

Рейтинговий звіт LGSF 001-005 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ЛОГО СФЕРА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові забезпечені облігації
Обсяг випуску:	<ul style="list-style-type: none">• серії А – 100 000 000,0 грн.• серії В – 80 000 000,0 грн.• серії С – 70 000 000,0 грн. на загальну суму: 250 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	• серій А-С – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	<ul style="list-style-type: none">• серії А – 100 000 шт.• серії В – 80 000 шт.• серії С – 70 000 шт. загальною кількістю: 250 000 шт.
Відсоткова ставка:	<ul style="list-style-type: none">• серії А – 15% річних• серії В – 11% річних• серії С – 10,5% річних
Термін розміщення:	• серії А-С – з 15.10.2009 р. по 14.10.2010 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: <ul style="list-style-type: none">• серії А – 18.09.2013 р.• серії В – 13.10.2013 р.• серії С – 13.10.2013 р.
Термін погашення:	<ul style="list-style-type: none">• серії А – з 19.09.2013 р. по 08.10.2013 р.• серії В – з 14.10.2013 р. по 02.11.2013 р.• серії С – з 14.10.2013 р. по 02.11.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	13.08.2009 р.
Дата оновлення:	16.12.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCC
Прогноз:	позитивний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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 та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ЛОГО СФЕРА» за I півріччя 2010 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій Емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу

Дата	13.08.2009	30.03.2010	28.09.2010	28.04.2011	16.12.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	позитивний	позитивний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCC** характеризується **ВИСОКОЮ ВІРОГІДНІСТЮ ДЕФОЛТУ**.

Прогноз «**позитивний**» вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелюванні поточних ризиків.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ЛОГО СФЕРА» підтримується:

- прибутковою діяльністю Емітента за результатами I півріччя 2011 року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ЛОГО СФЕРА» обмежується:

- високим борговим навантаженням підприємства;
- значним обсягом інвестицій в цінні папери, що посилює чутливість Емітента до ринкового ризику.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
Активи / Пасиви	17	267 356	277 330	315 909
Інша поточна дебіторська заборгованість	0	74 594	0	90 740
Поточні фінансові інвестиції	0	192 641	276 099	224 800
Грошові кошти	3	101	1 209	349
Власний капітал	(361)	10 356	16 488	16 511
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	374	250 345	250 301	250 257

Джерело: ТОВ «ЛОГО СФЕРА»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий обсяг продажів	0	5	13	1
Операційний прибуток (збиток)	(462)	(207)	(441)	(232)
Інші доходи	452	454 602	1 166 887	531 527
Інші витрати	414	438 341	1 152 400	521 601
Чистий прибуток (збиток)	(424)	10 717	1 912	23

Джерело: ТОВ «ЛОГО СФЕРА»

ТОВ «ЛОГО СФЕРА» зареєстровано 15.06.2009 р. у м. Києві (у зв'язку зі зміною місцезнаходження юридичної особи попереднє свідоцтво про державну реєстрацію замінено на нове – серія А01 № 375572 від 21.12.2009 р.). Юридична адреса: м. Київ, пров. Куренівський, буд. 19/5. В звітному періоді було збільшено статутний капітал до 15 000 000 грн., основним учасником Товариства є ТОВ «Геліос ДС» (99,95% у статутному капіталі) (зареєстровано 23.02.2009 р. Солом'янською районною у місті Києві державною адміністрацією за №1 036406203 32729463).

Протягом січня-червня 2011 року, в порівнянні з аналогічним періодом минулого року, обсяг торгів на організованому ринку збільшився майже у 2,5 рази або 66,7 млрд. грн. до 113,6 млрд. грн. (проти 46,9 млрд. грн. у січні-червні 2010 року). На зростання обсягів біржових торгів в останній час значно впливає розвиток сучасних технологічних систем для торгівлі цінними паперами, насамперед системи для Internet-трейдингу. У структурі торгів на організаторах торгівлі переважна більшість операцій з цінними паперами, в аналізованому періоді, здійснювалась на вторинному ринку – близько 74% (84,3 млрд. грн.) від загального обсягу. Найбільші обсяги торгів у I півріччі 2011 року відбулись на ПФТС (34%), біржі «Перспектива» (33%) та Українській біржі (32%). Порівняно з попередніми роками питома вага ПФТС у загальному обсязі торгів дещо зменшилась, що пов'язано зі зростанням конкуренції, насамперед з боку біржі «Перспектива» та Української біржі, а також збільшення кількості разових значних угод на інших біржах (угоди, пов'язані з процесами реструктуризацією тощо).

