

**Висновок про визначення рейтингових оцінок
№MIMEG-KPI-01/02/03-008/006/003-ОН/ОН/ОН**

Згідно договору №12/05/29-KPI-01 від 29.05.2012 р.

I. Об'єкт рейтингування №1:		іменні відсоткові забезпечені облигації серії А
Емітент:	ТОВ «МІК МЕГА»	
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою	
Рейтингова дія:	підтвердження	
Дата присвоєння:	27 червня 2012 року	
Дата оновлення:	31 березня 2014 року	
Категорія рейтингу:	інвестиційна	
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB-	
Прогноз рейтингу:	стабільний	
Інформація про об'єкт рейтингування №1:		
Характеристика облигацій:	іменні відсоткові забезпечені	
Загальна номінальна вартість облигацій:	40 000 000 грн.	
Номінальна вартість облигацій:	1 000 грн.	
Кількість облигацій:	40 000 шт.	
Форма існування облигацій:	бездокументарна	
Забезпечення:	договір добровільного страхування фінансових ризиків з ПРАТ СК «КРЕМІНЬ»	
Андеррайтер:	емітент здійснює розміщення облигацій самостійно	
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Фондова біржа «Перспектива», код ЄДРПОУ – 33718227	
Депозитарій:	Публічне акціонерне товариство «Національний депозитарій України», код ЄДРПОУ – 30370711	
Дата початку розміщення облигацій:	02.07.2012 р.	
Дата закінчення розміщення облигацій:	01.07.2013 р. (включно)	
Строк обігу облигацій:	01.07. 2022 р. (включно)	
Кількість відсоткових періодів:	10 (десять)	
Відсоткова ставка:	1-й відсотковий період – 20% (двадцять відсотків) річних; 2-й – 10-й відсоткові періоди – встановлюється Емітентом додатково	
Достроковий викуп облигацій (оферта):	02.07.2013 р. – 30.07.2013 р.; 02.07.2014 р. – 30.07.2014 р.; 02.07.2015 р. – 30.07.2015 р.; 02.07.2016 р. – 30.07.2016 р.; 02.07.2017 р. – 30.07.2017 р.; 02.07.2018 р. – 30.07.2018 р.; 02.07.2019 р. – 30.07.2019 р.; 02.07.2020 р. – 30.07.2020 р.; 02.07.2021 р. – 30.07.2021 р.	
Дата початку погашення облигацій:	02.07.2022 р.	
Дата закінчення погашення облигацій:	01.07.2023 р.	
II. Об'єкт рейтингування №2:		іменні відсоткові забезпечені облигації серії В
Емітент:	ТОВ «МІК МЕГА»	
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою	
Рейтингова дія:	підтвердження	
Дата присвоєння:	18 грудня 2012 року	
Дата оновлення:	31 березня 2014 року	
Категорія рейтингу:	інвестиційна	
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB-	
Прогноз рейтингу:	стабільний	
Інформація про об'єкт рейтингування №2:		
Характеристика облигацій:	іменні відсоткові забезпечені	
Загальна номінальна вартість облигацій:	10 000 000 грн.	
Номінальна вартість облигацій:	1 000 грн.	
Кількість облигацій:	10 000 шт.	
Форма існування облигацій:	бездокументарна	

Забезпечення:	Договір добровільного страхування фінансових ризиків з ПРАТ СК «КРЕМІНЬ»
Андеррайтер:	емітент здійснює розміщення облігацій самостійно
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Фондова біржа «Перспектива», код ЄДРПОУ – 33718227
Депозитарій:	Публічне акціонерне товариство «Національний депозитарій України», код ЄДРПОУ – 30370711
Дата початку розміщення облігацій:	20.12.2012 р.
Дата закінчення розміщення облігацій:	19.12.2013 р. (включно)
Строк обігу облігацій:	19.12.2022 р. (включно)
Кількість відсоткових періодів:	10 (десять)
Відсоткова ставка:	1-й відсотковий період – 20% (двадцять відсотків) річних; 2-й – 10-й відсоткові періоди – встановлюється Емітентом додатково
Достроковий викуп облігацій (оферта):	20.12.2013 р. – 19.01.2014 р.; 20.12.2014 р. – 19.01.2015 р.; 20.12.2015 р. – 19.01.2016 р.; 20.12.2016 р. – 19.01.2017 р.; 20.12.2017 р. – 19.01.2018 р.; 20.12.2018 р. – 19.01.2019 р.; 20.12.2019 р. – 19.01.2020 р.; 20.12.2020 р. – 19.01.2021 р.; 20.12.2021 р. – 19.01.2022 р.
Дата початку погашення облігацій:	20.12.2022 р.
Дата закінчення погашення облігацій:	19.12.2023 р.

III. Об'єкт рейтингування №3: іменні відсоткові забезпечені облігації серії С

Емітент:	ТОВ «МІК МЕГА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата присвоєння:	24 липня 2013 року
Дата оновлення:	31 березня 2014 року
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB–
Прогноз рейтингу:	стабільний

Інформація про об'єкт рейтингування №3:

