

Рейтинговий звіт NDUK 001-010 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 облигації (незабезпечені)
Обсяг випуску:	серія А – 63 000 000 грн. на загальну суму: 63 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія А – 100 000,0 грн.
Кількість облигацій:	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 облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій 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:	18.09.2018 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 I півріччя 2018 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	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						
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB						
Прогноз:	стабільний	стабільний						
Рейтингова дія:	підтвердження	підтвердження						

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

- прибутковою діяльністю ТОВ «НД-УКРАЇНА» протягом останніх п'яти років;
- істотним обсягом капіталовкладень у оновлення основних засобів;
- 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, а також низькими темпами відновлення ділової активності суміжних сфер бізнесу, у яких працюють підприємства – основні споживачі продукції та послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА»;
- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій підприємства ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій*

* Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг» ринковими параметрами випуску відсоткових облігацій вважає такі, за якими відсотковий дохід сплачується періодично (не менше одного разу на рік).

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	2017	6M2018
Активи	112 486	116 905	96 953	97 635	98 853	100 134	100 986
Основні засоби	47 058	41 349	26 039	16 718	12 584	13 041	16 388
Незавершені капіталі інвестиції	907	1 398	683	610	681	1 263	2 389
Товарно-матеріальні запаси	223	80	260	227	262	272	281
Поточна дебіторська заборгованість	62 266	72 304	66 272	76 880	83 230	81 711	77 921
Грошові кошти	12	70	12	20	0	6	67
Власний капітал	44 817	47 741	49 788	50 499	51 543	52 394	53 582
Довгострокові зобов'язання	65 753	63 116	46 174	46 220	46 266	46 312	46 335
Поточні зобов'язання і забезпечення	1 916	6 048	991	916	1 044	1 428	1 069

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	6M2017	2017	6M2018
Чистий дохід від реалізації продукції	23 807	26 362	21 716	13 377	8 778	4 585	9 231	5 208
Собівартість реалізованої продукції	21 737	23 020	17 835	13 484	9 862	4 420	8 698	4 588
Валовий прибуток (збиток)	2 070	3 342	3 881	(107)	165	165	533	620
Інші операційні доходи	2 209	2 360	6 825	5 181	4 824	290	1 141	1 287
Інші операційні витрати	1 510	1 084	4 430	3 142	724	53	2 114	274
Операційний прибуток (збиток)	2 107	3 531	2 827	831	2 408	123	(992)	1 257
Чистий прибуток (збиток)	1 675	2 924	2 047	711	1 044	219	851	1 187
Операційна рентабельність	8,6	13,8	21,5	7,4	27,4	2,7	-	24,1

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» є надання в оренду легкової та вантажної автотранспортної техніки, сервісного обладнання для станцій технічного обслуговування, техніки та обладнання іншим підприємствам.

Станом на початок липня 2018 року учасниками підприємства є дві юридичні та одна фізична особа. Зареєстрований капітал ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 43 100,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі).

Операційна діяльність За результатами перших шести місяців 2018 року, як і минулі періоди, майже 90% надходжень виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» було сформовано за рахунок надання в оренду устаткування, офісної техніки, легкової автотранспортної та іншої техніки (у т.ч. сервісного обладнання для станцій технічного обслуговування). Обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» зріс на 16%, у порівнянні з аналогічним періодом 2017 року.

Істотні коливання обсягів отриманих доходів зумовлено нестабільним відновленням ділової активності бізнесу, кризовим становищем автомобільного ринку та галузі, а також збереженням складної соціально-економічної ситуації в країні та, відповідно, мінливістю попиту на послуги та роботи, які надає ТОВ «НД-УКРАЇНА».

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

Не зважаючи на складну ситуацію з відновленням бізнес-клімату в країні у 2014-2017 рр. ТОВ «НД-УКРАЇНА» у I півріччі 2018 року було придбано нові необоротні активи. Підприємством було введено в експлуатацію основні фонди на суму 6 843,0 грн. (у 3 рази більше ніж за I півріччя 2017 року). Для забезпечення ефективного та безперебійного функціонування у 2018 році підприємство планує придбати низку автомобілів для подальшої передачі їх в оренду.

Фінансові показники Станом на 30.06.2018 р. валюта балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА» становила 100 986,0 тис. грн. Несуттєве зростання на 0,9% у I півріччі поточного року було забезпечено введенням в експлуатацію основних засобів, а також збільшенням капітальних інвестицій. У структурі пасиву зростання було пов'язано з прибутковою діяльністю.

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 53%, позикові та залучені ресурси – на 47%. Власний капітал становив 53 582,0 тис. грн. (+1 188,0 тис. грн. за рахунок прибуткової діяльності у I півріччі 2018 року) та був сформований зареєстрованим, резервним капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси підприємства практично

повністю було представлено коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – 46 335,0 тис. грн. (46% валюти балансу).

Таким чином, на кінець I півріччя 2018 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА», як і у минулі роки, була забезпечена власним капіталом та в умовах поки що повільного відновлення ділової активності, характеризувалась збереженням істотного рівня залежності від зовнішніх джерел фінансування.

