

Висновок про визначення рейтингової оцінки №SMART-KPI-01-013-ОН

згідно договору №11/05/12-KPI-01 від 12 травня 2011 року

Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові забезпечені облігації серії А
Емітент:	ТОВ «СМАРТ ПРОДАКШН»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	29 червня 2011 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата оновлення:	13 червня 2014 року
Категорія кредитного рейтингу:	спекулятивна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облігацій:	іменні відсоткові забезпечені
Загальна номінальна вартість облігацій:	150 000 000,00 грн.
Номінальна вартість облігацій:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	150 000 шт.
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Поручитель:	ПАТ «Кристал-Інвест» (код за ЄДРПОУ – 34033725)
Андеррайтер:	андеррайтер не залучався
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Київська міжнародна фондова біржа» (код за ЄДРПОУ – 20064500)
Депозитарій:	ПАТ «НАЦІОНАЛЬНИЙ ДЕПОЗИТАРІЙ УКРАЇНИ» (код за ЄДРПОУ – 30370711)
Дата початку первинного розміщення (запланована / фактична):	19.08.2011 р. / 30.08.2011 р.
Дата закінчення первинного розміщення (запланована / фактична):	31.08.2011 р. / 30.08.2011 р.
Кількість відсоткових періодів:	1 (один)
Відсоткова ставка:	16% (шістнадцять) відсотків річних
Кінцевий термін обігу:	19.08.2016 р.
Дата початку погашення облігацій:	20.08.2016 р.
Дата закінчення погашення облігацій:	05.09.2016 р.
Інформація про Емітента:	
Повне найменування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «СМАРТ ПРОДАКШН»
Юридична адреса:	03150, м. Київ, вул. Червоноармійська, буд. 47
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи:	A01 №302313 від 11.10.2010 р.
Дата державної реєстрації:	20.08.2007 р.
Код за ЄДРПОУ:	35370700
Керівник:	Гончаров Владислав Вікторович (Директор)
Телефон:	(044) 507-06-44
Електронна поштова адреса:	smart@pat.kiev.ua

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+					
		-					
	uaAA	+					
		-					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaA	+					
		-					
	uaBBB	+					
		-					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB	+					
		-	SMART				
	uaB	+					
		-					
	uaCCC	+	SMART	SMART			
		-					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaCC	+					
		-					
	uaC	+					
		-					
		29 червня 2011 р.	3-й - 4-й кв. 2011 р.	29 березня 2012 р.	2-й - 4-й кв. 2012 р.	2013 р. – I кв. 2014 р.	13 червня 2014 р.

На засіданні Рейтингового комітету від **13.06.2014 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серії А ТОВ «СМАРТ ПРОДАКШН» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaBB-** спекулятивної категорії 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 України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих боргових інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю нижчою ніж достатня порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність

рівня кредитоспроможності 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.

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.

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

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «СМАРТ ПРОДАКШН» внутрішню інформацію та квартальну фінансову звітність з 01.01.2009 р. по 01.04.2014 р., а також публічну інформацію і власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

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

№	Показник	Станом на 01.01.2014 р.		Станом на 01.04.2014 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
1	Активи усього	251 641	100,0%	251 744	100,0%	0,04%
2	Необоротні активи	527	0,2%	515	0,2%	-2,28%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
2.2	Основні засоби	196	0,1%	184	0,1%	-6,17%
3	Оборотні активи	249 130	99,0%	249 245	99,0%	0,05%
3.1	Виробничі запаси	43	0,0%	18	0,0%	-58,93%
3.2	Незавершене виробництво	0	0,0%	0	0,0%	-
3.3	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	127	0,1%	127	0,1%	0,00%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	4	0,0%	2	0,0%	-51,43%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	248 749	98,9%	248 964	98,9%	0,09%
4	Власний капітал	100 469	39,9%	100 490	39,9%	0,02%
4.1	Статутний капітал	100 000	39,7%	100 000	39,7%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	469	0,2%	490	0,2%	4,37%
5	Довгострокові зобов'язання	150 000	59,6%	150 000	59,6%	0,00%
6	Поточні зобов'язання	1 171	0,5%	1 254	0,5%	7,02%
7	Чистий оборотний капітал	249 942		249 975		0,01%
II. Фінансові результати						
		I кв. 2013 р.		I кв. 2014 р.		
8	Чистий дохід (виручка) від реалізації	2 531		31		-98,76%
9	Собівартість реалізованої продукції	2 178		34		-98,43%
10	Чистий прибуток (збиток)	59		22		-62,20%
III. Відносні показники						
14	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	212,3546		198,6004		-6,48%
15	Коефіцієнт швидкої ліквідності	214,33		200,39		-6,50%
16	Коефіцієнт загальної ліквідності	214,37		200,41		-6,51%
17	Коефіцієнт фінансового ризику	1,50		1,51		0,03%
18	Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	39,93%		39,92%		-0,02%
19	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	2,49		2,49		-0,01%
20	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	49,7%		52,8%		6,24%
IV. Емісія облигацій						
21	Обсяг емісії	150 000				-
22	Планові річні відсотки	24 000				-
23	Найліквідніші активи/обсяг емісії	165,83%		165,98%		0,09%
24	Обсяг емісії/власний капітал	149,30%		149,27%		-0,02%
25	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 квартали)	814,86%		942,90%		15,71%
26	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 квартали)	130,38%		150,86%		15,71%

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

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

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту.

Позитивні фактори:

- *Збереження достатніх показників фінансової стійкості Емітента за рахунок зростання власного капіталу. Станом на 01.04.2014 р. власний капітал становив 100,49 млн. грн., або 39,92% пасивів Товариства.*
- *Високий рівень маневреності капіталу (станом на 01.04.2014 р. значення коефіцієнта маневреності власного капіталу становило 2,49 при мінімально рекомендованому значенні 1,0), що свідчить про достатню оборотність коштів Компанії.*
- *Графік нарахування та виплати відсоткових платежів є досить зручним для Емітента та дозволяє оптимізувати боргове навантаження в перші роки обігу облігацій.*

Негативні фактори:

- *Висока питома вага фінансових інвестицій в активах Емітента (99,03% станом на 01.04.2014 р.), що є нетиповим для представників даної сфери діяльності.*
- *Неповне покриття фінансових ризиків договором поруки, при цьому його надійність є сумнівною. Сума договору покриває лише загальний обсяг емісії облігацій та не враховує процентні платежі за облігаціями (16% річних).*
- *Обсяги отриманого прибутку (140 тис. грн. за 2013 рік, 22 тис. грн. за I кв. 2014 року) та чистого доходу (виручки) від реалізації (6,51 млн. грн. за 2013 рік, 31 тис. грн. за I кв. 2014 року) є значно меншими, ніж необхідно для забезпечення погашення облігацій та виплати відсотків за ними.*

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз боргового інструменту (облігаційного випуску серії А) ТОВ «СМАРТ ПРОДАКШН»,

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 ТОВ «СМАРТ ПРОДАКШН» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBB– спекулятивної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ярош С. С.

Голова Рейтингового комітету,

кандидат економічних наук

Долінський Л. Б.

13 червня 2014 року