

Рейтинговий звіт NDUK 001-001 про визначення 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: | визначення |
| Дата визначення: | 08.04.2014 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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність Товариства з обмеженою відповідальністю «НД-УКРАЇНА» за 2010-2013 рр., 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 |
| Рівень кредитного рейтингу: | uaBBB |
| Прогноз: | стабільний |
| Рейтингова дія: | визначення |

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.;
- 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 |
|------------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| Активи | 48 522 | 53 114 | 112 486 | 116 905 |
| Основні засоби | 34 912 | 37 337 | 47 058 | 41 349 |
| Товарно-матеріальні запаси | 356 | 198 | 223 | 80 |
| Поточна дебіторська заборгованість | 9 666 | 9 013 | 62 266 | 72 304 |
| Грошові кошти | 192 | 204 | 12 | 70 |
| Власний капітал | 42 817 | 43 142 | 44 817 | 47 741 |
| Довгострокові зобов'язання | 3 092 | 2 831 | 65 753 | 63 116 |
| Поточні зобов'язання | 2 613 | 7 141 | 1 916 | 6 048 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

| Показник | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Чистий дохід від реалізації продукції | 15 248 | 15 431 | 23 807 | 26 362 |
| Собівартість реалізованої продукції | 12 769 | 14 253 | 21 737 | 23 020 |
| Інші операційні доходи | 1 731 | 811 | 2 209 | 2 360 |
| Інші операційні витрати | 2 085 | 1 589 | 1 510 | 1 084 |
| Інші доходи | 281 | 101 | 202 | 14 |
| Інші витрати | 465 | 176 | 53 | 46 |
| Чистий прибуток (збиток) | 1 118 | 1 123 | 1 675 | 2 924 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Загальна інформація ТОВ «НД-УКРАЇНА» було зареєстровано 15.03.2007 р. Оболонською районною у м. Києві Державною адміністрацією (Свідоцтво про державну реєстрацію - серія А00 №819113, код ЄДРПОУ: 35018320).

Юридична адреса: 04073, м. Київ, провулок Балтійський, буд. 20.

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 31.12.2013 р. складав 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 На сьогодні близько 90% надходжень виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» сформовано за рахунок надання в оренду легкової та вантажної автотранспортної техніки, сервісного обладнання для станцій технічного обслуговування, неспеціалізованої оптової торгівлі.

За результатами 2013 року обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» продемонстрували позитивну динаміку за всіма основними напрямками. Загальний обсяг надходжень збільшився на 10,7%, у порівнянні з 2012 роком, до рівня в 26 362,4 тис. грн. Найбільшу питому вагу у структурі надходжень виручки підприємства становлять доходи від надання в оренду обладнання та машин (у т.ч. для станцій технічного обслуговування), доходи від надання в оренду офісного обладнання, а також легкових автомобілів та автотранспортної техніки. В цілому, слід зазначити, що структура джерел надходження виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» є досить диверсифікованою, що є позитивним фактором.

Фінансові показники Станом на 31.12.2013 р. валюта балансу підприємства становила 116 905,0 тис. грн. (Рисунок 1). Суттєве зростання за період з 31.12.2010 р. по 31.12.2013 р., а саме на 68 382,8 тис. грн. (+141,0%) було зумовлено розміщенням відсоткових облігацій власного випуску, збільшенням власного капіталу, зростанням поточної дебіторської заборгованості.

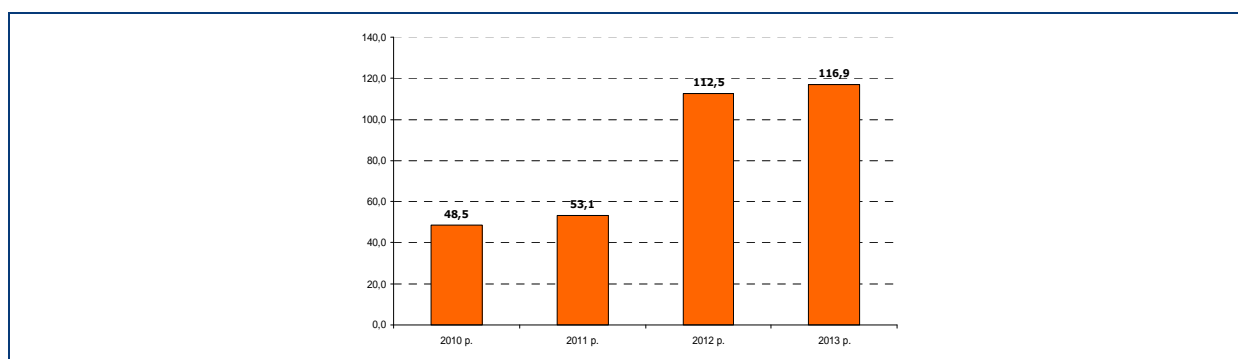


Рисунок 1. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА», млн. грн.

