

## **Рейтинговий звіт NDUK 001-008 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:	17.08.2017 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 I півріччя 2017 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	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

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;
- збереженням диверсифікації 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	2016	6M2017
Активи	53 114	112 486	116 905	96 953	97 635	98 853	99 871
Основні засоби	37 337	47 058	41 349	26 039	16 718	12 584	11 669
Товарно-матеріальні запаси	198	223	80	260	227	262	205
Поточна дебіторська заборгованість	9 013	62 266	72 304	66 272	76 880	83 230	85 210
Грошові кошти	204	12	70	12	20	0	78
Власний капітал	43 142	44 817	47 741	49 788	50 499	51 543	51 762
Довгострокові зобов'язання	2 831	65 753	63 116	46 174	46 220	46 266	46 289
Поточні зобов'язання	7 141	1 916	6 048	991	916	1 044	1 820

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017
Чистий дохід від реалізації продукції	15 431	23 807	26 362	21 716	13 377	4 419	8 778	4 585
Собівартість реалізованої продукції	14 253	21 737	23 020	17 835	13 484	5 256	9 862	4 420
Інші операційні доходи	811	2 209	2 360	6 825	5 181	3 034	4 824	290
Інші операційні витрати	1 589	1 510	1 084	4 430	3 142	502	724	53
Операційний прибуток (збиток)	1 123	2 107	3 531	2 827	831	1 356	2 408	123
Чистий прибуток (збиток)	1 123	1 675	2 924	2 047	711	1 267	1 044	219

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 30.06.2017 р. складав 43 100,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі).

**Операційна діяльність** За результатами I півріччя 2017 року, як і минулі періоди, близько 94% 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 перші шість місяців поточного року обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» суттєво скоротились на 48% до рівня в 4 423,0 тис. грн. Негативна динаміка була зумовлена дуже повільними темпами відновлення ділової активності бізнесу, збереженням складної соціально-економічної ситуації в країні та, відповідно, нестабільним рівнем попиту на послуги та роботи, 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. За результатами I півріччя 2017 року лише сегмент оптової торгівлі показав позитивну динаміку, проте цього було недостатньо для досягнення загального позитивного результату.

Не зважаючи на подальше погіршення бізнес-клімату в країні у 2014-2016 рр. ТОВ «НД-УКРАЇНА» у I півріччі 2017 року було придбано нових необоротних активів на суму **2 028,0 тис. грн.**, що на **78%** більше ніж у I півріччі 2016 року. Підприємством було введено в експлуатацію основні фонди на суму **2 017,0 грн.**

Для забезпечення ефективного та безперебійного функціонування у 2017 році підприємство планує придбати низку автомобілів для подальшої передачі їх в оренду. У 2017 році підприємством заплановані додатні операційні грошові потоки, витрачення на придбання необоротних активів у **обсязі 2 000,0 тис. грн.**,

надходження чистої виручки у розмірі **10 000,0 тис. грн.**, чистого прибутку – **1 640,0 тис. грн.**

**Фінансові показники** На кінець I півріччя 2017 року валюта балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА» становила 99 871,0 тис. грн. Неістотне зростання на 1% у I півріччі 2017 року відбулось за рахунок проведення взаєморозрахунків з контрагентами та, відповідно, збільшення обсягу дебіторської та кредиторської заборгованості.

Джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 52%, позикові та залучені ресурси – на 48%. Власний капітал дорівнював 51 762,0 тис. грн. (+219,0 тис. грн. за рахунок прибуткової діяльності у I півріччі 2017 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 – 46 289,0 тис. грн. (46% валюти балансу).

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: балансовою вартістю нематеріальних активів, основних засобів, а також акумульованими капітальними витратами – 12 971,0 тис. грн. або 13% активів підприємства (обладнання, транспортні засоби тощо). На більш ліквідні активи, а саме: поточну дебіторську заборгованість (85 210,0 тис. грн., насамперед заборгованість контрагентів за продукцію, послуги, надана поворотна фінансова допомога) приходилось 85% активів підприємства.

Таким чином, на кінець I півріччя 2017 року 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.

## Фінансові результати

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» за перші шість місяців 2017 року була прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції). Істотне скорочення обсягів отриманої виручки від основної діяльності негативно вплинуло на динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 1).

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	6М2017	Динаміка, %
Рентабельність діяльності, %	7,3	7,0	11,1	9,4	5,3	28,7	11,9	4,8	↓ 23,9 в. п.
Валова рентабельність, %	7,6	8,7	12,7	17,9	*	*	*	3,6	-
Операційна рентабельність, %	2,6	8,6	13,4	21,5	7,4	30,7	27,4	2,7	↓ 28,0 в. п.

\*показник має від'ємне значення

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

**Боргові інструменти** Станом на 30.06.2017 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 30.06.2017 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 7 226,0 9 227,0 тис. грн. (-21,7% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2016 р., за рахунок скорочення обсягу отриманого чистого прибутку) (Таблиця 2).