Характеристика облігацій:	іменні відсоткові забезпечені
Загальна номінальна вартість облігацій:	25 000 000 грн.
Номінальна вартість облігацій:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	25 000 шт.
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Забезпечення:	договір добровільного страхування фінансових ризиків з ПРАТ СК «КРЕМІНЬ»
Андеррайтер:	емітент здійснював розміщення облігацій самостійно
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Фондова біржа «Перспектива», код ЄДРПОУ – 33718227
Депозитарій:	Публічне акціонерне товариство «Національний депозитарій України», код ЄДРПОУ – 30370711
Дата початку розміщення облігацій:	25.07.2013 р.
Дата закінчення розміщення облігацій:	24.07.2014 р.
Строк обігу облігацій:	24.07.2023 р. (включно)
Кількість відсоткових періодів:	10 (десять)
Відсоткова ставка:	1-й відсотковий період – 20% (двадцять відсотків) річних; 2-й – 10-й відсоткові періоди – встановлюється Емітентом додатково
Достроковий викуп облігацій (оферта):	25.07.2014 р. – 24.08.2014 р.; 25.07.2015 р. – 24.08.2015 р.; 25.07.2016 р. – 24.08.2016 р.; 25.07.2017 р. – 24.08.2017 р.; 25.07.2018 р. – 24.08.2018 р.; 25.07.2019 р. – 24.08.2019 р.; 25.07.2020 р. – 24.08.2020 р.; 25.07.2021 р. – 24.08.2021 р.; 25.07.2022 р. – 24.08.2022 р.
Дата початку погашення облігацій:	25.07.2023 р.
Дата закінчення погашення облігацій:	24.07.2024 р.

Інформація про Емітента:

Повне найменування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА»
Місцезнаходження:	Україна, 03056, м. Київ, пр.-т Перемоги, буд. 37 (КПІ 4030, корпус №28)
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи:	Серія А01 № 378219 видане Солом'янською районною в місті Києві державною адміністрацією
Дата державної реєстрації:	25.03.2011 р.
Код за ЄДРПОУ:	37593864
Керівник:	Лазоренко Сергій Петрович
Телефон:	+38 (044) 236-99-02, +38 (050) 364-71-41

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+													
		–													
	uaAA	+													
		–													
	uaA	+													
		–													
	uaBBB	+													
		–							MIMEG-01	MIMEG -01	MIMEG -01/02	MIMEG -01/02	MIMEG -01/02/03	MIMEG -01/02/03	
	редитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB							+						
									–						
uaB		+													
		–													
uaCCC		+													
		–													
uaCC		+													
		–													
uaC		+													
		–													
		27 червня 2012 р.	3-й кв. 2012 р.	18 грудня 2012 р.	1-й кв. – 3-й кв. 2013 р.	10 грудня 2013 р.	31 березня 2014 р.								

На засіданні Рейтингового комітету від **31.03.2014 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серії А Товариства з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaBBB–** інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний», підтвердило облігаційному випуску серії В Товариства з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaBBB–** інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило облігаційному випуску серії С Товариства з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaBBB–** інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Рейтинги боргових інструментів 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 України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих 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.

Знак «–» вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

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

Кредитні рейтинги можуть бути змінені, призупинені чи відкликані в випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі присвоєні кредитні рейтинги не є рекомендаціями щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів. НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальності за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення довгострокових кредитних рейтингів НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «МІК МЕГА» фінансову звітність за 01.07.2011 р. – 01.01.2014 р. та внутрішню інформацію, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Під час визначення рейтингових оцінок було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень довгострокового кредитного рейтингу боргового інструменту.

Позитивні фактори:

- Відносно високий рівень забезпеченості Товариства власними основними фондами. Вартість основних засобів станом на 01.01.2014 р. становила 66,5% валюти балансу, а рівень зносу основних засобів становив лише 6,0%.
- Наявність забезпечення відсоткових облігацій ТОВ «МІК МЕГА» у вигляді укладених договорів страхування фінансових ризиків з однією з найбільших страхових компаній України, а саме з ПРАТ СК «КРЕМІНЬ». Аналіз основних положень договорів страхування свідчить, що вони повністю покривають можливі ризики, на які наражаються інвестори при купівлі облігацій серій А, В та С ТОВ «МІК МЕГА».
- ПРАТ СК «КРЕМІНЬ» характеризується високою фінансовою стійкістю, значення основних фінансових показників компанії знаходяться на високому рівні. Страхові суми за договорами страхування становлять незначні частки власного капіталу компанії та її чистого прибутку. Таким чином, навіть настання страхового випадку не матиме критичного впливу на її фінансову стійкість.
- Проект, що реалізує ТОВ «МІК МЕГА», має певні переваги у порівнянні з основними конкурентами. Згідно наданого бізнес-плану, дохід Емітента складатиме близько 40 млн. грн. за рік (не враховуючи податок на додану вартість), що майже в 3 рази перевищує плановий максимальний річний процентний платіж за облігаціями.

Негативні фактори:

- Значне перевищення загального обсягу емісій облігацій серій А, В та С над розміром власного капіталу. Зростання боргового навантаження, спричинене випуском облігацій, та як наслідок – суттєве зниження показників фінансової стійкості Емітента.
- Низький рівень прибутковості діяльності Емітента, незважаючи на поступове зростання обсягу доходів від реалізації продукції. За підсумками 2013 року чистий збиток ТОВ «МІК МЕГА» складав 2,80 млн. грн.
- Високий ступінь невизначеності щодо майбутнього фінансово-господарського стану Емітента, що ускладнює прогнозування тенденцій його подальшого розвитку.

Таким чином, здійснивши рейтинговий аналіз облігаційних випусків серій А, В та С Товариства з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА»,
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 А Товариства з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBBB– інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний», підтвердило облігаційному випуску серії В Товариства з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBBB– інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило облігаційному випуску серії С Товариства з обмеженою відповідальністю «МІК МЕГА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBBB– інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ткаченко М. А.

Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук

Долінський Л. Б.



31 березня 2014 року