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

Станом на 31.12.2013 р. основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 40,8%, позикові та залучені ресурси – на 59,2%. Власний капітал підприємства станом на 31.12.2013 р. дорівнював 47 741,0 тис. грн. та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом (43 100,0 тис. грн.) та нерозподіленим прибутком (4 445,0 тис. грн.).

Таким чином, станом на 31.12.2013 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» була забезпечена власним капіталом та характеризувалась помірним рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 35% активів).

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» протягом періоду з 31.12.2010 р. по 31.12.2013 р. була здебільшого прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції). Коливання основних показників рентабельності підприємства у періоді, що аналізувався, були неістотними та характеризувались позитивною динамікою (Таблиця 1).

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

| Показник | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Динаміка, % |
|------------------------------|------|------|------|------|-------------|
| Рентабельність діяльності, % | 7,3 | 7,3 | 7,0 | 11,1 | ↑ 4,1 |
| Валова рентабельність, % | 16,3 | 7,6 | 8,7 | 12,7 | ↑ 4,0 |
| Операційна рентабельність, % | 13,9 | 2,6 | 8,6 | 13,4 | ↑ 4,8 |

**показник має від'ємне значення*

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

За результатами 2013 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «НД-УКРАЇНА» мали додатне значення, що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація товарів, надання послуг оренди). Джерелами фінансування інвестиційної діяльності (придбання основних засобів тощо), а також фінансової діяльності (насамперед погашення раніше залучених позик) протягом 2013 року виступали переважно власні кошти. При цьому слід також зазначити наявність від'ємних вільних грошових потоків підприємства.

Боргові інструменти Станом на 31.12.2013 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 31.12.2013 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 періоду, що аналізувався, перебували на достатньому рівні, що було обумовлено забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. При цьому, зниження показників було зумовлено залученням позикових ресурсів. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 22 578,0 тис. грн. (Таблиця 2).

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

| Показник | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|---------|-----------|----------|
| Коефіцієнт фінансової незалежності, % | 81,2 | 39,8 | 40,8 |
| Чистий робочий капітал, тис. грн. | 48,2 | (4 149,0) | 3 959,0 |
| Коефіцієнт фінансової автономії, % | 432,6 | 66,2 | 69,0 |
| ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.) | н/д | 20 198,0 | 22 578,0 |
| Чистий борг, тис. грн. | 9 200,4 | 65 688,0 | 63 046,0 |
| Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА | н/д | 3,3 | 2,8 |

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

Станом на 31.12.2013 р. чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 63 046,0 тис. грн. (-4% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 31.12.2012 р., що було зумовлено частковим погашенням зобов'язань за раніше залученими кредитами).

Як результат, на кінець 2013 року показник співвідношення чистого боргу та EBITDA становив 2,8 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» визначено 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 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| I. Необоротні активи | 37 839 | 43 094 | 48 966 | 43 782 |
| Нематеріальні активи | 0 | 0 | 950 | 982 |
| Незавершені капітальні інвестиції | 2 926 | 5 701 | 907 | 1 398 |
| Основні засоби | 34 912 | 37 337 | 47 058 | 41 349 |
| Інші необоротні активи | 0 | 56 | 51 | 53 |
| II. Оборотні активи | 10 684 | 10 020 | 63 520 | 73 123 |
| Запаси | 356 | 198 | 223 | 80 |
| Дебіторська заборгованість за товари та послуги | 3 972 | 3 317 | 9 039 | 10 440 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, | 4 793 | 5 220 | 5 963 | 8 873 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 901 | 476 | 47 264 | 52 991 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | 192 | 204 | 12 | 70 |
| Інші оборотні активи | 108 | 77 | 264 | 12 |
| Витрати майбутніх періодів | 361 | 528 | 755 | 657 |
| Баланс | 48 522 | 53 114 | 112 486 | 116 905 |
| Пасив | | | | |
| I. Власний капітал | 42 817 | 43 142 | 44 817 | 47 741 |
| Зареєстрований капітал | 43 100 | 43 100 | 43 100 | 43 100 |
| Резервний капітал | | 56 | 112 | 196 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | (283) | (14) | 1 605 | 4 445 |
| II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення | 3 092 | 2 831 | 65 753 | 63 116 |
| III. Поточні зобов'язання і забезпечення | 2 613 | 7 141 | 1 916 | 6 048 |
| Поточна кредиторська заборгованість за довг. зобов'язаннями | 0 | 0 | 12 | 0 |
| Кредиторська заборгованість за товари та послуги | 819 | 512 | 669 | 40 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом | 18 | 56 | 284 | 48 |
| Інші поточні зобов'язання | 1 777 | 6 573 | 951 | 5 960 |
| Баланс | 48 522 | 53 114 | 112 486 | 116 905 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