Найбільший обсяг торгів за фінансовими інструментами на організаторах торгівлі в січні-червні 2011 року зафіксовано з: акціями, на суму 45,3 млрд. грн. (39,9% від загального обсягу виконаних біржових контрактів), державними облігаціями – 39,2 млрд. грн. (34,5%), корпоративними облігаціями – 11,2 млрд. грн. (9,9%), інвестиційними сертифікатами і акціями інститутів спільного інвестування (ІСІ) – 6,6 млрд. грн. (5,8%). Якщо I квартал 2011 року відзначився помірним зростанням фондового ринку України, то у II кварталі спостерігалось його стрімке зниження. Так, протягом I півріччя 2011 року загалом, індекс Української біржі знизився на 6,8% до 2 290,57 в. п. (проти 2 458,47 в. п. на початок 2011 року), а індекс ПФТС – на 9,4% до 895,1 в. п. (проти 987,80 в. п.). Незважаючи на поступове відновлення економіки України та зростання промислового виробництва у I півріччі, до кінця 2011 року український фондовий ринок буде знаходитись під тиском негативних зовнішніх факторів.

Для фондового ринку загалом характерні високі ризики, пов'язані з чутливістю до економічних циклів. В Україні ринок ЦП більш ризикований, порівняно з іншими країнами світу, що пояснюється його малим обсягом, нерозвиненістю інфраструктури, низькою ліквідністю та відсутністю інституційних інвесторів. Значні коливання показників діяльності українського фондового ринку частково пов'язані із високою питоною вагою на ньому спекулятивного капіталу, переважно іноземного.

Протягом I півріччя 2011 року валюта балансу ТОВ «ЛОГО СФЕРА» зросла на 38 582,0 тис. грн. або на 14% до 315 909,0 тис. грн. Збільшення активів відбулось за рахунок іншої поточної дебіторської заборгованості, пасиву – переважно за рахунок інших поточних зобов'язань. Станом на 30.06.2011 р. оборотні активи становили 315 892,0 тис. грн. (99,9% валюти балансу) і були представлені переважно іншою поточною дебіторською заборгованістю у розмірі 90 740,0 тис. грн. та поточними фінансовими інвестиціями – 224 800,0 тис. грн. У структурі пасиву Емітента переважали довгострокові зобов'язання (79%), а саме зобов'язання за розміщеними облігаціями власного випуску та частково амортизована премія на суму 250 257,0 тис. грн.

За підсумками діяльності протягом 6 місяців 2011 року ТОВ «ЛОГО СФЕРА» отримала чистий прибуток у розмірі 23,0 тис. грн. Основним джерелом надходження були інші доходи – 531 527,0 тис. грн. (результат переоцінки придбаних цінних паперів та доходи від реалізації цінних паперів). Витрати Емітента пов'язані з придбанням цінних паперів (векселів, інвестиційних сертифікатів, облігацій) обсягом 521 601,0 тис. грн. Фінансові витрати (сплачені відсотки за кредитом та нараховані відсотки на розміщені облігації) склали 13 599,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2011 р. заборгованість за кредитом відсутня.

З метою фінансування господарської діяльності ТОВ «ЛОГО СФЕРА» здійснило розміщення іменних відсоткових облігацій загальним номінальним обсягом 250 000 000,0 грн. (серії А, В, С). Облігації випускаються забезпеченими згідно з Договором поруки №1 від 13 липня 2009 року, укладеним між ТОВ «ЛОГО СФЕРА» та ТОВ «ГЕЛІОС ДС». Поручитель зобов'язується солідарно здійснювати забезпечення випуску облігацій Емітента та в повному обсязі відповідає за виконання Емітентом зобов'язань перед власниками облігацій.

