

Рейтинговий звіт NDUK 001-015 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання Товариства з обмеженою відповідальністю «НД-УКРАЇНА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового навантаження:	іменні відсоткові облігації (незабезпечені)
Обсяг випуску:	серія А – 63 000 000 грн. на загальну суму: 63 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія А – 100 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 630 шт. загальна кількість: 63 шт.
Відсоткова ставка:	серія А – 0,1% річних
Термін розміщення:	серія А – з 27.02.2012 р. по 15.02.2013 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 19.01.2021 р.
Термін погашення:	серія А – з 20.01.2021 р. по 20.02.2021 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	08.04.2014 р.
Дата оновлення:	15.07.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність Товариства з обмеженою відповідальністю «НД-УКРАЇНА» за II півріччя та 2020 рік у цілому, 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	25.09.2014	11.06.2015	29.10.2015	19.05.2016	15.11.2016	28.03.2017	17.08.2017
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження
Дата	26.04.2018	18.09.2018	18.06.2019	26.11.2019	21.07.2020	17.12.2020	15.07.2021	
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	
Рейтингова дія:	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	

Позичальник або окремих 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 боргового зобов'язання Товариства з обмеженою відповідальністю «НД-УКРАЇНА» підтримується:

- прибутковою діяльністю ТОВ «НД-УКРАЇНА» протягом останніх років;
- збереженням диверсифікації джерел доходів та клієнтського портфеля підприємства.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання Товариства з обмеженою відповідальністю «НД-УКРАЇНА» обмежується:

- збереженням несприятливої кон'юнктури на автомобільному ринку України, від'ємною динамікою основних макроекономічних показників країни, а також нестабільною діловою активністю суміжних сфер бізнесу, у яких працюють підприємства – основні споживачі продукції та послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА».

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2014	2015	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020
Активи	96 953	97 635	98 853	100 134	101 049	81 104	51 218	45 081
Основні засоби	26 039	16 718	12 584	13 041	17 062	11 337	11 057	8 826
Незавершені капіталі інвестиції	683	610	681	1 263	902	129	97	97
Товарно-матеріальні запаси	260	227	262	272	485	493	538	604
Поточна дебіторська заборгованість	66 272	76 880	83 230	81 711	78 651	64 850	35 507	29 810
Грошові кошти	12	20	0	6	123	145	79	34
Власний капітал	49 788	50 499	51 543	52 394	53 272	42 884	43 669	43 005
Довгострокові зобов'язання	46 174	46 220	46 266	46 312	46 358	36 363	6 066	348
Поточні зобов'язання і забезпечення	991	916	1 044	1 428	1 419	1 857	1 483	1 728

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2014	2015	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020
Чистий дохід від реалізації продукції	21 716	13 377	8 778	9 231	9 377	6 725	2 949	8 214
Собівартість реалізованої продукції	17 835	13 484	9 862	8 698	9 095	7 781	3 288	6 434
Валовий прибуток (збиток)	3 881	(107)	165	533	282	(1 056)	(339)	1 780
Інші операційні доходи	6 825	5 181	4 824	1 141	2 656	6 709	1 644	2 500
Інші операційні витрати	4 430	3 142	724	2 114	1 002	4 198	169	5 291
Операційний прибуток (збиток)	2 827	831	2 408	(992)	1 152	624	820	(1 711)
Чистий прибуток (збиток)	2 047	711	1 044	851	878	107	785	121
Операційна рентабельність	21,5	7,4	27,4	-	12,3	9,3	26,6	-

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Загальна інформація ТОВ «НД-УКРАЇНА» було зареєстровано 15.03.2007 р. Оболонською районною у м. Києві Державною адміністрацією.

Основним напрямом діяльності ТОВ «НД-УКРАЇНА» залишається надання в оренду легкової та вантажної автотранспортної техніки, сервісного обладнання для станцій технічного обслуговування, техніки та обладнання іншим підприємствам.

Станом на початок липня поточного року учасниками підприємства є дві юридичні особи, у II півріччі 2019 року один учасник – фізична особа вийшла зі складу учасників (учаснику було сплачено його частку статутного капіталу). Зареєстрований капітал ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 32 325,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). Розмір частки у статутному капіталі дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Операційна діяльність За підсумками 2020 року, на відміну від попередніх періодів, майже 67% надходжень виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» було сформовано за рахунок оптової торгівлі та надання в оренду легкової автотранспортної та іншої техніки.

Обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» за 2020 рік, на відміну від попередніх періодів, зріс на 22%, у порівнянні з фактом 2019 року (що також частково пов'язано з наявністю низької порівняльної бази 2019 року).

