

Рейтинговий звіт ARCE 001-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «АВІАЦІЙНИЙ РОЗРАХУНКОВИЙ ЦЕНТР»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	19.12.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність Товариства з обмеженою відповідальністю «АВІАЦІЙНИЙ РОЗРАХУНКОВИЙ ЦЕНТР» за 2009-2012 рр., 9 місяців 2013 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу

Дата	18.12.2013
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

Позичальник або окремий 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.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу Товариства з обмеженою відповідальністю «АВІАЦІЙНИЙ РОЗРАХУНКОВИЙ ЦЕНТР» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями: ТОВ «АРЦ» є одним з провідних підприємств України у сфері гео-інжинірингу;
- значним досвідом роботи, а також наявністю необхідної матеріально-технічної бази, що дозволяє ТОВ «АРЦ» успішно реалізовувати проекти як в Україні, так і за її межами;
- диверсифікацією клієнтського портфелю підприємства за географічною ознакою;
- низьким рівнем насиченості та перспективою подальшого розвитку ринку;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу Товариства з обмеженою відповідальністю «АВІАЦІЙНИЙ РОЗРАХУНКОВИЙ ЦЕНТР» обмежується:

- значною залежністю діяльності ТОВ «АРЦ» від законодавчого регулювання галузі, пов'язаного з ліцензуванням, сертифікацією, акредитацією, отриманням дозвільної документації як в Україні, так і на території інших країн;
- можливими складнощами, пов'язаними зі своєчасним та повним отриманням коштів від замовників державного сектору за виконані роботи;
- суттєвим обмеженням обсягу вільного грошового потоку підприємства у разі необхідності здійснення капітальних витрат.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2009	2010	2011	2012	9 міс. 2013
Активи	44 869	58 593	49 394	19 214	14 709
Основні засоби	2 524	6 950	6 919	8 253	5 801
Фінансові інвестиції	30 013	30 013	30 013	16	16
Товарно-матеріальні запаси	57	18	139	263	515
Поточна дебіторська заборгованість	7 206	16 507	6 506	7 323	5 138
Грошові кошти	3 833	3 413	814	3 297	1 134
Власний капітал	33 417	33 704	33 336	9 276	8 508
Довгострокові зобов'язання	7 265	12 258	13 943	6 826	4 158
Поточна кредиторська заборгованість	4 187	12 731	1 744	3 112	1 781

Джерело: фінансова звітність ТОВ «АРЦ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2009	2010	2011	9 міс. 2012	2012	9 міс. 2013
Чистий дохід від реалізації продукції	27 409	8 898	6 519	28 006	34 725	4 908
Собівартість реалізованої продукції	0	3 207	7 966	14 181	17 007	220
Інші операційні доходи	0	5 210	5 283	907	1 008	698
Інші операційні витрати	24 438	10 625	3 503	11 451	14 540	6 166
Інші доходи	0	43	51	2	2	0
Інші витрати	0	0	5	65	619	1
Чистий прибуток (збиток)	27 092	287	371	2 848	3 051	(781)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «АРЦ»

Загальна інформація Товариство з обмеженою відповідальністю «АВІАЦІЙНИЙ РОЗРАХУНКОВИЙ ЦЕНТР» (далі – ТОВ «АРЦ» або підприємство) було створено у 2000 році, підприємство є наступником одного з основних аерознімальних підприємств СРСР - «Київського об'єднаного авіаційного загону».

ТОВ «АРЦ» було зареєстровано 02.03.2000 р. Шевченківською районною у м. Києві Державною адміністрацією (Свідоцтво про державну реєстрацію - серія А00 №015062, код ЄДРПОУ: 30678461). Юридична адреса: 03036, м. Київ, проспект Повітрофлотський, 90-А.

На сьогодні ТОВ «АРЦ» є одною з провідних компаній у сфері надання комплексних послуг гео-інжинірингу як українським замовникам, так і клієнтам близького та далекого зарубіжжя. Компанія є власником торгової марки «Аерогеоінформатика™».

