

Рейтинговий звіт NDUK 001-013 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:	21.07.2020 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 2019 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			
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB			
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний			
Рейтингова дія:	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, а також нестабільною діловою активністю 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	2014	2015	2016	2017	6M2018	2018	6M2019	2019
Активи	96 953	97 635	98 853	100 134	100 986	101 049	105 282	81 104
Основні засоби	26 039	16 718	12 584	13 041	16 388	17 062	12 527	11 337
Незавершені капіталі інвестиції	683	610	681	1 263	2 389	902	284	129
Товарно-матеріальні запаси	260	227	262	272	281	485	748	493
Поточна дебіторська заборгованість	66 272	76 880	83 230	81 711	77 921	78 651	88 094	64 850
Грошові кошти	12	20	0	6	67	123	17	145
Власний капітал	49 788	50 499	51 543	52 394	53 582	53 272	54 587	42 884
Довгострокові зобов'язання	46 174	46 220	46 266	46 312	46 335	46 358	46 150	36 363
Поточні зобов'язання і забезпечення	991	916	1 044	1 428	1 069	1 419	4 545	1 857

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2014	2015	2016	2017	6M2018	2018	6M2019	2019
Чистий дохід від реалізації продукції	21 716	13 377	8 778	9 231	5 208	9 377	2 664	6 725
Собівартість реалізованої продукції	17 835	13 484	9 862	8 698	4 588	9 095	3 989	7 781
Валовий прибуток (збиток)	3 881	(107)	165	533	620	282	(1 325)	(1 056)
Інші операційні доходи	6 825	5 181	4 824	1 141	1 287	2 656	6 459	6 709
Інші операційні витрати	4 430	3 142	724	2 114	274	1 002	3 589	4 198
Операційний прибуток (збиток)	2 827	831	2 408	(992)	1 257	1 152	1 116	624
Чистий прибуток (збиток)	2 047	711	1 044	851	1 187	878	1 035	107
Операційна рентабельність	21,5	7,4	27,4	-	24,1	12,3	41,9	9,3

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 2020 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). Частка у статутному капіталі дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Операційна діяльність За підсумками 2019 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» за II півріччя 2019 року істотно знизились на 28%, у порівнянні з фактом II півріччя 2018 року.

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 фінансового стану окремих контрагентів.

На фоні складної ситуації з відновленням активності бізнесу, у 2019 році ТОВ «НД-УКРАЇНА» було збільшено продаж старих необоротних активів. За II півріччя 2019 року було введено в експлуатацію основних фондів на суму **1 143,0 тис. грн.**

Фінансові показники Станом на 31.12.2019 р. валюта балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнювала 81 104,0 тис. грн. Істотне зниження на 23% у II півріччі поточного року було зумовлено поверненням фінансової допомоги. У структурі пасиву скорочення було пов'язано з викупом власних облігацій та зменшенням статутного капіталу.

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 53%, позикові та залучені ресурси – на 47%. Власний капітал дорівнював 42 884,0 тис. грн. (-11 703,0 тис. грн. за рахунок виходу зі складу одного з учасників підприємства) 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 – 36 363,0 тис. грн. (44% валюти балансу).

За підсумками 2019 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА», як і у минулі роки, була забезпечена власним капіталом та в умовах нестабільних темпах відновлення ділової активності, характеризувалась збереженням істотного рівня залежності від зовнішніх джерел фінансування.

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» у 2019 році була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції), при цьому, істотне скорочення обсягу отриманої виручки зумовило негативну динаміку основних показників рентабельності. Коливання було також зумовлено отриманням та понесенням інших операційних доходів та витрат (у т.ч. частковий продаж основних засобів, а також їх списання) (Таблиця 1).

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

Показник	2013	2014	2015	2016	2017	2018	6М2019	2019	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	11,1	9,4	5,3	11,9	9,2	9,4	38,9	1,6	↓ 7,8 в.п.
Валова рентабельність, %	12,7	17,9	.*	.*	5,8	3,0	.*	.*	-
Операційна рентабельність, %	13,4	21,5	7,4	27,4	.*	12,3	41,9	9,3	↓ 3,0 в.п.

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

Чисті операційні грошові потоки ТОВ «НД-УКРАЇНА» у 2019 році, на відміну від попереднього періоду, були додатними, що було забезпечено отриманням виручки від основної діяльності та іншими надходженнями. Інвестиційну діяльність було частково профінансовано за рахунок операційних надходжень. При цьому слід зазначити позитивну динаміку зростання обсягу вільних грошових потоків.

