

Висновок про визначення рейтингової оцінки №UGAGE-KPI-005-ОН

згідно договору №10/10/29-KPI-01 від 29 жовтня 2010 року

Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові забезпечені облігації серії А
Емітент:	ТОВ «Українське Гарантійне Агентство»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата присвоєння:	01 грудня 2010 року
Дата оновлення:	30 листопада 2011 року
Рівень кредитного рейтингу:	uaCCC
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облігацій:	іменні, відсоткові
Загальна номінальна вартість облігацій:	100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість облігацій:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	100 000 шт.
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Забезпечення:	договір добровільного страхування фінансових ризиків на загальну суму 100 000 000,00 грн. з СК «Євросібіквест» (код за ЄДРПОУ – 30986539)
Андеррайтер:	андеррайтер не залучався
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Київська міжнародна фондова біржа» (код за ЄДРПОУ – 20064500)
Депозитарій:	Приватне акціонерне товариство «Всеукраїнський депозитарій цінних паперів» (ВДЦП), (код за ЄДРПОУ – 35917889)
Дата початку первинного розміщення (запланована / фактична):	07.02.2011 р. / 04.03.2011 р.
Дата закінчення первинного розміщення (запланована / фактична):	25.01.2016 р. / 09.02.2016 р.
Кількість відсоткових періодів:	20 (двадцять)
Відсоткова ставка:	1-4 періоди – 18 (вісімнадцять) відсотків річних; 5-20 періоди – визначається додатково
Кінцевий термін обігу:	24.01.2016 р.
Дата початку погашення облігацій:	25.01.2016 р.
Дата закінчення погашення облігацій:	09.02.2016 р.
Найближча оферта (дата початку/закінчення викупу облігацій):	30.01.2012 р. / 14.02.2012 р.
Інформація про Емітента:	
Повне найменування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «Українське Гарантійне Агентство»
Юридична адреса:	08600, Київська обл., Васильківський р-н., м. Васильків, вул. Соборна, 72
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи:	А 00 №476329
Дата державної реєстрації:	13.10.2003 р.
Код за ЄДРПОУ:	32610513
Керівник:	Піддубний Олексій Володимирович, Директор
Телефон:	(044) 498-59-60
Електронна поштова адреса:	support@ukrgarant.com
Веб-сайт:	http://ukrgarant.com

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+					
		-					
	uaAA	+					
		-					
	uaA	+					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії		-					
	uaBBB	+					
		-					
	uaBB	+					
		-					
	uaB	+					
		-					
	uaCCC	+	UGAGE	UGAGE	UGAGE	UGAGE	UGAGE
		-					
	uaCC	+					
		-					
	uaC	+					
		-					
			4-й кв. 2010 р.	1-й кв. 2011 р.	2-й кв. 2011 р.	3-й кв. 2011 р.	30 листопада 2011 р.

Національне рейтингове агентство «Рюрік» на засіданні рейтингового комітету від 30 листопада 2011 року підтвердило довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» (облігаційного випуску серії А) на рівні **uaCCC** 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 окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCCC** характеризується дуже низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими

позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

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.

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 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.

Для планового оновлення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» квартальну фінансову звітність за 2006 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.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «Українське Гарантійне Агентство»