Згідно з останньою редакцією Статуту, затвердженого загальними зборами учасників (Протокол №22 від 22.12.2008 р.) та зареєстрованого 13.01.2009 р. статутний капітал ТОВ «АРЦ» станом на 30.09.2013 р. складав 7 400,0 грн. (сплачений у повному обсязі).

Операційна діяльність На сьогодні ТОВ «АРЦ» є високотехнологічною інжиніринговою компанією, яка надає комплекс послуг за такими основними напрямками: аерозйомки та лазерне сканування; геодезичні та топографічні роботи; землевпорядні роботи; створення ГІС-сервісів (географічні інформаційні системи); геологія, геофізика тощо.

Наявність у власності високотехнологічного та сучасного обладнання, а також значного досвіду роботи за вищезазначеними напрямками дозволяють ТОВ «АРЦ» виконувати замовлення та вирішувати задачі у різних сферах (Таблиця 1).

Таблиця 1. Основні сфери та галузі застосування послуг ТОВ «АРЦ»

Сфера застосування послуг ТОВ «АРЦ»	Задачі, які вирішує ТОВ «АРЦ»
Лісні та заповідні ресурси	Інвентаризація землі, кадастрова зйомка
Рослинний та тваринний мир	Створення та актуалізація навігаційних GPS-карт
Сільське господарство та земельні ресурси	Паспортизація/сертифікація об'єктів
Водні і рибні ресурси	Підготовка к проектуванню та будівництву
Ресурси надр (горні виробітки, шахти, оцінка запасів)	Облік ресурсів за кількістю, видам, територією
Надзвичайні ситуації, екологія	Моніторинг та оцінка екологічних забруднень
Гідрографія (акваторії морів, судоходні шляхи)	Наповнення / актуалізація ГІС
Автомобільні дороги, трубопроводи,	Візуалізація об'єктів
Лінії електропередач	Оцінка технічного стану об'єктів електромережевого господарства
Державні кордони	Моніторинг стану глибин
Будівництво	Моніторинг несанкціонованої забудови

Джерело: інформація ТОВ «АРЦ»

Специфіка основної діяльності ТОВ «АРЦ» передбачає необхідність отримання значної кількості ліцензій, сертифікатів на обладнання, свідоцтв, спеціальних дозволів на виконання певних видів робіт тощо. Операційну діяльність ТОВ «АРЦ» в окремих напрямках регулюють такі державні органи та організації як: Державна авіаційна служба України, Служба безпеки України, Державна архітектурно-будівельна інспекція, «Інспекційне та сертифікаційне бюро», ДП «Укрметртестстандарт», ННЦ «Інститут метрології», EASA (European Aviation Safety Agency) тощо.

На думку агентства високий рівень законодавчого регулювання, необхідність отримання значної кількості дозвільної документації, а також необхідність періодичного оновлення (підтвердження) діючої документації несуть в собі певні ризики, які можуть негативно впливати на поточну фінансово-господарську діяльність ТОВ «АРЦ». Крім того, ризики також пов'язані з міжнародною діяльністю підприємства (у т.ч. дотримання норм дозвільних систем іноземних країн у частині перетину кордонів).

На сьогодні ТОВ «АРЦ» входить у юридично неоформлену Корпорацію (групу компаній), яка спеціалізується на наданні гео-інжинірингових, авіаційних, хендлінгових та інших послуг. До складу корпорації окрім ТОВ «АРЦ» входять компанії-резиденти: ПрАТ «Авіакомпанія «Колумбус», ТОВ «Авіаціна хендлінгова компанія «Авіахендлінг», ТОВ «Кетеринг Сервіс»; компанія-нерезидент «AVIA STAR S.A.» (Панама) та інші компанії.

ТОВ «АРЦ» виконує замовлення як в Україні та і за її межами. Так підприємство має успішний досвід співпраці з Республікою Молдовою, Румунією, Угорщиною, Литовською Республікою, Туркменістаном, Республікою Екваторіальною Гвінеєю, Федеративною Республікою Нігерією. Таким чином слід зазначити досить високий рівень диверсифікації каналів роботи ТОВ «АРЦ», що є позитивним фактором.

