

Рейтинговий звіт NDUK 001-004 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:	29.10.2015 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 2015 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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 2010-2014 рр. та I півріччя 2015 року;
- диверсифікацією джерел доходів та клієнтського портфеля 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	2014	I півр. 2015
Активи	48 522	53 114	112 486	116 905	113 988	96 953	100 582
Основні засоби	34 912	37 337	47 058	41 349	34 897	26 039	21 702
Товарно-матеріальні запаси	356	198	223	80	70	260	232
Поточна дебіторська заборгованість	9 666	9 013	62 266	72 304	76 638	66 272	74 228
Грошові кошти	192	204	12	70	224	12	39
Власний капітал	42 817	43 142	44 817	47 741	50 539	49 788	52 986
Довгострокові зобов'язання	3 092	2 831	65 753	63 116	63 148	46 174	46 197
Поточні зобов'язання	2 613	7 141	1 916	6 048	301	991	1 399

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	15 248	15 431	23 807	26 362	12 018	21 716	8 437
Собівартість реалізованої продукції	12 769	14 253	21 737	23 020	9 611	17 835	6 696
Інші операційні доходи	1 731	811	2 209	2 360	2 363	6 825	1 741
Інші операційні витрати	2 085	1 589	1 510	1 084	1 503	4 430	929
Інші доходи	281	101	202	14	30	47	37
Інші витрати	465	176	53	46	13	1 835	4
Чистий прибуток (збиток)	1 118	1 123	1 675	2 924	2 798	2 047	3 198

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 18.03.2015 р.) та зареєстрованого 09.04.2015 р. відбулись зміни у складі учасників, таким чином учасниками підприємства є дві юридичні та одна фізична особа. Зареєстрований капітал ТОВ «НД-УКРАЇНА» станом на 30.06.2015 р. складає 43 100,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі).

Операційна діяльність За результатами перших шести місяців 2015 року більше 90% надходжень виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» було сформовано за рахунок надання в оренду легкової, автотранспортної та іншої техніки, сервісного обладнання для станцій технічного обслуговування та іншого устаткування.

За I півріччя 2015 року обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» істотно скоротились на 30% до рівня в 8 437,0 тис. грн. Негативна динаміка, як і у минулі періоди, була зумовлена зниженням ділової активності бізнесу, збереженням гострої соціально-економічної ситуації в країні та, відповідно, зниженням попиту на послуги оренди, які надає ТОВ «НД-УКРАЇНА».

Найбільшу питому вагу у структурі надходжень виручки підприємства становлять доходи від надання в оренду обладнання та машин (у т.ч. для станцій технічного обслуговування), а також легкових автомобілів, автотранспортної техніки, офісної техніки. Структура джерел надходження виручки підприємства залишається досить диверсифікованою, що є позитивним фактором.

На сьогодні основними конкурентами ТОВ «НД-УКРАЇНА» на ринку є наступні компанії: ТОВ «Спектр Інтер Груп»; ТОВ «Еквінет Україна»; Група компаній «ЄвроСто»; ТОВ «Планета обладнання» та інші підприємства.

Необхідно зазначити, що у зв'язку з погіршенням бізнес-клімату в країні та скороченням попиту на послуги підприємства у 2014 році та I півріччі поточного року ТОВ «НД-УКРАЇНА» було вимушено зменшити обсяги капітальних інвестицій, а саме придбання основних засобів, оновлення парку, подальшу передачу їх в оренду. У 2015 році підприємство не планує здійснювати капітальне будівництво, розширення або удосконалення основних засобів. Для забезпечення ефективного функціонування підприємства, необхідним є приділення уваги виробничій діяльності, пошуку резервів зниження витрат та зниження боргового навантаження. Договори оренди, які укладаються з орендарями, носять довгостроковий характер. В кінці року договори підлягають автоматичній пролонгації (при відсутності заперечень).

Фінансові показники Станом на кінець червня поточного року валюта балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнювала 100 582,0 тис. грн. Неістотне зростання 3,7%

протягом I півріччя 2015 року було зумовлено частковим погашенням контрагентами поточної дебіторської заборгованості, у структурі пасиву – збільшенням власного капіталу.

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 53%, позикові та залучені ресурси – на 47%. Власний капітал підприємства дорівнював 52 986,0 тис. грн. (+3 198,0 тис. грн. за рахунок прибуткової діяльності) 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 – 46 197,0 тис. грн. (46% валюти балансу).

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: балансовою вартістю нематеріальних активів, основних засобів, а також акумульованими капітальними витратами – 23 452,0 тис. грн. або 23% активів підприємства (обладнання, транспортні засоби тощо). На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 39,0 тис. грн.; поточну дебіторську заборгованість (74 228,0 тис. грн., насамперед заборгованість контрагентів за продукцію, послуги, надана поворотна фінансова допомога) приходилось 73,8% активів підприємства.

