

## **Рейтинговий звіт NDUK 001-002 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:	25.09.2014 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 2014 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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 2010-2013 рр. та I півріччя 2014 року;
- диверсифікацією джерел надходження доходів та клієнтського портфелю підприємства;
- помірним рівнем боргового навантаження.

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

- несприятливою кон'юнктурою на автомобільному ринку України, а також зниженням ділової активності суміжних сфер бізнесу, у яких працюють підприємства – основні споживачі продукції та послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА»;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій підприємства ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій\*;
- суттєвим обмеженням обсягу вільного грошового потоку підприємства у разі необхідності здійснення капітальних витрат.

\* 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	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014
Активи	48 522	53 114	112 486	116 905	113 988
Основні засоби	34 912	37 337	47 058	41 349	34 897
Товарно-матеріальні запаси	356	198	223	80	70
Поточна дебіторська заборгованість	9 666	9 013	62 266	72 304	76 638
Грошові кошти	192	204	12	70	224
Власний капітал	42 817	43 142	44 817	47 741	50 539
Довгострокові зобов'язання	3 092	2 831	65 753	63 116	63 148
Поточні зобов'язання	2 613	7 141	1 916	6 048	301

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації продукції	15 248	15 431	23 807	13 626	26 362	12 018
Собівартість реалізованої продукції	12 769	14 253	21 737	11 961	23 020	9 611
Інші операційні доходи	1 731	811	2 209	1 252	2 360	2 363
Інші операційні витрати	2 085	1 589	1 510	427	1 084	1 503
Інші доходи	281	101	202	8	14	30
Інші витрати	465	176	53	19	46	13
Чистий прибуток (збиток)	1 118	1 123	1 675	1 944	2 924	2 798

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. компаніям Корпорації АІС).

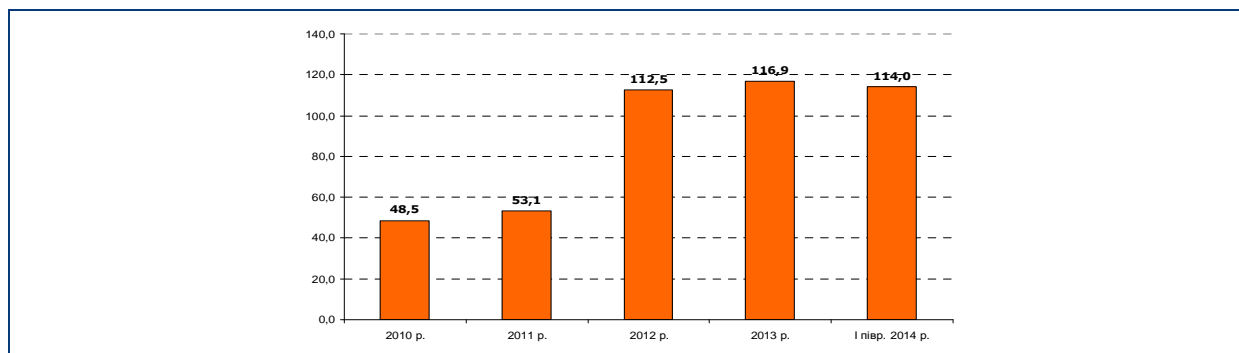
Згідно з останньою редакцією Статуту, затвердженого Загальними зборами учасників (Протокол від 12.11.2013 р.) та зареєстрованого 20.11.2013 р. статутний капітал ТОВ «НД-УКРАЇНА» станом на 30.06.2014 р. складає 43 100,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є одна юридична та одна фізична особа. Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «НД-УКРАЇНА» не дозволяє жодному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

**Операційна діяльність** За підсумками I півріччя 2014 року більше 90% надходжень виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» було сформовано за рахунок надання в оренду легкової, вантажної автотранспортної та іншої техніки, сервісного обладнання для станцій технічного обслуговування, неспеціалізованої оптової торгівлі.

За результатами перших шести місяців поточного року обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дещо скоротились, а саме на 11,8% до рівня в 12 018,0 тис. грн. Негативна динаміка була зумовлена зниженням ділової активності бізнесу та, відповідно, зменшенням попиту на послуги оренди, які надає ТОВ «НД-УКРАЇНА».

За підсумками I півріччя 2014 року такі сегменти як оренда вантажних автомобілів, офісних машин та устаткування продемонстрували позитивну динаміку, проте цього було недостатньо для досягнення загального позитивного результату. При цьому слід зазначити, що структура джерел надходження виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» залишається досить диверсифікованою, що є позитивним фактором.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства дорівнювала 113 988,0 тис. грн. (Рисунок 1). Неістотне скорочення на 2,5% протягом I півріччя 2014 року було зумовлено погашенням контрагентами поточної товарної та іншої дебіторської заборгованості, у структурі пасиву зменшення відбулось за рахунок поточних зобов'язань.



**Рисунок 1. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА», млн. грн.**

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

Станом на 30.06.2014 р. джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 44,3%, позикові та залучені ресурси – на 55,7%. Власний капітал підприємства станом на 30.06.2014 р. дорівнював 50 539,0 тис. грн. (+2 798,0 тис. грн. протягом I півріччя за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований зареєстрованим та резервним капіталом (85,3% та 0,7% відповідно) та нерозподіленим прибутком (14%).

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець півріччя, що аналізувалось, практично повністю було представлено коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – 63 148,0 тис. грн. (55,4% валюти балансу).