Найбільшу питому вагу у структурі надходжень становлять доходи від надання в оренду легкових автомобілів, автотранспортної техніки, обладнання та машин (у т.ч. для станцій технічного обслуговування), а також від оптової торгівлі. Структура джерел надходжень в цілому залишається добре диверсифікованою, що є позитивним фактором та зменшую рівень залежності діяльності підприємства від фінансового стану окремих контрагентів.

Не зважаючи на складну ситуацію з відновленням активності бізнесу, у II півріччі 2020 року ТОВ «НД-УКРАЇНА» обсяг придбаних капітальних інвестицій становив **339,0 тис. грн.** Також було введено в експлуатацію основних фондів на суму **339,0 тис. грн.**

Фінансові показники Станом на 31.12.2020 р. валюта балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнювала 45 081,0 тис. грн. Зниження на 12% у II півріччі 2020 року було зумовлено, переважно, частковим поверненням фінансової допомоги. У структурі пасиву скорочення було пов'язано з викупом власних облігацій.

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 95%, позикові та залучені ресурси – на 5%. Власний капітал дорівнював 43 005,0 тис. грн. (-664,0 тис. грн. за рахунок збиткової діяльності підприємства у II півріччі 2020 р.) та був сформований зареєстрованим, резервним капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси підприємства практично повністю було представлено іншою поточною заборгованістю перед контрагентами.

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: балансовою вартістю нематеріальних активів, основних засобів, а також

акумульованими капітальними витратами – 8 982,0 грн. або 20% активів підприємства (обладнання, транспортні засоби тощо). На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 34,0 тис. грн. та поточну дебіторську заборгованість 29 810,0 тис. грн. (насамперед заборгованість контрагентів за продукцію, послуги, надана поворотна фінансова допомога) приходилось 86% активів підприємства.

Таким чином, у 2020 році поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА», як і у минулі роки, була забезпечена власним капіталом та в умовах нестабільних темпів відновлення ділової активності, характеризувалась збереженням помірного рівня залежності від зовнішніх джерел фінансування.

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» у 2020 році була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції), а також від продажу б/в основних засобів. При цьому, деяке зростання обсягу отриманої виручки зумовило стабілізацію основних показників рентабельності (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Показник	2015	2016	2017	2018	6М2019	2019	6М2020	2020	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	5,3	11,9	9,2	9,4	38,9	1,6	26,6	1,5	↓ 0,1 в.п.
Валова рентабельність, %	*	*	5,8	3,0	*	*	*	21,6	-
Операційна рентабельність, %	7,4	27,4	*	12,3	41,9	9,3	27,8	*	-

*показник має від'ємне значення Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Боргові інструменти Станом на 31.12.2020 р. ТОВ «НД-УКРАЇНА» не мало заборгованості за банківськими кредитами.

Рішення про розміщення облігацій було прийнято Загальними зборами учасників та затверджено Протоколом від 24 жовтня 2011 року за № 24/10-11. Згідно з зареєстрованим Проспектом емісії, метою випуску відсоткових облігацій серії А було:

- придбання основних засобів (офісне та комп'ютерне обладнання, меблі, комп'ютери, сервери, принтери), легковий та вантажний автотранспорт, причепи, обладнання для автоцентрів та станцій технічного обслуговування (обладнання для експозиції автомобілів), діагностичні прилади, калібрувальні вузли, комплекти обладнання для антикорозійної обробки, лампи-сушарки, підіймачі для передачі їх у платну оренду – на суму 53 800 000,0 грн.;
- погашення заборгованості за договором надання кредиту, укладеним з ТОВ «Фінансова компанія «Єврокапітал» - на суму 2 700 000,0 грн.;
- погашення заборгованості за договором надання поворотної фінансової допомоги (безвідсоткова), укладеним з ТОВ «Автомобільна компанія «Укравтоторг» - на суму 6 500 000,0 грн.

Джерелом погашення та виплати відсоткового доходу за облігаціями були кошти, отримані Емітентом від господарської діяльності. Погашення облігацій та виплата

відсотків за ними здійснюються Емітентом після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Можливість викупу Емітентом облігацій у власників за їх вимогою умовами випуску **не була передбачена**.

Відсоткова ставка за облігаціями встановлювалась на рівні 0,1% річних на весь період обігу. Виплата відсоткового доходу **була передбачена одночасно з погашенням облігацій**. Погашення облігацій здійснювалось у національній валюті України (гривні) за місцем знаходження Емітента.

