

Рейтинговий звіт NDUK 001-011 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:	18.06.2019 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 2018 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					
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB					
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний					
Рейтингова дія:	підтвердження	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;
- 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 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	2013	2014	2015	2016	2017	6M2018	2018
Активи	116 905	96 953	97 635	98 853	100 134	100 986	101 049
Основні засоби	41 349	26 039	16 718	12 584	13 041	16 388	17 062
Незавершені капіталі інвестиції	1 398	683	610	681	1 263	2 389	902
Товарно-матеріальні запаси	80	260	227	262	272	281	485
Поточна дебіторська заборгованість	72 304	66 272	76 880	83 230	81 711	77 921	78 651
Грошові кошти	70	12	20	0	6	67	123
Власний капітал	47 741	49 788	50 499	51 543	52 394	53 582	53 272
Довгострокові зобов'язання	63 116	46 174	46 220	46 266	46 312	46 335	46 358
Поточні зобов'язання і забезпечення	6 048	991	916	1 044	1 428	1 069	1 419

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2013	2014	2015	2016	6M2017	2017	6M2018	2018
Чистий дохід від реалізації продукції	26 362	21 716	13 377	8 778	4 585	9 231	5 208	9 377
Собівартість реалізованої продукції	23 020	17 835	13 484	9 862	4 420	8 698	4 588	9 095
Валовий прибуток (збиток)	3 342	3 881	(107)	165	165	533	620	282
Інші операційні доходи	2 360	6 825	5 181	4 824	290	1 141	1 287	2 656
Інші операційні витрати	1 084	4 430	3 142	724	53	2 114	274	1 002
Операційний прибуток (збиток)	3 531	2 827	831	2 408	123	(992)	1 257	1 152
Чистий прибуток (збиток)	2 924	2 047	711	1 044	219	851	1 187	878
Операційна рентабельність	13,8	21,5	7,4	27,4	2,7	-	24,1	12,3

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 2019 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). В організаційній структурі підприємства у II півріччі 2018 року змін не відбувалось. Протягом II півріччя заходів, що було застосовано регулюючими органами до підприємства та претензій (позовів), які було подано до суду, не було.

Операційна діяльність За підсумками 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» за 2018 рік несуттєво зріс на 2%, у порівнянні з фактом 2017 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 зменшую рівень залежності діяльності підприємства від фінансового стану окремих контрагентів.

Не зважаючи на складну ситуацію з відновленням активності бізнесу в країні у 2018 році ТОВ «НД-УКРАЇНА» було здійснено капітальних інвестицій на загальну суму **759,0 тис. грн.**, було введено в експлуатацію основних фондів на суму **4 635,0 тис. грн.**

Фінансові показники На 31.12.2018 р. валюта балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнювала 101 049,0 тис. грн. Несуттєве зростання на 63,0 тис. грн. у II півріччі 2018 року було забезпечено переважно поточною дебіторською заборгованістю. У структурі пасиву зростання було пов'язано зі збільшенням поточної заборгованості перед бюджетом.

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 53%, позикові та залучені ресурси – на 47%. Власний капітал дорівнював 53 272,0 тис. грн. (-310,0 тис. грн. за рахунок збиткової діяльності у II 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 – 46 358,0 тис. грн. (46% валюти балансу).

Таким чином, на кінець 2018 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА», як і у минулі роки, була забезпечена власним капіталом та в

умовах поки що нестабільних темпах відновлення ділової активності, характеризувалась збереженням істотного рівня залежності від зовнішніх джерел фінансування.

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» за результатами 2018 року була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції), що також зумовило позитивну динаміку основних показників рентабельності. Несуттєве коливання 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	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	2018	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	11,1	9,4	5,3	11,9	4,8	9,2	22,8	9,4	↑ 0,2 в. п.
Валова рентабельність, %	12,7	17,9	-*	-*	3,6	5,8	11,9	3,0	↓ 1,8 в. п.
Операційна рентабельність, %	13,4	21,5	7,4	27,4	2,7	-*	24,1	12,3	↑

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

Чисті операційні грошові потоки ТОВ «НД-УКРАЇНА» у 2018 році, як і у минулі періоди були додатними, що було забезпечено надходженням виручки від основної операційної діяльності. За рахунок операційних надходжень та реалізації активів було профінансовано капітальні інвестиції підприємства. При цьому слід зазначити позитивну динаміку поступового збільшення вільних грошових потоків.

