

Рейтинговий звіт NDUK 001-007 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:	28.03.2017 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 2016 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	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 операційною діяльністю ТОВ «НД-УКРАЇНА» протягом останніх років;
- диверсифікацією джерел доходів та клієнтського портфеля підприємства.

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

- несприятливою кон'юнктурою 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;
- 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	2011	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016
Активи	53 114	112 486	116 905	96 953	97 635	99 232	98 853
Основні засоби	37 337	47 058	41 349	26 039	16 718	12 533	12 584
Товарно-матеріальні запаси	198	223	80	260	227	261	262
Поточна дебіторська заборгованість	9 013	62 266	72 304	66 272	76 880	82 577	83 230
Грошові кошти	204	12	70	12	20	56	0
Власний капітал	43 142	44 817	47 741	49 788	50 499	51 766	51 543
Довгострокові зобов'язання	2 831	65 753	63 116	46 174	46 220	46 243	46 266
Поточні зобов'язання	7 141	1 916	6 048	991	916	1 223	1 044

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016
Чистий дохід від реалізації продукції	15 431	23 807	26 362	21 716	13 377	4 419	8 778
Собівартість реалізованої продукції	14 253	21 737	23 020	17 835	13 484	5 256	9 862
Інші операційні доходи	811	2 209	2 360	6 825	5 181	3 034	4 824
Інші операційні витрати	1 589	1 510	1 084	4 430	3 142	502	724
Операційний прибуток (збиток)	1 123	2 107	3 531	2 827	831	1 356	2 408
Чистий прибуток (збиток)	1 123	1 675	2 924	2 047	711	1 267	1 044

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

На сьогодні 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 (у т.ч. учасникам групи компаній АІС).

Згідно з останньою редакцією Статуту, затвердженого Загальними зборами учасників (Протокол від 18.03.2015 р.) та зареєстрованого 09.04.2015 р. відбулись зміни у складі учасників, а саме: Компанія «RADOLIN TRADING LIMITED» передала (згідно з договором про продаж частки корпоративних прав) Компанії «Люксон Сейлз ІНК» частку у розмірі 38,147%, таким чином учасниками підприємства є дві юридичні та одна фізична особа. Зареєстрований капітал ТОВ «НД-УКРАЇНА» станом на 31.12.2016 р. складав 43 100,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі).

Операційна діяльність За результатами 2016 року, як і минулі періоди, близько 93% 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).

За 2016 рік обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» істотно скоротились на 34% до рівня в 8 778,0 тис. грн. Негативна динаміка була зумовлена дуже повільними темпами відновлення ділової активності бізнесу, збереженням складної соціально-економічної ситуації в країні та, відповідно, зниженням попиту на послуги оренди, 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 досить диверсифікованою, що є позитивним фактором та зменшую рівень залежності діяльності підприємства від окремих контрагентів.

Не зважаючи на подальше погіршення бізнес-клімату в країні у 2014-2016 рр. ТОВ «НД-УКРАЇНА» у 2016 році було збільшено придбання нових необоротних активів. Для забезпечення ефективного та безперебійного функціонування у 2017 році підприємство планує придбати низку автомобілів для подальшої передачі їх в оренду.

Фінансові показники На кінець 2016 року валюта балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА» становила 98 853,0 тис. грн. Неістотне скорочення на 0,4% протягом II півріччя 2016 року відбулось за рахунок довгострокових фінансових інвестицій (відображення збитків від участі в капіталі), у структурі пасиву – збиткової діяльності у II півріччі 2016 року.

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 52%, позикові та залучені ресурси – на 48%. Власний капітал дорівнював 51 543,0 тис. грн. (-223,0 тис. грн. за рахунок збиткової діяльності у II півріччі 2016 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 – 46 266,0 тис. грн. (47% валюти балансу).

Станом на 31.12.2016 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА», як і у минулі періоди, була частково забезпечена власним капіталом та в умовах дуже повільного відновлення ділової активності характеризувалась збереженням досить високого рівня залежності діяльності від зовнішніх джерел фінансування.

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» у 2016 році була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції). Не зважаючи на суттєве скорочення обсягів отриманої виручки від основної діяльності, отримані доходи від часткової реалізації основних засобів забезпечили поліпшення основних показників рентабельності (Таблиця 1).

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

Показник	2011	2012	2013	2014	6М2015	2015	6М2016	2016	Динамика, %
Рентабельність діяльності, %	7,3	7,0	11,1	9,4	37,9	5,3	28,7	11,9	↑ 6,6 в. п.
Валова рентабельність, %	7,6	8,7	12,7	17,9	20,6	.*	.*	.*	-
Операційна рентабельність, %	2,6	8,6	13,4	21,5	37,8	7,4	30,7	27,4	↑ 20,0 в. п.