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

Показник	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	6М2017
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	39,8	40,8	51,4	51,7	<b>52,2</b>	52,1	<b>51,8</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(4 149,0)	3 959,0	19 902,0	30 475,0	<b>36 070,0</b>	36 784,0	<b>38 030,0</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	66,2	69,0	105,6	107,1	<b>109,1</b>	109,0	<b>107,6</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	20 198,0	22 578,0	18 524,0	11 734,0	<b>8 170,0</b>	9 227,0	<b>7 226,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	65 688,0	63 046,0	46 162,0	46 200,0	<b>46 187,0</b>	46 266,0	<b>46 211,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,3	2,8	2,5	3,9	<b>5,6</b>	5,0	<b>6,4</b>

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

Чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 46 211,0 тис. грн. Як наслідок, на кінець червня 2017 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА дещо зріс з **5,0** до **6,4** та залишився на досить високому, 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.**

<b>Актив</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>6М2017</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>43 094</b>	<b>48 966</b>	<b>43 782</b>	<b>29 886</b>	<b>20 024</b>	<b>14 759</b>	<b>13 732</b>
Нематеріальні активи	0	950	982	1 221	935	733	678
Незавершені капітальні інвестиції	5 701	907	1 398	683	610	681	624
Основні засоби	37 337	47 058	41 349	26 039	16 718	12 584	11 669
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	1 816	1 634	761	761
Відстрочені податкові активи	56	51	53	127	127	0	0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>10 020</b>	<b>63 520</b>	<b>73 123</b>	<b>67 067</b>	<b>77 611</b>	<b>84 067</b>	<b>86 127</b>
Запаси	198	223	80	260	227	262	205
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 317	9 039	10 440	9 668	9 564	2 456	3 089
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	5 220	5 963	8 873	189	800	218	614
Інша поточна дебіторська заборгованість	476	47 264	52 991	56 415	66 516	80 556	81 507
Грошові кошти та їх еквіваленти	204	12	70	12	20	0	78
Інші оборотні активи	77	264	12	48	1	0	5
Витрати майбутніх періодів	528	755	657	475	483	575	629
<b>Баланс</b>	<b>53 114</b>	<b>112 486</b>	<b>116 905</b>	<b>96 953</b>	<b>97 635</b>	<b>98 853</b>	<b>99 871</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>43 142</b>	<b>44 817</b>	<b>47 741</b>	<b>49 788</b>	<b>50 499</b>	<b>51 543</b>	<b>51 762</b>
Зареєстрований капітал	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100	43 100
Резервний капітал	56	112	196	342	444	480	532
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(14)	1 605	4 445	6 346	6 955	7 963	8 130
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>2 831</b>	<b>65 753</b>	<b>63 116</b>	<b>46 174</b>	<b>46 220</b>	<b>46 266</b>	<b>46 289</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>7 141</b>	<b>1 916</b>	<b>6 048</b>	<b>991</b>	<b>916</b>	<b>1 044</b>	<b>1 820</b>
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	0	0
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	56	284	48	0	363	0	8
Інші поточні зобов'язання	6 573	951	5 960	961	543	1 044	1 806
<b>Баланс</b>	<b>53 114</b>	<b>112 486</b>	<b>116 905</b>	<b>96 953</b>	<b>97 635</b>	<b>98 853</b>	<b>99 871</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

Показник	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	6М2017
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>23 807</b>	<b>26 362</b>	<b>21 716</b>	<b>13 377</b>	<b>4 419</b>	<b>8 778</b>	<b>4 585</b>
Собівартість реалізованої продукції	21 737	23 020	17 835	13 484	5 256	9 862	4 420
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>2 070</b>	<b>3 342</b>	<b>3 881</b>	<b>(107)</b>	<b>(837)</b>	<b>(1 084)</b>	<b>165</b>
Інші операційні доходи	2 209	2 360	6 825	5 181	3 034	4 824	290
Адміністративні витрати	712	929	1 515	881	323	583	279
Витрати на збут	21	51	90	63	16	25	0
Інші операційні витрати	1 510	1 084	4 430	3 142	502	724	53
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>2 036</b>	<b>3 638</b>	<b>4 671</b>	<b>988</b>	<b>1 356</b>	<b>2 408</b>	<b>123</b>
Інші фінансові доходи	2	1	1	0	0	0	0
Інші доходи	202	14	47	75	81	110	204
Фінансові витрати	80	76	57	46	23	46	23
Втрати від участі в капіталі	0	0	0	182	873	873	0
Інші витрати	53	46	1 835	4	147	170	85
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>2 107</b>	<b>3 531</b>	<b>2 827</b>	<b>831</b>	<b>1 267</b>	<b>1 429</b>	<b>219</b>
Податок на прибуток	432	607	780	120	0	385	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>1 675</b>	<b>2 924</b>	<b>2 047</b>	<b>711</b>	<b>1 267</b>	<b>1 044</b>	<b>219</b>

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