НКЦПФР 07.02.2012 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А, про що свідчить постійне свідоцтво № 05/2/12. Погашення було заплановано з 20.01.2021 р. по 20.02.2021 р. Станом на дату проведення рейтингової процедури, за даними ТОВ «НД-УКРАЇНА» облігації погашено у повному обсязі та знаходяться на рахунку цінних паперів Емітента. Наразі підприємством подано пакет документів в НКЦПФР для анулювання реєстрації випуску облігацій.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «НД-УКРАЇНА» залишались на достатньому рівні, що було обумовлено забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 5 087,0 тис. грн. (+444% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2020 р., за рахунок зростання обсягу отриманих операційних надходжень та інших доходів від реалізації основних засобів) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Показник	2016	2017	2018	6М2019	2019	6М2020	2020
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	52,1	52,3	52,7	51,8	52,9	85,3	95,4
Чистий робочий капітал, тис. грн.	36 784,0	34 809,0	32 176,0	38 745	27 892,0	29 091,0	28 789,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	109,0	109,7	111,5	107,7	112,2	478,0	2 071,5
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	9 227,0	7 672,0	7 997,0	7 572,0	5 312,0	934,0	5 087,0
Чистий борг, тис. грн.	46 266,0	46 306,0	46 235,0	46 133,0	36 218,0	5 987,0	314,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	5,0	6,0	5,8	6,1	6,8	6,4	0,1

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 314,0 тис. грн. Як наслідок, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА істотно знизився з **6,4** до **0,1** та перебував на низькому рівні, що безумовно є позитивним фактором.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій Товариства з обмеженою відповідальністю «НД-УКРАЇНА» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «НД-УКРАЇНА», тис. грн.

Актив	2015	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020
I. Необоротні активи	20 024	14 759	17 585	21 096	14 992	14 578	14 216
Нематеріальні активи	935	733	579	375	173	71	59
Незавершені капітальні інвестиції	610	681	1 263	902	129	97	97
Основні засоби	16 718	12 584	13 041	17 062	11 337	11 057	8 826
Довгострокові фінансові інвестиції	1 634	761	2 702	2 757	3 353	3 353	5 234
Відстрочені податкові активи	127	0	0	0	0	0	0
II. Оборотні активи	77 611	84 067	82 549	79 953	66 112	36 640	30 865
Запаси	227	262	272	485	493	538	604
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 564	2 456	2 567	3 588	4 466	4 053	4 942
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	800	218	131	0	1	1	4
Інша поточна дебіторська заборгованість	66 516	80 556	79 013	75 063	60 383	31 453	24 864
Грошові кошти та їх еквіваленти	20	0	6	123	145	79	34
Інші оборотні активи	1	0	0	7	19	1	3
Витрати майбутніх періодів	483	575	560	687	605	515	414
Баланс	97 635	98 853	100 134	101 049	81 104	51 218	45 081
Пасив							
I. Власний капітал	50 499	51 543	52 394	53 272	42 884	43 669	43 005
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	32 325	32 325	32 325
Резервний капітал	444	480	532	575	619	624	624
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	6 955	7 963	8 762	9 597	9 940	10 720	10 056
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	46 220	46 266	46 312	46 358	36 363	6 066	348
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	916	1 044	1 428	1 419	1 857	1 483	1 728
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	4	0	0	385	311	0	28
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	363	0	173	484	128	79	164
Інші поточні зобов'язання	543	1 044	1 255	514	1 411	1 404	1 479
Баланс	97 635	98 853	100 134	101 049	81 104	51 218	45 081

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «НД-УКРАЇНА», тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	2018	6М2019	2019	6М2020	2020
Чистий дохід від реалізації продукції	13 377	8 778	9 231	9 377	2 664	6 725	2 949	8 214
Собівартість реалізованої продукції	13 484	9 862	8 698	9 095	3 989	7 781	3 288	6 434
Валовий прибуток (збиток)	(107)	(1 084)	533	282	1 325	(1 056)	(339)	1 780
Інші операційні доходи	5 181	4 824	1 141	2 656	6 459	6 709	1 644	2 500
Адміністративні витрати	881	583	552	782	419	816	303	620
Витрати на збут	63	25	0	2	10	15	13	80
Інші операційні витрати	3 142	724	2 114	1 002	3 589	4 198	169	5 291
Операційний прибуток (збиток)	988	2 408	(992)	1 152	1 116	624	820	(1 711)
Інші фінансові доходи	0	0	0	0	0	596	0	0
Інші доходи	75	110	243	27	0	510	18	62
Доход від участі в капіталі	0	0	1 941	55	0	0	0	1 881
Фінансові витрати	46	46	46	46	23	45	18	19
Втрати від участі в капіталі	182	873	0	0	0	0	0	0
Інші витрати	4	170	108	117	58	1 555	35	65
Фінансові результати до оподаткування	831	1 429	1 038	1 071	1 035	130	785	148
Податок на прибуток	120	385	187	193	0	23	0	27
Чистий прибуток (збиток)	711	1 044	851	878	1 035	107	785	121

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»