*показник має від'ємне значення

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

На відміну від попередніх років, чисті операційні грошові потоки ТОВ «НД-УКРАЇНА» у 2016 році були додатними, що було забезпечено надходженням виручки від основної операційної діяльності. За рахунок операційних надходжень та реалізації основних засобів було профінансовано капітальні інвестиції підприємства. Як і у минулі періоди, показник вільного грошового потоку мав від'ємне значення.

Боргові інструменти Станом на 31.12.2016 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 «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 31.12.2016 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» протягом періоду, що аналізувався, перебували на достатньому рівні, що було обумовлено частковим забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 9 227,0 тис. грн. (+13% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2016 р., за рахунок зростання обсягу отриманого чистого прибутку) (Таблиця 2).

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	81,2	39,8	40,8	51,4	51,7	52,2	52,1
Чистий робочий капітал, тис. грн.	48,2	(4 149,0)	3 959,0	19 902,0	30 475,0	36 070,0	36 784,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	432,6	66,2	69,0	105,6	107,1	109,1	109,0
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	н/д	20 198,0	22 578,0	18 524,0	11 734,0	8 170,0	9 227,0
Чистий борг, тис. грн.	9 200,4	65 688,0	63 046,0	46 162,0	46 200,0	46 187,0	46 266,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	н/д	3,3	2,8	2,5	3,9	5,6	5,0

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

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 46 266,0 тис. грн. Як результат, на кінець 2016 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА дещо знизився з **5,6** до **5,0**, проте залишився на досить високим, що свідчить про збереження **істотного** 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

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2011	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016
I. Необоротні активи	43 094	48 966	43 782	29 886	20 024	15 696	14 759
Нематеріальні активи	0	950	982	1 221	935	831	733
Незавершені капітальні інвестиції	5 701	907	1 398	683	610	571	681
Основні засоби	37 337	47 058	41 349	26 039	16 718	12 533	12 584
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	1 816	1 634	1 634	761
Відстрочені податкові активи	56	51	53	127	127	127	0
II. Оборотні активи	10 020	63 520	73 123	67 067	77 611	83 536	84 067
Запаси	198	223	80	260	227	261	262
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 317	9 039	10 440	9 668	9 564	2 712	2 456
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	5 220	5 963	8 873	189	800	721	218
Інша поточна дебіторська заборгованість	476	47 264	52 991	56 415	66 516	79 144	80 556
Грошові кошти та їх еквіваленти	204	12	70	12	20	56	0
Інші оборотні активи	77	264	12	48	1	1	0
Витрати майбутніх періодів	528	755	657	475	483	641	575
Баланс	53 114	112 486	116 905	96 953	97 635	99 232	98 853
Пасив							
I. Власний капітал	43 142	44 817	47 741	49 788	50 499	51 766	51 543
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100
Резервний капітал	56	112	196	342	444	480	480
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(14)	1 605	4 445	6 346	6 955	8 186	7 963
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	2 831	65 753	63 116	46 174	46 220	46 243	46 266
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	7 141	1 916	6 048	991	916	1 223	1 044
Поточна кредиторська забор-сть за довг. зобов'язаннями	0	12	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	512	669	40	30	4	4	0
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	56	284	48	0	363	144	0
Інші поточні зобов'язання	6 573	951	5 960	961	543	1 071	1 044
Баланс	53 114	112 486	116 905	96 953	97 635	99 232	98 853

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016
Чистий дохід від реалізації продукції	15 431	23 807	26 362	21 716	13 377	4 419	8 778
Собівартість реалізованої продукції	14 253	21 737	23 020	17 835	13 484	5 256	9 862
Валовий прибуток (збиток)	1 178	2 070	3 342	3 881	(107)	(837)	(1 084)
Інші операційні доходи	811	2 209	2 360	6 825	5 181	3 034	4 824
Адміністративні витрати	0	712	929	1 515	881	323	583
Витрати на збут	0	21	51	90	63	16	25
Інші операційні витрати	1 589	1 510	1 084	4 430	3 142	502	724
Операційний прибуток (збиток)	400	2 036	3 638	4 671	988	1 356	2 408
Інші фінансові доходи	0	2	1	1	0	0	0
Інші доходи	101	202	14	47	75	81	110
Фінансові витрати	0	80	76	57	46	23	46
Втрати від участі в капіталі	0	0	0	0	182	873	873
Інші витрати	176	53	46	1 835	4	147	170
Фінансові результати до оподаткування	325	2 107	3 531	2 827	831	1 267	1 429
Податок на прибуток	(798)	432	607	780	120	0	385
Чистий прибуток (збиток)	1 123	1 675	2 924	2 047	711	1 267	1 044

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»