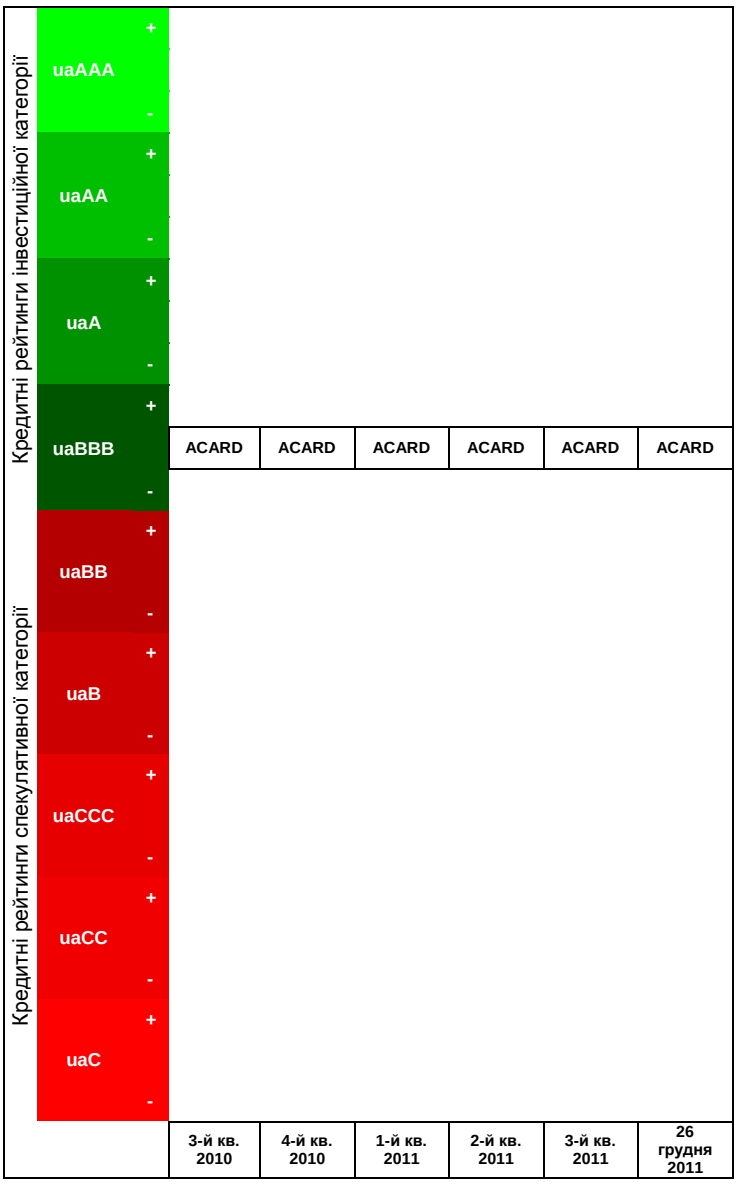
НРА «Рюрік»
вул. Артема, 52-А, Київ, 04053, Україна
т.: (044) 383-04-76; т./ф.: (044) 484-00-53
e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua

Висновок про визначення рейтингової оцінки №ACARD-KPI-007-ОН

Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові незабезпечені облігації серії А
Емітент	ТОВ «АСТРАКАРД»
Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	09 листопада 2010 року
Рейтингова дія	підтвердження
Дата останнього оновлення	26 грудня 2011 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	**uaBBB**
Прогноз рейтингу	**стабільний**

Інформація про об'єкт рейтингування:	
Серія	В
Характеристика облігацій	іменні, відсоткові
Кількість облігацій	8 000 шт.
Номінальна вартість облігації	1 000,00 грн.
Загальна номінальна вартість облігацій	**8 000 000,00 грн.**
Андеррайтер	ТОВ «ТАСК–брокер» (код за ЄДРПОУ – 34300570)
Організатор торгівлі	ПАТ «Українська біржа» (код за ЄДРПОУ – 36184092)
Депозитарій	ПАТ «Національний депозитарій України», (код за ЄДРПОУ – 30370711)
Кількість відсоткових періодів	12 (дванадцять)
Періодичність виплати відсоткового доходу	щоквартально
Відсоткова ставка	1-4 періоди – **23,00%** річних 5-8 періоди – **21,00%** річних 9-12 періоди – **20,00%** річних
Достроковий викуп облігацій (оферта)	З 07.01.2011 р. по 06.10.2011 р. та з 06.01.2012 р. по 04.10.2012 р.
Дата початку / закінчення погашення облігацій	03.02.2013 р. / 02.02.2014 р.