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: балансовою вартістю нематеріальних активів, основних засобів, а також акумульованими незавершеними капітальними інвестиціями – 36 286,0 тис. грн. або 31,8% активів підприємства (обладнання, транспортні засоби тощо). На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 224,0 тис. грн.; поточну дебіторську заборгованість (76 638,0 тис. грн., насамперед заборгованість контрагентів за продукцію, послуги, надана поворотна фінансова допомога) приходилось 67,2% активів підприємства.

Таким чином, станом на 30.06.2014 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» була забезпечена власним капіталом та характеризувалась збереженням помірного рівня залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: нематеріальні активи, основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 30% активів).

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» у I півріччі 2104 року була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції). За рахунок зниження питомої ваги собівартості у чистому доході підприємства, а також отримання доходів від реалізації основних засобів основні показники рентабельності продемонстрували позитивну динаміку (Таблиця 1).

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

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014	Динаміка, %
Рентабельність діяльності, %	7,3	7,3	7,0	14,3	11,1	23,3	↑ 9,0
Валова рентабельність, %	16,3	7,6	8,7	12,2	12,7	20,0	↑ 7,8
Операційна рентабельність, %	13,9	2,6	8,6	14,7	13,4	23,4	↑ 8,7

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

**Боргові інструменти** Станом на 30.06.2014 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 облігацій серії А, про що свідчить постійне свідоцтво № 05/2/12. Станом на 30.06.2014 р. у обігу перебували облігації у кількості 63 шт. (100% від загального обсягу), на суму 63 000,0 тис. грн.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «НД-УКРАЇНА» протягом півріччя, що аналізувався, перебували на достатньому рівні, що було обумовлено забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 22 030,0 тис. грн. (-2,4% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2013 р.) (Таблиця 2).



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

Показник	2011	2012	2013	I півр. 2014
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	81,2	39,8	40,8	<b>44,3</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	48,2	(4 149,0)	3 959,0	<b>14 200</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	432,6	66,2	69,0	<b>79,7</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	н/д	20 198,0	22 578,0	<b>22 030,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	9 200,4	65 688,0	63 046,0	<b>62 924,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	н/д	3,3	2,8	<b>2,9</b>

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

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 63 2 924,0 тис. грн. Як результат, на кінець I півріччя 2014 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 2,9 при цьому, враховуючі те, зобов'язання підприємства практично повністю сформовано заборгованістю за розміщеними облігаціями (яка є довгостроковою, термін погашення – 2021 рік), рівень боргового навантаження ТОВ «НД-УКРАЇНА» оцінюється як помірний.

## **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	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>37 839</b>	<b>43 094</b>	<b>48 966</b>	<b>43 782</b>	<b>36 339</b>
Нематеріальні активи	0	0	950	982	1 050
Незавершені капітальні інвестиції	2 926	5 701	907	1 398	339
Основні засоби	34 912	37 337	47 058	41 349	34 897
Інші необоротні активи	0	56	51	53	53
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>10 684</b>	<b>10 020</b>	<b>63 520</b>	<b>73 123</b>	<b>77 649</b>
Запаси	356	198	223	80	70
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 972	3 317	9 039	10 440	8 139
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	4 793	5 220	5 963	8 873	1 255
Інша поточна дебіторська заборгованість	901	476	47 264	52 991	67 244
Грошові кошти та їх еквіваленти	192	204	12	70	224
Інші оборотні активи	108	77	264	12	14
Витрати майбутніх періодів	361	528	755	657	703
<b>Баланс</b>	<b>48 522</b>	<b>53 114</b>	<b>112 486</b>	<b>116 905</b>	<b>113 988</b>
<b>Пасив</b>					
<b>I. Власний капітал</b>	<b>42 817</b>	<b>43 142</b>	<b>44 817</b>	<b>47 741</b>	<b>50 539</b>
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100
Резервний капітал		56	112	196	342
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(283)	(14)	1 605	4 445	7 097
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>3 092</b>	<b>2 831</b>	<b>65 753</b>	<b>63 116</b>	<b>63 148</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>2 613</b>	<b>7 141</b>	<b>1 916</b>	<b>6 048</b>	<b>301</b>
Поточна кредиторська заборгованість за довг. зобов'язаннями	0	0	12	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	819	512	669	40	4
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	18	56	284	48	1
Інші поточні зобов'язання	1 777	6 573	951	5 960	296
<b>Баланс</b>	<b>48 522</b>	<b>53 114</b>	<b>112 486</b>	<b>116 905</b>	<b>113 988</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I півр. 2014
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>15 248</b>	<b>15 431</b>	<b>23 807</b>	<b>13 626</b>	<b>26 362</b>	<b>12 018</b>
Собівартість реалізованої продукції	12 769	14 253	21 737	11 961	23 020	9 611
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>2 479</b>	<b>1 178</b>	<b>2 070</b>	<b>1 665</b>	<b>3 342</b>	<b>2 407</b>
Інші операційні доходи	1 731	811	2 209	1 252	2 360	2 363
Адміністративні витрати	0	0	712	465	929	403
Витрати на збут	0	0	21	27	51	53
Інші операційні витрати	2 085	1 589	1 510	427	1 084	1 503
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>2 125</b>	<b>400</b>	<b>2 036</b>	<b>1 998</b>	<b>3 638</b>	<b>2 811</b>
Інші фінансові доходи	0	0	2	1	1	1
Інші доходи	281	101	202	8	14	30
Фінансові витрати	0	0	80	44	76	31
Інші витрати	465	176	53	19	46	13
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>1 941</b>	<b>325</b>	<b>2 107</b>	<b>1 944</b>	<b>3 531</b>	<b>2 798</b>
Податок на прибуток	823	(798)	432	0	607	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>1 118</b>	<b>1 123</b>	<b>1 675</b>	<b>1 944</b>	<b>2 924</b>	<b>2 798</b>

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»*