| Показник | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Чистий дохід від реалізації продукції | 15 248 | 15 431 | 23 807 | 26 362 |
| Собівартість реалізованої продукції | 12 769 | 14 253 | 21 737 | 23 020 |
| Валовий прибуток (збиток) | 2 479 | 1 178 | 2 070 | 3 342 |
| Інші операційні доходи | 1 731 | 811 | 2 209 | 2 360 |
| Адміністративні витрати | 0 | 0 | 712 | 929 |
| Витрати на збут | 0 | 0 | 21 | 51 |
| Інші операційні витрати | 2 085 | 1 589 | 1 510 | 1 084 |
| Операційний прибуток (збиток) | 2 125 | 400 | 2 036 | 3 638 |
| Інші фінансові доходи | 0 | 0 | 2 | 1 |
| Інші доходи | 281 | 101 | 202 | 14 |
| Фінансові витрати | 0 | 0 | 80 | 76 |
| Інші витрати | 465 | 176 | 53 | 46 |
| Фінансові результати до оподаткування | 1 941 | 325 | 2 107 | 3 531 |
| Податок на прибуток | 823 | (798) | 432 | 607 |
| Чистий прибуток (збиток) | 1 118 | 1 123 | 1 675 | 2 924 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Рейтинговий звіт NDUK 001-001 про визначення 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: | визначення |
| Дата визначення: | 08.04.2014 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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність Товариства з обмеженою відповідальністю «НД-УКРАЇНА» за 2010-2013 рр., 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 |
| Рівень кредитного рейтингу: | uaBBB |
| Прогноз: | стабільний |
| Рейтингова дія: | визначення |

Позичальник або окремих 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.;
- 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 |
|------------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| Активи | 48 522 | 53 114 | 112 486 | 116 905 |
| Основні засоби | 34 912 | 37 337 | 47 058 | 41 349 |
| Товарно-матеріальні запаси | 356 | 198 | 223 | 80 |
| Поточна дебіторська заборгованість | 9 666 | 9 013 | 62 266 | 72 304 |
| Грошові кошти | 192 | 204 | 12 | 70 |
| Власний капітал | 42 817 | 43 142 | 44 817 | 47 741 |
| Довгострокові зобов'язання | 3 092 | 2 831 | 65 753 | 63 116 |
| Поточні зобов'язання | 2 613 | 7 141 | 1 916 | 6 048 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

| Показник | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Чистий дохід від реалізації продукції | 15 248 | 15 431 | 23 807 | 26 362 |
| Собівартість реалізованої продукції | 12 769 | 14 253 | 21 737 | 23 020 |
| Інші операційні доходи | 1 731 | 811 | 2 209 | 2 360 |
| Інші операційні витрати | 2 085 | 1 589 | 1 510 | 1 084 |
| Інші доходи | 281 | 101 | 202 | 14 |
| Інші витрати | 465 | 176 | 53 | 46 |
| Чистий прибуток (збиток) | 1 118 | 1 123 | 1 675 | 2 924 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

Загальна інформація ТОВ «НД-УКРАЇНА» було зареєстровано 15.03.2007 р. Оболонською районною у м. Києві Державною адміністрацією (Свідоцтво про державну реєстрацію - серія А00 №819113, код ЄДРПОУ: 35018320).

Юридична адреса: 04073, м. Київ, провулок Балтійський, буд. 20.

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 31.12.2013 р. складав 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 На сьогодні близько 90% надходжень виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» сформовано за рахунок надання в оренду легкової та вантажної автотранспортної техніки, сервісного обладнання для станцій технічного обслуговування, неспеціалізованої оптової торгівлі.

За результатами 2013 року обсяги реалізації продукції та надання послуг ТОВ «НД-УКРАЇНА» продемонстрували позитивну динаміку за всіма основними напрямками. Загальний обсяг надходжень збільшився на 10,7%, у порівнянні з 2012 роком, до рівня в 26 362,4 тис. грн. Найбільшу питому вагу у структурі надходжень виручки підприємства становлять доходи від надання в оренду обладнання та машин (у т.ч. для станцій технічного обслуговування), доходи від надання в оренду офісного обладнання, а також легкових автомобілів та автотранспортної техніки. В цілому, слід зазначити, що структура джерел надходження виручки ТОВ «НД-УКРАЇНА» є досить диверсифікованою, що є позитивним фактором.