При цьому слід зазначити, що у структурі портфелю замовлень значну питому вагу протягом останніх років займають органи державною влади, державні організації та підприємства України. На думку агентства це може визивати певні складнощі, пов'язані зі своєчасним та повним отриманням коштів від замовників державного сектору за виконані роботи та надані послуги на фоні обмеженого фінансування відповідних державних цільових програм.

Слід зазначити, що на 2014 рік ТОВ «АРЦ» попередньо заплановано виконання комплексу робіт, замовниками яких виступають як державний сектор, українські підприємства, так і іноземні представники.

Фінансові показники Станом на 30.09.2013 р. валюта балансу ТОВ «АРЦ» становила 14 708,7 тис. грн. (Рисунок 1). Суттєве скорочення за період з 31.12.2009 р. по 30.09.2013 р., а саме на 30 160,3 тис. грн. (-67,2%) було зумовлено корегуванням балансової вартості фінансових інвестицій підприємства, а також частковим погашенням зобов'язань за раніше залученими позиковими ресурсами.

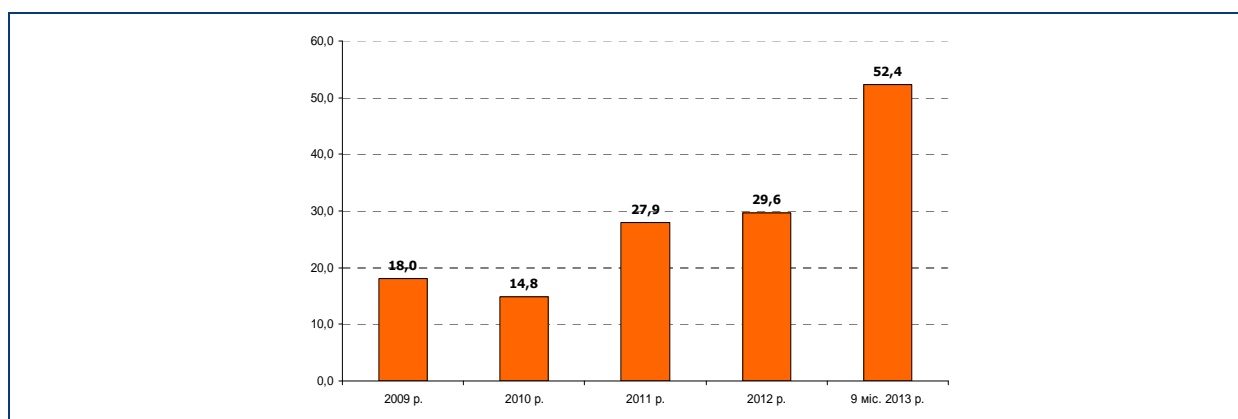


Рисунок 1. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «АРЦ», млн. грн.

Джерело: за даними фінансової звітності ТОВ «АРЦ»

Станом на 30.09.2013 р. основним джерелом формування активів підприємства виступав власний капітал, який на кінець періоду, що аналізувався, дорівнював 8 508,4 тис. грн. та був сформований, переважно нерозподіленим прибутком (8 501,0 тис. грн.).

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець періоду, що аналізувався, практично повністю було представлено коштами, які надійшли у формі кредиту – 4 157,6 тис. грн. (28,3% валюти балансу). Крім того, залучені ресурси було представлено поточною товарною кредиторською заборгованістю – 1 713,6 тис. грн. (11,7% валюти балансу).

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: балансовою вартістю основних засобів – 5 800,5 тис. грн. або 39,4% активів підприємства (обладнання, транспортні засоби тощо). На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 1 133,9 тис. грн.; поточну дебіторську заборгованість (5 137,6 тис. грн., насамперед заборгованість контрагентів за роботи, послуги), товарно-матеріальні запаси (515,1 тис. грн.) приходилось 7,7%, 34,9% та 3,5% активів підприємства відповідно.

Таким чином, станом на 30.09.2013 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «АРЦ», в умовах наявності незначного обсягу фінансових зобов'язань, характеризувалась низьким рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (близько 40% активів).