№	Показник	I півр. 2011		9 міс. 2011		Темп приросту
I. Абсолютні показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	101 396	100,0%	102 316	100,0%	0,91%
2	Необоротні активи	100 518	99,1%	100 688	98,4%	0,17%
2.1.	Основні засоби	39	0,0%	40	0,0%	3,10%
3	Оборотні активи	878	0,9%	1 628	1,6%	85,40%
3.1.	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.2.	Дебіторська заборгованість	220	0,2%	329	0,3%	49,23%
3.3.	Грошові кошти та їх еквіваленти	618	0,6%	1 259	1,2%	103,64%
3.4.	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	216	0,2%	390	0,4%	80,84%
4.1.	Статутний капітал	50	0,0%	50	0,0%	0,00%
5	Довгострокові зобов'язання	100 300	98,9%	100 300	98,0%	0,00%
6	Поточні зобов'язання	881	0,9%	1 626	1,6%	84,63%
6.1.	Короткострокові кредити	776	0,8%	1 410	1,4%	81,65%
6.2.	Інші поточні зобов'язання	41	0,0%	109	0,1%	167,48%
7	Доход (виручка) від реалізації (за останні 4 звітні квартали)	2530,1		3120,9		23,35%
8	Чистий прибуток (збиток)	92,2		266,5		189,05%
9	Чистий оборотний капітал	-3		2		-
II. Відносні показники						
10	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,70		0,77		10,29%
11	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,95		0,98		2,55%
12	Коефіцієнт загальної ліквідності	1,00		1,00		0,41%
13	Коефіцієнт фінансового ризику	469,30		261,41		-44,30%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	71,08%		72,12%		1,46%
15	Коефіцієнт мобільності	0,01		0,02		85,09%
16	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,01		0,01		-146,45%
18	Рентабельність власного капіталу, % (за останні 4 звітні квартали)	68,77%		76,98%		11,95%
19	Рентабельність активів, % (за останні 4 звітні квартали)	0,22%		0,42%		94,41%

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

Позитивні фактори:

- Прибуткова діяльність Емітента за 9 місяців 2011 року (чистий прибуток склав 266,5 тис. грн.) та значний обсяг чистих доходів (8,4 млн. грн.) надали можливість Товариству своєчасно та в повному обсязі виплатити відсоткові доходи за облігаціями серії А.
- Достатній рівень ліквідності Емітента (коефіцієнт абсолютної ліквідності – 0,77, коефіцієнт швидкої ліквідності – 0,98), зумовлений відносно високою часткою грошових коштів в структурі оборотних активів (77,3% станом на 01.10.2011 р.).
- Наявність забезпечення відсоткових облігацій серії А ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» у вигляді договору добровільного страхування фінансових ризиків від 28.10.2010 р. зі страховою сумою 100 млн. грн.
- Товариство є єдиним Гарантом системи електронних платежів WebMoney Transfer в Україні. Не дивлячись на відсутність публічних результатів діяльності системи WebMoney Transfer в Україні за 2010 та поточний роки, а також посилення регуляторних вимог до систем електронних платежів з боку НБУ, НРА «Рюрік» вважає цей напрямок діяльності Емітента досить перспективним.

Негативні фактори:

- Зростання боргового навантаження, спричинене випуском облігацій, та як наслідок – катастрофічне зниження показників фінансової стійкості Емітента. Станом на 01.10.2011 р. обсяг довгострокових зобов'язань за облігаціями серії А (100 млн. грн.) перевищує розмір власного капіталу (389,9 тис. грн.) більше ніж у 256 разів.
- Надійність фінансового забезпечення облігаційного випуску є сумнівною, враховуючи фінансові результати діяльності страхової компанії. Страхова сума покриває лише загальний обсяг емісії облігацій (100 млн. грн.) та не враховує процентні платежі за облігаціями, плановий розмір яких лише за перший рік обігу облігацій серії А становить близько 18 млн. грн.
- Відсутність продуманої та деталізованої стратегії розвитку ТОВ «Українське Гарантійне Агентство», а також кількісного вираження планових показників діяльності, та як наслідок – високий ступінь невизначеності щодо майбутнього фінансово-господарського стану Емітента, що майже унеможлиблює прогнозування тенденцій розвитку Компанії.
- Неповнота наданої Емітентом інформації стосовно власного бачення основної діяльності та обсягів реалізації послуг, які надає Товариство, свідчить про закритість та непрозорість діяльності Компанії.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз боргового інструменту (облігаційного випуску серії А) ТОВ «Українське Гарантійне Агентство»,
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 довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту (облігаційного випуску серії А) ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» на рівні uaCCC з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ніколаєнко К. С.

Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук

Долінський Л. Б.



30 листопада 2011 року