Таким чином, станом на 30.06.2015 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» була частково 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 (близько 25% активів).

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» у I півріччі 2015 року була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції). На фоні зниження обсягів отриманої виручки від основної діяльності, надходження доходів від реалізації основних засобів позитивно вплинули на деяке підвищення основних показників рентабельності (Таблиця 1).

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

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015	Динаміка, %
Рентабельність діяльності, %	7,3	7,3	7,0	11,1	23,3	9,4	37,9	↑ 14,6
Валова рентабельність, %	16,3	7,6	8,7	12,7	20,0	17,9	20,6	↑ 0,6
Операційна рентабельність, %	13,9	2,6	8,6	13,4	23,4	21,5	37,8	↑ 14,4

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

Боргові інструменти Станом на 30.06.2015 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 30.06.2015 р. у обігу перебували облігації у кількості 460 шт. (73% від загального обсягу), на суму 46 000,0 тис. грн. 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 півріччя, що аналізувався, перебували на достатньому рівні, що було обумовлено частковим забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 16 356,0 тис. грн. (-11,7% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2014 р.) (Таблиця 2).

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

Показник	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	81,2	39,8	40,8	44,3	51,4	52,7
Чистий робочий капітал, тис. грн.	48,2	(4 149,0)	3 959,0	14 200,0	19 902,0	27 591,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	432,6	66,2	69,0	79,7	105,6	111,3
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	н/д	20 198,0	22 578,0	22 030,0	18 524,0	16 356,0
Чистий борг, тис. грн.	9 200,4	65 688,0	63 046,0	62 924,0	46 162,0	46 158,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	н/д	3,3	2,8	2,9	2,5	2,8

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

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 46 158,0 тис. грн. Як результат, на кінець I півріччя 2015 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становило **2,8**, 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	2014	I півр. 2015
I. Необоротні активи	37 839	43 094	48 966	43 782	36 339	29 886	25 395
Нематеріальні активи	0	0	950	982	1 050	1 221	1 061
Незавершені капітальні інвестиції	2 926	5 701	907	1 398	339	683	689
Основні засоби	34 912	37 337	47 058	41 349	34 897	26 039	21 702
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	0	0	1 816	1 816
Відстрочені податкові активи	0	56	51	53	53	127	127
II. Оборотні активи	10 684	10 020	63 520	73 123	77 649	67 067	75 187
Запаси	356	198	223	80	70	260	232
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 972	3 317	9 039	10 440	8 139	9 668	12 184
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	4 793	5 220	5 963	8 873	1 255	189	493
Інша поточна дебіторська заборгованість	901	476	47 264	52 991	67 244	56 415	61 551
Грошові кошти та їх еквіваленти	192	204	12	70	224	12	39
Інші оборотні активи	108	77	264	12	14	48	15
Витрати майбутніх періодів	361	528	755	657	703	475	673
Баланс	48 522	53 114	112 486	116 905	113 988	96 953	100 582
Пасив							
I. Власний капітал	42 817	43 142	44 817	47 741	50 539	49 788	52 986
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100
Резервний капітал		56	112	196	342	342	444
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(283)	(14)	1 605	4 445	7 097	6 346	9 442
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	3 092	2 831	65 753	63 116	63 148	46 174	46 197
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	2 613	7 141	1 916	6 048	301	991	1 399
Поточна кредиторська забор-сть за довг. зобов'язаннями	0	0	12	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	819	512	669	40	4	30	4
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	18	56	284	48	1	0	323
Інші поточні зобов'язання	1 777	6 573	951	5 960	296	961	1 058
Баланс	48 522	53 114	112 486	116 905	113 988	96 953	100 582

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2010	2011	2012	2013	I півр. 2014	2014	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації продукції	15 248	15 431	23 807	26 362	12 018	21 716	8 437
Собівартість реалізованої продукції	12 769	14 253	21 737	23 020	9 611	17 835	6 696
Валовий прибуток (збиток)	2 479	1 178	2 070	3 342	2 407	3 881	1 741
Інші операційні доходи	1 731	811	2 209	2 360	2 363	6 825	2 847
Адміністративні витрати	0	0	712	929	403	1 515	443
Витрати на збут	0	0	21	51	53	90	28
Інші операційні витрати	2 085	1 589	1 510	1 084	1 503	4 430	929
Операційний прибуток (збиток)	2 125	400	2 036	3 638	2 811	4 671	3 188
Інші фінансові доходи	0	0	2	1	1	1	0
Інші доходи	281	101	202	14	30	47	37
Фінансові витрати	0	0	80	76	31	57	23
Інші витрати	465	176	53	46	13	1 835	4
Фінансові результати до оподаткування	1 941	325	2 107	3 531	2 798	2 827	3 198
Податок на прибуток	823	(798)	432	607	0	780	0
Чистий прибуток (збиток)	1 118	1 123	1 675	2 924	2 798	2 047	3 198

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»