У березні 2010 року товариство повністю розмістило облігації серій А-С (на 250 000 тис. грн.). Наразі товариством здійснено викуп облігацій серії В у кількості 2 073 штуки (2,6% від загальної кількості) та серії С у кількості 6 430 штук (9,2%). У серпні 2011 року Загальними зборами учасників Емітента (Протокол №33 від 8 серпня 2011 року) прийнято рішення про встановлення відсоткової ставки за облігаціями серії А на 9-12 купонні періоди у розмірі 15% річних (попередня 18% річних), за облігаціями серії В на 3-й відсотковий період – 11% річних (попередня 11,5% річних). За даними Емітента до дострокового викупу (оферти) в аналізованому періоді облігації не пред'являлись, виплата відсоткового доходу здійснюється своєчасно та у повному обсязі.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових забезпечених облігацій ТОВ «ЛОГО СФЕРА» підтверджено на рівні **uaCC**, прогноз **«позитивний»**.

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

**Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Ю. В. Просолєнко

Додатки

Балансові дані ТОВ «ЛОГО СФЕРА», тис. грн.

Актив	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
I. Необоротні активи				
Незавершене будівництво	0	0	0	0
Основні засоби:				
залишкова вартість	12	10	20	17
первісна вартість	0	12	23	23
знос	0	2	3	6
Довгострокові фінансові інвестиції	0	5	0	0
Інші необоротні активи	0	0	0	0
Усього за розділом I	12	15	20	17
II. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	0	0	0	0
готова продукція	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	0	1	0	0
первісна вартість	0	1	0	0
резерв сумнівних боргів	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками за виданими авансами	2	4	2	3
Інша поточна дебіторська заборгованість	0	74 594	0	90 740
Поточні фінансові інвестиції	0	192 641	276 099	224 800
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	3	101	1 209	349
в іноземній валюті	0	0	0	0
Інші оборотні активи	0	0	0	0
Усього за розділом II	5	267 341	277 310	315 892
III. Витрати майбутніх періодів	0	0	0	0
Баланс	17	267 356	277 330	315 909

Джерело: ТОВ «ЛОГО СФЕРА»

Балансові дані ТОВ «ЛОГО СФЕРА» (продовження), тис. грн.

Пасив	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
I. Власний капітал				
Статутний капітал	63	63	15 000	15 000
Додатковий капітал	0	0	0	0
Резервний капітал	0	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(424)	10 293	1 488	1 511
Неоплачений капітал	0	0	0	0
Усього за розділом I	(361)	10 356	16 488	16 511
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	4 612	7 838	11 411
III. Довгострокові зобов'язання				
Довгострокові кредити банків	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	374	250 345	250 301	250 257
Відстрочені податкові зобов'язання	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	374	374	0
Усього за розділом III	374	250 719	250 675	250 257
IV. Поточні зобов'язання:				
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги	1	0	1	1
Поточні зобов'язання за розрахунками:				
з бюджетом	0	0	7	0
зі страхування	1	0	0	0
з оплати праці	2	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	0	1 669	2 321	37 729
Усього за розділом IV	4	1 669	2 329	37 730
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0
Баланс	17	267 356	277 330	315 909

Джерело: ТОВ «ЛОГО СФЕРА»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ЛОГО СФЕРА», тис. грн.

Показник	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ				
Дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0	5	13	1
Податок на додану вартість	0	0	0	0
Інші вирахування з доходу	0	0	0	0
Чистий дохід від реалізації продукції	0	5	13	1
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	0	0	0	0
Валовий:				
• прибуток	0	0	13	1
• збиток	0	0	0	0
Інші операційні доходи	0	0	0	0
Адміністративні витрати	462	212	454	233
Витрати на збут	0	0	0	0
Інші операційні витрати	0	0	0	0
Фінансові результати від операційної діяльності:				
• прибуток	0	0	0	0
• збиток	462	207	441	232
Інші фінансові доходи	0	59	8 148	3 932
Інші доходи	452	454 602	1 166 887	531 527
Фінансові витрати	0	5 394	20 270	13 599
Інші витрати	414	438 341	1 152 400	521 601
Фінансові результати до оподаткування:				
• прибуток	0	10 719	1 924	27
• збиток	424	0	0	0
Податок на прибуток	0	2	12	4
Доход з податку на прибуток	0	0	0	0
Надзвичайні:				
• доходи	0	0	0	0
• витрати	0	0	0	0
Чистий:				
• прибуток	0	10 717	1 912	23
• збиток	424	0	0	0
II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ				
Матеріальні затрати	10	0	1	1
Витрати на оплату праці	4	64	166	112
Відрахування на соціальні заходи	0	23	59	40
Амортизація	0	1	3	2
Інші операційні витрати	448	124	225	78
РАЗОМ	462	212	454	233