Боргові інструменти Станом на 31.12.2018 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, 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 «Укравторг» - 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 31.12.2018 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 2018 році залишались на достатньому рівні, що було обумовлено забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 7 997,0 тис. грн. (-8,6% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2018 р., за рахунок несуттєвого зниження обсягу отриманого операційного прибутку у II півріччі 2018 року) (Таблиця 2).

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

Показник	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	2018
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	51,4	51,7	52,1	51,8	52,3	53,1	52,7
Чистий робочий капітал, тис. грн.	19 902,0	30 475,0	36 784,0	38 030,0	34 809,0	31 627,0	32 176,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	105,6	107,1	109,0	107,6	109,7	113,0	111,5
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	18 524,0	11 734,0	9 227,0	7 226,0	7 672,0	8 752,0	7 997,0
Чистий борг, тис. грн.	46 162,0	46 200,0	46 266,0	46 211,0	46 306,0	46 268,0	46 235,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,5	3,9	5,0	6,4	6,0	5,3	5,8

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

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 46 235,0 тис. грн. Як наслідок, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА дещо зріс з **5,3** до **5,8** та залишився на досить 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	2013	2014	2015	2016	2017	6M2018	2018
I. Необоротні активи	43 782	29 886	20 024	14 759	17 585	21 955	21 096
Нематеріальні активи	982	1 221	935	733	579	476	375
Незавершені капітальні інвестиції	1 398	683	610	681	1 263	1 836	902
Основні засоби	41 349	26 039	16 718	12 584	13 041	2 389	17 062
Довгострокові фінансові інвестиції	0	1 816	1 634	761	2 702	2 702	2 757
Відстрочені податкові активи	53	127	127	0	0	0	0
II. Оборотні активи	73 123	67 067	77 611	84 067	82 549	79 031	79 953
Запаси	80	260	227	262	272	281	485
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	10 440	9 668	9 564	2 456	2 567	3 529	3 588
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	8 873	189	800	218	131	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	52 991	56 415	66 516	80 556	79 013	74 392	75 063
Грошові кошти та їх еквіваленти	70	12	20	0	6	67	123
Інші оборотні активи	12	48	1	0	0	27	7
Витрати майбутніх періодів	657	475	483	575	560	735	687
Баланс	116 905	96 953	97 635	98 853	100 134	100 986	101 049
Пасив							
I. Власний капітал	47 741	49 788	50 499	51 543	52 394	53 582	53 272
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100
Резервний капітал	196	342	444	480	532	575	575
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	4 445	6 346	6 955	7 963	8 762	9 907	9 597
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	63 116	46 174	46 220	46 266	46 312	46 335	46 358
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	6 048	991	916	1 044	1 428	1 069	1 419
Поточна кредиторська забор-сть за довг. зобов'язаннями	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	40	30	4	0	0	307	385
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	48	0	363	0	173	135	484
Інші поточні зобов'язання	5 960	961	543	1 044	1 255	627	514
Баланс	116 905	96 953	97 635	98 853	100 134	100 986	101 049

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2013	2014	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	2018
Чистий дохід від реалізації продукції	26 362	21 716	13 377	8 778	4 585	9 231	5 208	9 377
Собівартість реалізованої продукції	23 020	17 835	13 484	9 862	4 420	8 698	4 588	9 095
Валовий прибуток (збиток)	3 342	3 881	(107)	(1 084)	165	533	620	282
Інші операційні доходи	2 360	6 825	5 181	4 824	290	1 141	1 287	2 656
Адміністративні витрати	929	1 515	881	583	279	552	375	782
Витрати на збут	51	90	63	25	0	0	1	2
Інші операційні витрати	1 084	4 430	3 142	724	53	2 114	274	1 002
Операційний прибуток (збиток)	3 638	4 671	988	2 408	123	(992)	1 257	1 152
Інші фінансові доходи	1	1	0	0	0	0	0	0
Інші доходи	14	47	75	110	204	243	9	27
Доход від участі в капіталі	0	0	0	0	0	1 941	0	55
Фінансові витрати	76	57	46	46	23	46	23	46
Втрати від участі в капіталі	0	0	182	873	0	0	0	0
Інші витрати	46	1 835	4	170	85	108	56	117
Фінансові результати до оподаткування	3 531	2 827	831	1 429	219	1 038	1 187	1 071
Податок на прибуток	607	780	120	385	0	187	0	193
Чистий прибуток (збиток)	2 924	2 047	711	1 044	219	851	1 187	878

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»