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» за результатами перших шести місяців 2018 року була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції), що зумовило позитивну динаміку основних показників рентабельності. Істотне їх коливання частково було зумовлено отриманням та понесенням інших операційних доходів та витрат (у т.ч. частковий продаж основних засобів) (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	7,0	11,1	9,4	5,3	11,9	4,8	9,2	22,8	↑ 18,0 в. п.
Валова рентабельність, %	8,7	12,7	17,9	-*	-*	3,6	5,8	11,9	↑ 8,3 в. п.
Операційна рентабельність, %	8,6	13,4	21,5	7,4	27,4	2,7	-*	24,1	↑ 21,4 в. п.

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

Боргові інструменти Станом на 30.06.2018 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 є:

- придбання основних засобів (офісне та комп'ютерне обладнання, меблі, комп'ютери, сервери, принтери), легковий та вантажний автотранспорт, причепа, 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.

НКЦПФР 07.02.2012 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серії А, про що свідчить постійне свідоцтво № 05/2/12. Станом на 30.06.2018 р. у обігу перебували облігації у кількості 460 шт. (73% від загального обсягу). У II півріччі 2014 року ТОВ «НД-УКРАЇНА» частково викупило власні облігації у сумі 17 000,0 тис. грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «НД-УКРАЇНА» у I півріччі 2018 року перебували на достатньому рівні, що було обумовлено забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 8 752,0 тис. грн. (+14,1% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2017 р.) (Таблиця 2).

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

Показник	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	40,8	51,4	51,7	52,1	51,8	52,3	53,1
Чистий робочий капітал, тис. грн.	3 959,0	19 902,0	30 475,0	36 784,0	38 030,0	34 809,0	31 627,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	69,0	105,6	107,1	109,0	107,6	109,7	113,0
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	22 578,0	18 524,0	11 734,0	9 227,0	7 226,0	7 672,0	8 752,0
Чистий борг, тис. грн.	63 046,0	46 162,0	46 200,0	46 266,0	46 211,0	46 306,0	46 268,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,8	2,5	3,9	5,0	6,4	6,0	5,3

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

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 46 268,0 тис. грн. Як наслідок, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА дещо знизився з **6,0** до **5,3**, проти залишився на високому рівні, що свідчить про збереження **істотного рівня** боргового навантаження ТОВ «НД-УКРАЇНА».

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	2012	2013	2014	2015	2016	2017	6M2018
I. Необоротні активи	48 966	43 782	29 886	20 024	14 759	17 585	21 955
Нематеріальні активи	950	982	1 221	935	733	579	476
Незавершені капітальні інвестиції	907	1 398	683	610	681	1 263	1 836
Основні засоби	47 058	41 349	26 039	16 718	12 584	13 041	2 389
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	1 816	1 634	761	2 702	2 702
Відстрочені податкові активи	51	53	127	127	0	0	0
II. Оборотні активи	63 520	73 123	67 067	77 611	84 067	82 549	79 031
Запаси	223	80	260	227	262	272	281
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 039	10 440	9 668	9 564	2 456	2 567	3 529
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	5 963	8 873	189	800	218	131	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	47 264	52 991	56 415	66 516	80 556	79 013	74 392
Грошові кошти та їх еквіваленти	12	70	12	20	0	6	67
Інші оборотні активи	264	12	48	1	0	0	27
Витрати майбутніх періодів	755	657	475	483	575	560	735
Баланс	112 486	116 905	96 953	97 635	98 853	100 134	100 986
Пасив							
I. Власний капітал	44 817	47 741	49 788	50 499	51 543	52 394	53 582
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100
Резервний капітал	112	196	342	444	480	532	575
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 605	4 445	6 346	6 955	7 963	8 762	9 907
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	65 753	63 116	46 174	46 220	46 266	46 312	46 335
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	1 916	6 048	991	916	1 044	1 428	1 069
Поточна кредиторська забор-сть за довг. зобов'язаннями	12	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	669	40	30	4	0	0	307
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	284	48	0	363	0	173	135
Інші поточні зобов'язання	951	5 960	961	543	1 044	1 255	627
Баланс	112 486	116 905	96 953	97 635	98 853	100 134	100 986

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018
Чистий дохід від реалізації продукції	23 807	26 362	21 716	13 377	8 778	4 585	9 231	5 208
Собівартість реалізованої продукції	21 737	23 020	17 835	13 484	9 862	4 420	8 698	4 588
Валовий прибуток (збиток)	2 070	3 342	3 881	(107)	(1 084)	165	533	620
Інші операційні доходи	2 209	2 360	6 825	5 181	4 824	290	1 141	1 287
Адміністративні витрати	712	929	1 515	881	583	279	552	375
Витрати на збут	21	51	90	63	25	0	0	1
Інші операційні витрати	1 510	1 084	4 430	3 142	724	53	2 114	274
Операційний прибуток (збиток)	2 036	3 638	4 671	988	2 408	123	(992)	1 257
Інші фінансові доходи	2	1	1	0	0	0	0	0
Інші доходи	202	14	47	75	110	204	243	9
Доход від участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	1 941	0
Фінансові витрати	80	76	57	46	46	23	46	23
Втрати від участі в капіталі	0	0	0	182	873	0	0	0
Інші витрати	53	46	1 835	4	170	85	108	56
Фінансові результати до оподаткування	2 107	3 531	2 827	831	1 429	219	1 038	1 187
Податок на прибуток	432	607	780	120	385	0	187	0
Чистий прибуток (збиток)	1 675	2 924	2 047	711	1 044	219	851	1 187

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»