

Висновок про визначення рейтингової оцінки №UGAGE-KPI-01-008-ON

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:	18 липня 2012 року
Рівень кредитного рейтингу:	aaССС
Прогноз рейтингу:	негативний
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 «Євросібіпвест» (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:	1-8 періоди – 18 (вісімнадцять) відсотків річних; 9-20 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.
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:	Довгаль Олександр Миколайович (Директор)
Телефон:	(044) 498-59-60

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+								
		-								
	uaAA	+								
		-								
	uaA	+								
	-									
uaBBB	+									
	-									
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB	+					UGAGE	UGAGE	UGAGE	UGAGE
		-								
	uaB	+								
		-								
	uaCCC	+								
		-								
	uaCC	+								
	-									
	+									
uaC	-									
			4-й кв. 2010 р.	2011 р.	1-й-2-й кв. 2012 р.	18 липня 2012 р.				

На засіданні Рейтингового комітету від **18.07.2012 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серії А ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту спекулятивної категорії на рівні **uaCCC** з прогнозом **«негативний»**.

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 борговий інструмент з рейтингом uaCCC характеризується дуже низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими

інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

Прогноз **«негативний»** вказує на можливе зниження кредитного рейтингу за збереження негативних тенденцій та реалізації поточних ризиків.

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 позапланового оновлення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» фінансову звітність за 2006 р. – I квартал 2012 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	2011		I кв. 2012		Темп приросту
I. Абсолютні показники						
		<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
1	Активи усього	102 429	100,0%	101 928	100,0%	-0,49%
2	Необоротні активи	101 092	98,7%	101 042	99,1%	-0,05%
2.1.	Основні засоби	53	0,1%	43	0,0%	-19,81%
3	Оборотні активи	1 330	1,3%	881	0,9%	-33,73%
3.1.	Готова продукція	0	0,0%	0	0,0%	-
3.2.	Дебіторська заборгованість	515	0,5%	254	0,2%	-50,63%
3.3.	Грошові кошти та їх еквіваленти	765	0,7%	569	0,6%	-25,56%
3.4.	Поточні фінансові інвестиції	0	0,0%	0	0,0%	-
4	Власний капітал	505	0,5%	-1 999	-2,0%	-
4.1.	Статутний капітал	50	0,0%	50	0,0%	0,00%
5	Довгострокові зобов'язання	100 300	97,9%	100 300	98,4%	0,00%
6	Поточні зобов'язання	1 624	1,6%	3 627	3,6%	123,35%
6.1.	Короткострокові кредити	1 188	1,2%	0	0,0%	-100,00%
6.2.	Інші поточні зобов'язання	344	0,3%	3 599	3,5%	946,41%
7	Чистий оборотний капітал	-287		-2 740		-
II. Відносні показники						
8	Доход (виручка) від реалізації	776		1 223		57,62%
9	Чистий прибуток (збиток)	23		-2 504		-
10	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,47		0,16		-66,67%
11	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,79		0,23		-71,16%
12	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,82		0,24		-70,30%
13	Коефіцієнт фінансового ризику	201,71		-		-
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	67,26%		72,37%		7,59%
15	Коефіцієнт мобільності	0,01		0,01		-33,70%
16	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-0,57		-		-

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

Позитивні фактори:

- Виконання Емітентом зобов'язань за розміщеними облігаціями серії А. Згідно з наданою Емітентом інформацією, відсоткові виплати за I-V відсоткові періоди здійснено своєчасно та в повному обсязі.

Негативні фактори:

- Збиткова діяльність Товариства (-2,5 млн. грн. чистого збитку у I кварталі 2012 року) зумовила від'ємне значення власного капіталу (-2,0 млн. грн. станом на 01.04.2012 р.).
- Неповне покриття фінансових ризиків договором страхування, при цьому його надійність є сумнівною. Сума договору покриває лише загальний обсяг емісії облігацій та не враховує процентні платежі за облігаціями, плановий річний розмір яких становить 18 млн. грн.
- Зростання боргового навантаження, спричинене випуском облігацій, та як наслідок – катастрофічне зниження показників фінансової стійкості Емітента. Обсяги отриманого доходу (виручки) від реалізації є значно меншими, ніж необхідно для забезпечення погашення облігацій та виплати відсотків за ними.
- Висока питома вага інших необоротних активів в активах Емітента (99,01% станом на 01.04.2012 р.), що є нетиповим для представників даної сфери діяльності.
- Низькі показники ліквідності Емітента, зумовлені від'ємним значенням чистого оборотного капіталу (-2,74 млн. грн. станом на 01.04.2012 р.), а також недостатньою забезпеченістю власними оборотними коштами.
- 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 облігаційному випуску серії А ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту спекулятивної категорії на рівні uaССС з прогнозом «негативний».

Відповідальний аналітик

Ніколаєнко К. С.

**Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук**

Долінський Л. Б.



18 липня 2012 року