Діяльність ТОВ «АРЦ» протягом періоду з 31.12.2009 р. по 30.09.2013 р. була здебільшого прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (виконання замовлень, надання послуг). Коливання основних показників рентабельності підприємства у періоді, що аналізувався, були зумовлені строками виконання замовлень та, відповідно, надходженнями виручки від виконаних робіт (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «АРЦ»

Показник	2009	2010	2011	9 міс. 2012	2012	9 міс. 2013
Рентабельність діяльності, %	1,2	3,2	5,7	10,2	8,8	-*
Валова рентабельність, %	н/д	64,0	-*	49,4	51,0	95,5
Операційна рентабельність, %	1,4	3,1	5,1	11,7	12,1	-*

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «АРЦ»

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «АРЦ» протягом періоду, що аналізувався, перебували на високому рівні, що було обумовлено забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 3 023,7 тис. грн. (Таблиця 3).

Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ТОВ «АРЦ»

Показник	2011	2012	9 міс. 2013
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	67,5	48,3	57,8
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(3 596,3)	1 006,0	2 667,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	212,5	93,3	137,2
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	н/д	7 420,6	3 651,2
Чистий борг, тис. грн.	13 128,7	3 529,4	3 023,7
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	н/д	0,5	0,8

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «АРЦ»

Станом на 30.09.2013 р. чистий борг ТОВ «АРЦ» дорівнював 3 023,7 тис. грн. (-14,3% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 31.12.2012 р., що було зумовлено частковим погашенням зобов'язань за раніше залученим кредитом).

Як результат, на кінець III кварталу 2013 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 0,8, при цьому, враховуючі те, що показник ЕВІТДА характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ТОВ «АРЦ» оцінюється як помірний.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг Товариства з обмеженою відповідальністю «АВІАЦІЙНИЙ РОЗРАХУНКОВИЙ ЦЕНТР» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «АРЦ», тис. грн.

Актив	2009	2010	2011	2012	9 міс. 2013
I. Необоротні активи	32 538	36 963	36 933	8 270	5 841
Незавершені капітальні інвестиції	0	0	0	1	25
Основні засоби	2 524	6 950	6 919	8 253	5 801
Довгострокові фінансові інвестиції	30 013	30 013	30 013	16	16
II. Оборотні активи	12 033	20 222	7 792	10 927	6 829
Запаси	57	18	139	188	516
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 640	5 080	4 997	6 596	1 849
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	5	714	127	180	318
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 561	10 713	1 381	546	2 971
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 833	3 413	814	3 297	1 134
Інші оборотні активи	936	284	334	45	42
Витрати майбутніх періодів	298	1 508	4 669	18	2 039
Баланс	44 869	58 693	49 394	19 214	14 709
Пасив					
I. Власний капітал	33 417	33 704	33 336	9 276	8 508
Зареєстрований капітал	7	7	7	7	7
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	33 410	33 697	33 699	9 269	8 501
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	7 265	12 258	13 943	6 826	4 158
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	4 187	12 731	1 744	3 112	2 043
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 372	6 789	17 35	2 145	1 714
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з бюджетом	123	0	1	147	6
зі страхування	0	0	0	4	22
з оплати праці	0	0	0	33	39
Інші поточні зобов'язання	1 692	5 942	8	782	262
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0
Баланс	44 869	58 693	49 394	19 214	14 709

Джерело: фінансова звітність ТОВ «АРЦ»

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

Показник	2009	2010	2011	9 міс. 2012	2012	9 міс. 2013
Чистий дохід від реалізації продукції	27 409	8 898	6 519	28 006	34 725	4 908
Інші операційні доходи	0	5 210	5 283	907	1 008	698
Інші доходи	0	43	51	2	2	0
Разом чисті доходи	27 409	14 151	11 852	28 915	35 734	5 606
Собівартість реалізованої продукції	0	3 207	7 966	14 181	17 007	220
Інші операційні витрати	24 438	10 625	3 503	11 451	14 540	6 166
Інші витрати	2 568	0	5	65	619	1
Разом витрати	27 016	13 909	11 474	25 698	32 166	6 387
Податок на прибуток	76	32	7	369	517	0
Чистий прибуток (збиток)	317	287	371	2 848	3 051	(781)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «АРЦ»