Інформація про Емітента:	
Повне найменування	Товариство з обмеженою відповідальністю «АСТРАКАРД»
Юридична адреса	03142, Україна, м. Київ, вул. Семашка, 13
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи	Серія А00 №075791 від 01.06.2006 р.
Ліцензія Держфінпослуг	АВ №020892 від 11.06.2010 р.
В Вид діяльності за ліцензією Держфінпослуг	16.06.12 – Надання фінансових кредитів за рахунок залучених коштів кредитною установою
Термін дії ліцензії Держфінпослуг	з 06.06.2010 р. по 06.06.2015 р. (п'ять років)
Код за ЄДРПОУ	34351635
Керівник (посада)	Пузанов Олександр Володимирович (Директор)
Телефон	(044) 423-59-99, 423-76-15
Електронна поштова адреса	info@astracard.com.ua
Веб-сайт	www.astracard.com.ua



На засіданні Рейтингового комітету від 26.12.2011 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило борговому інструменту ТОВ «Астракард» (облігаційному випуску серії В) довгостроковий кредитний рейтинг інвестиційної категорії на рівні **uaBBB** з прогнозом **«стабільний»**.

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 країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №665 від 26.04.2007, позичальник або окремий борговий інструмент 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.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для

оновлення рейтингу або з інших причин, які Агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методика з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів.

Для планового оновлення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «Астракард» квартальну фінансову звітність за 2009 р. – III квартал 2011 р. включно та внутрішню інформацію, а також публічну інформацію і власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані Замовником.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «Астракард»

№	Показник	Станом на 01.01.2011 р.		Станом на 01.10.2011 р.		Темп зростання
	I. Абсолютні показники					
		тис. грн.	*%*	*тис. грн.*	*%*	
1	Активи усього	13 870	*100,0%*	21 805	*100,0%*	*157,2%*
2	Необоротні активи	7 534	*54,3%*	8 935	*41,0%*	*118,6%*
2.1	Основні засоби	92	*0,7%*	431	*2,0%*	*468,5%*
2.2	Довгострокові фінансові інвестиції	5 500	*39,7%*	5 500	*25,2%*	*100,0%*
3	Оборотні активи	6 291	*45,4%*	12 818	*58,8%*	*203,8%*
3.1	Інша поточна дебіторська заборгованість	4 199	*30,3%*	10 774	*49,4%*	*256,6%*
3.2	Грошові кошти та їх еквіваленти	7	*0,1%*	586	*2,7%*	*8371,4%*
4	Власний капітал	10 294	*74,2%*	10 297	*47,2%*	*100,0%*
4.1	Статутний капітал	9 321	*67,2%*	9 321	*42,7%*	*100,0%*
5	Довгострокові зобов'язання	1 704	*12,3%*	8 872	*40,7%*	*520,7%*
6	Поточні зобов'язання	1 872	*13,5%*	2 636	*12,1%*	*140,8%*
6.1	Короткострокові кредити	757	*5,5%*	1 115	*5,1%*	*147,3%*
6.2	Інші поточні зобов'язання	1 115	*8,0%*	1 503	*6,9%*	*134,8%*
7	*EBIT (за результатами останніх 4-х кварталів)*	468		811		*173,29%*
8	*EBITDA (за результатами останніх 4-х кварталів)*	598		1004		*167,89%*
9	Чистий прибуток	4		3		*75,00%*
10	Чистий оборотний капітал	4 419		10 182		*230,41%*
	II. Відносні показники					
11	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,95		0,72		*75,27%*
12	Коефіцієнт швидкої ліквідності	3,22		4,80		*149,14%*
13	Коефіцієнт загальної ліквідності	3,36		4,86		*144,72%*
14	Коефіцієнт фінансового ризику	0,35		1,12		*319,32%*
15	Коефіцієнт мобільності	0,84		1,43		*170,78%*
16	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,27		0,99		*366,23%*
17	Коефіцієнт покриття відсотків	1,21		0,99		*82,14%*
18	Рентабельність власного капіталу,%	0,05%		0,07%		*135,70%*
19	Рентабельність активів,%	0,04%		0,03%		*82,21%*
	III. Кредитне навантаження					
20	Обсяг емісії / Активи	0,58		0,37		*63,3%*
21	Обсяг емісії / Власний капітал	0,78		0,78		*99,6%*
22	Річні планові процентні платежі / *EBITDA (за результатами останніх 4-х кварталів)*	2,76		1,69		*61,2%*

Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою НРА «Рюрік» щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів. В жодному разі присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів. НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу облігаційного випуску серії В.

Позитивні фактори:

- *Наявність позитивної динаміки показників EBIT та EBITDA, що говорить про зростання грошових надходжень, які можуть бути використані для сплати процентів за облігаціями. Значення показника EBITDA за результатами останніх 4-х кварталів збільшилось на 67,8% порівняно зі значенням за 2010 р.*

- *Високий рівень забезпеченості активів власним капіталом, незважаючи на випереджаючі темпи зростання активів над власним капіталом протягом січня–вересня 2011 р. Зокрема, станом на 01.10.2011 р. показник фінансової автономії дорівнював 47,2%, що підтверджує фінансову стійкість Емітента.*

- *Позитивна кредитна історія Емітента. Своєчасне погашення в повному обсязі зобов'язань за банківськими кредитами, наявність повністю погашеного випуску облігацій (300 тис. грн.). Компанія, відповідно до зареєстрованого ДКЦПФР проспекту емісії облігацій, своєчасно та в повному обсязі виплачує процентні доходи власникам облігацій серії В.*

- *Збереження достатнього рівня процентної маржі: за результатами III кварталу 2011 р. ставки залучення коштів шляхом емісії*

облігаційної позики становлять 21%, а ставки розміщення залучених коштів у кредитах складають щонайменше 35% для юридичних та 30% для фізичних осіб.

- *Зростання чистого оборотного капіталу пропорційне динаміці нарощення активів, що зумовлює високі показники ліквідності Компанії. Так, станом на 01.10.2011 р. показники абсолютної і загальної ліквідності дорівнювали 0,72 і 4,86 відповідно.*

- *Висока якість менеджменту Компанії зумовлена високою професійною кваліфікацією та тривалим досвідом роботи керівних кадрів Емітента на фінансовому ринку. Порівняно стабільна структура власності протягом всього строку існування Компанії, що є підґрунтям формування єдиної та цілісної стратегії розвитку бізнесу.*

Негативні фактори:

- *Недостатній рівень розвитку клієнтської бази Емітента, та як наслідок – збереження високої концентрації кредитного ризику і досить низької диверсифікації портфелю великих кредитів. Станом на 01.10.2011 р. частка 10 найбільших кредитів складала 74,4% від загального розміру кредитного портфелю Емітента.*

- *Незначний розмір чистого прибутку за підсумками 9 місяців 2011 р. Значення показників рентабельності активів і власного капіталу залишаються на недостатньому рівні. Низький рівень прибутковості не дозволяє розширювати масштаби діяльності за рахунок реінвестування нерозподіленого прибутку та є суттєвим відхиленням від задекларованої бізнес-стратегії.*

- *Річні планові відсоткові платежі за облігаціями (1,69 млн. грн.), в разі повернення до обігу раніше викуплених Емітентом облігацій, будуть майже вдвічі перевищувати фактичне значення EBITDA, розраховане за результатами останніх 4-х кварталів (1,0 млн. грн.), що може негативно вплинути на фінансові результати діяльності Товариства.*

- *Стабільно низька забезпеченість операційної діяльності власними основними засобами (близько 2% у структурі активів) і відсутність у планових показниках розвитку тенденції до її збільшення.*

Таким чином, здійснивши рейтинговий аналіз боргового інструменту (облігаційного випуску серії В) ТОВ «Астракард»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серії В ТОВ «Астракард» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту інвестиційної категорії на рівні «uaBBB» з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик **Іванов О. С.**

Голова Рейтингового комітету, кандидат економічних наук **Долінський Л. Б.**

"РЮРІК" Ідентифікаційний код 16480462

26 грудня 2011 року