Боргові інструменти Станом на 31.12.2019 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 передач 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 облигацій серії А, про що свідчить постійне свідоцтво № 05/2/12. Станом на 31.12.2019 р. у обігу перебували облигації на загальну суму 36 363 тис. грн.

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 5 312,0 тис. грн. (-30% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2019 р., за рахунок зниження обсягу отриманих операційних надходжень у II півріччі 2019 року) (Таблиця 2).

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

Показник	2015	2016	2017	6М2018	2018	6М2019	2019
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	51,7	52,1	52,3	53,1	52,7	51,8	52,9
Чистий робочий капітал, тис. грн.	30 475,0	36 784,0	34 809,0	31 627,0	32 176,0	38 745	27 892
Коефіцієнт фінансової автономії, %	107,1	109,0	109,7	113,0	111,5	107,7	112,2
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	11 734,0	9 227,0	7 672,0	8 752,0	7 997,0	7 572,0	5 312,0
Чистий борг, тис. грн.	46 200,0	46 266,0	46 306,0	46 268,0	46 235,0	46 133,0	36 218
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,9	5,0	6,0	5,3	5,8	6,1	6,8

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

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 36 218,0 тис. грн. Як наслідок, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА дещо зріс з **6,1** до **6,8** та залишився на досить 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	2014	2015	2016	2017	2018	6M2019	2019
I. Необоротні активи	29 886	20 024	14 759	17 585	21 096	15 842	14 992
Нематеріальні активи	1 221	935	733	579	375	274	173
Незавершені капітальні інвестиції	683	610	681	1 263	902	284	129
Основні засоби	26 039	16 718	12 584	13 041	17 062	12 527	11 337
Довгострокові фінансові інвестиції	1 816	1 634	761	2 702	2 757	2 757	3 353
Відстрочені податкові активи	127	127	0	0	0	0	0
II. Оборотні активи	67 067	77 611	84 067	82 549	79 953	89 440	66 112
Запаси	260	227	262	272	485	748	493
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 668	9 564	2 456	2 567	3 588	6 289	4 466
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	189	800	218	131	0	74	1
Інша поточна дебіторська заборгованість	56 415	66 516	80 556	79 013	75 063	81 731	60 383
Грошові кошти та їх еквіваленти	12	20	0	6	123	17	145
Інші оборотні активи	48	1	0	0	7	1	19
Витрати майбутніх періодів	475	483	575	560	687	580	605
Баланс	96 953	97 635	98 853	100 134	101 049	105 282	81 104
Пасив							
I. Власний капітал	49 788	50 499	51 543	52 394	53 272	54 587	42 884
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	32 325
Резервний капітал	342	444	480	532	575	619	619
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	6 346	6 955	7 963	8 762	9 597	10 868	9 940
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	46 174	46 220	46 266	46 312	46 358	46 150	36 363
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	991	916	1 044	1 428	1 419	4 545	1 857
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	30	4	0	0	385	570	311
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	0	363	0	173	484	0	128
Інші поточні зобов'язання	961	543	1 044	1 255	514	3 758	1 411
Баланс	96 953	97 635	98 853	100 134	101 049	105 282	81 104

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2014	2015	2016	2017	6М2018	2018	6М2019	2019
Чистий дохід від реалізації продукції	21 716	13 377	8 778	9 231	5 208	9 377	2 664	6 725
Собівартість реалізованої продукції	17 835	13 484	9 862	8 698	4 588	9 095	3 989	7 781
Валовий прибуток (збиток)	3 881	(107)	(1 084)	533	620	282	1 325	(1 056)
Інші операційні доходи	6 825	5 181	4 824	1 141	1 287	2 656	6 459	6 709
Адміністративні витрати	1 515	881	583	552	375	782	419	816
Витрати на збут	90	63	25	0	1	2	10	15
Інші операційні витрати	4 430	3 142	724	2 114	274	1 002	3 589	4 198
Операційний прибуток (збиток)	4 671	988	2 408	(992)	1 257	1 152	1 116	624
Інші фінансові доходи	1	0	0	0	0	0	0	596
Інші доходи	47	75	110	243	9	27	0	510
Доход від участі в капіталі	0	0	0	1 941	0	55	0	0
Фінансові витрати	57	46	46	46	23	46	23	45
Втрати від участі в капіталі	0	182	873	0	0	0	0	0
Інші витрати	1 835	4	170	108	56	117	58	1 555
Фінансові результати до оподаткування	2 827	831	1 429	1 038	1 187	1 071	1 035	130
Податок на прибуток	780	120	385	187	0	193	0	23
Чистий прибуток (збиток)	2 047	711	1 044	851	1 187	878	1 035	107

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»