Джерело: ТОВ «ЛОГО СФЕРА»

Балансові дані ТОВ «ГЕЛІОС ДС», тис. грн.

Актив	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
I. Необоротні активи				
Нематеріальні активи:				
залишкова вартість	0	0	0	0
первісна вартість	0	0	0	0
знос	0	0	0	0
Незавершені капітальні інвестиції	0	0	0	0
Основні засоби:				
залишкова вартість	0	0	0	0
первісна вартість	0	0	0	0
знос	0	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:				
за методом участі в капіталі інших підприємств	0	0	0	0
інші фінансові інвестиції	7	5	14 935	14 935
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0	0
Відстрочені податкові активи	0	0	0	0
Усього за розділом I	7	5	14 935	14 935
II. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	0	0	0	0
незавершене виробництво	0	0	0	0
готова продукція	0	0	0	0
товари	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	0	0	0	1
первісна вартість	0	0	0	1
резерв сумнівних боргів	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	0	0	0	0
за виданими авансами	0	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	0	2 135	0	70 207
Поточні фінансові інвестиції	0	98 924	84 976	9 586
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	40	72	19	9
в іноземній валюті	0	0	0	0
Інші оборотні активи	0	0	0	0
Усього за розділом II	47	101 131	84 995	79 804
III. Витрати майбутніх періодів	0	0	0	0
Баланс	47	101 136	99 930	94 739

Джерело: ТОВ «ГЕЛІОС ДС»

Балансові дані ТОВ «ГЕЛІОС ДС» (продовження), тис. грн.

Пасив	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
I. Власний капітал				
Статутний капітал	61	61	61	61
Додатковий капітал	0	0	0	0
Резервний капітал	0	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(14)	4	33	(28)
Неоплачений капітал	0	0	0	0
Усього за розділом I	47	65	94	33
II. Забезпечення наступних витрат і платежів				
	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання				
	0	99 830	99 830	25 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання				
IV. Поточні зобов'язання:				
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги	0	1	6	1
Поточні зобов'язання за розрахунками:				
з бюджетом	0	0	0	0
зі страхування	0	0	0	0
з оплати праці	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	0	1 240	0	69 705
Усього за розділом IV	0	1 241	6	69 706
V. Доходи майбутніх періодів				
	0	0	0	0
Баланс	47	101 136	99 930	94 739

Джерело: ТОВ «ГЕЛІОС ДС»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ГЕЛІОС ДС», тис. грн.

Стаття	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
I. Фінансові результати				
Дохід від реалізації продукції	0	0	4	22
Податок на додану вартість	0	0	0	0
Інші вирахування з доходу	0	0	0	0
Чистий дохід від реалізації продукції	0	0	4	22
Собівартість реалізованої продукції	0	21	0	37
Валовий:				
прибуток	0	0	4	0
збиток	0	0	0	15
Інші операційні доходи	0	0	0	0
Адміністративні витрати	17	0	82	0
Витрати на збут	0	0	0	0
Інші операційні витрати	0	10	0	40
Фінансові результати від операційної діяльності:				
прибуток	0	0	0	0
збиток	17	31	78	55
Доход від участі в капіталі				
Інші фінансові доходи	1	0	45	0
Інші доходи	414	341 333	405 903	184 195
Фінансові витрати	9	0	0	0
Витрати від участі в капіталі	0	0	0	0
Інші витрати	402	341 282	405 820	184 201
Фінансові результати до оподаткування:				
прибуток	0	20	50	0
збиток	13	0	0	60
Податок на прибуток	0	1	3	1
Чистий:				
прибуток	0	19	47	0
збиток	13	0	0	61

Джерело: ТОВ «ГЕЛІОС ДС»