Фінансові показники Станом на 31.12.2013 р. валюта балансу підприємства становила 116 905,0 тис. грн. (Рисунок 1). Суттєве зростання за період з 31.12.2010 р. по 31.12.2013 р., а саме на 68 382,8 тис. грн. (+141,0%) було зумовлено розміщенням відсоткових облігацій власного випуску, збільшенням власного капіталу, зростанням поточної дебіторської заборгованості.

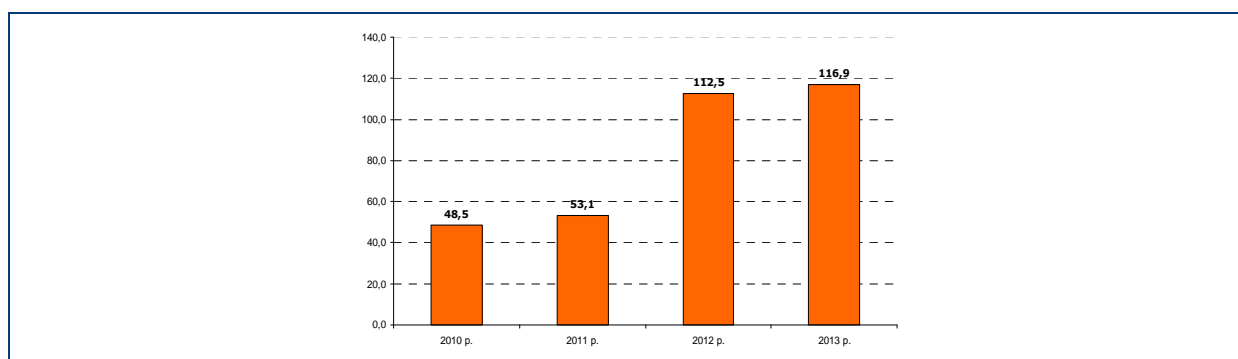


Рисунок 1. Динаміка зміни валюти балансу ТОВ «НД-УКРАЇНА», млн. грн.

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

Станом на 31.12.2013 р. основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 40,8%, позикові та залучені ресурси – на 59,2%. Власний капітал підприємства станом на 31.12.2013 р. дорівнював 47 741,0 тис. грн. та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом (43 100,0 тис. грн.) та нерозподіленим прибутком (4 445,0 тис. грн.).

Таким чином, станом на 31.12.2013 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» була забезпечена власним капіталом та характеризувалась помірним рівнем залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування. При цьому, у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби та незавершені капітальні інвестиції (більше 35% активів).

Діяльність ТОВ «НД-УКРАЇНА» протягом періоду з 31.12.2010 р. по 31.12.2013 р. була здебільшого прибутковою, що було забезпечено надходженням виручки від основної діяльності (надання послуг оренди, реалізація продукції). Коливання основних показників рентабельності підприємства у періоді, що аналізувався, були неістотними та характеризувались позитивною динамікою (Таблиця 1).

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

| Показник | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Динаміка, % |
|------------------------------|------|------|------|------|-------------|
| Рентабельність діяльності, % | 7,3 | 7,3 | 7,0 | 11,1 | ↑ 4,1 |
| Валова рентабельність, % | 16,3 | 7,6 | 8,7 | 12,7 | ↑ 4,0 |
| Операційна рентабельність, % | 13,9 | 2,6 | 8,6 | 13,4 | ↑ 4,8 |

**показник має від'ємне значення*

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

За результатами 2013 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «НД-УКРАЇНА» мали додатне значення, що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основної діяльності (реалізація товарів, надання послуг оренди). Джерелами фінансування інвестиційної діяльності (придбання основних засобів тощо), а також фінансової діяльності (насамперед погашення раніше залучених позик) протягом 2013 року виступали переважно власні кошти. При цьому слід також зазначити наявність від'ємних вільних грошових потоків підприємства.

Боргові інструменти Станом на 31.12.2013 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 31.12.2013 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 періоду, що аналізувався, перебували на достатньому рівні, що було обумовлено забезпеченням операційної діяльності власним капіталом. При цьому, зниження показників було зумовлено залученням позикових ресурсів. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 22 578,0 тис. грн. (Таблиця 2).

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

| Показник | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|---------|-----------|----------|
| Коефіцієнт фінансової незалежності, % | 81,2 | 39,8 | 40,8 |
| Чистий робочий капітал, тис. грн. | 48,2 | (4 149,0) | 3 959,0 |
| Коефіцієнт фінансової автономії, % | 432,6 | 66,2 | 69,0 |
| ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.) | н/д | 20 198,0 | 22 578,0 |
| Чистий борг, тис. грн. | 9 200,4 | 65 688,0 | 63 046,0 |
| Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА | н/д | 3,3 | 2,8 |

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

Станом на 31.12.2013 р. чистий борг ТОВ «НД-УКРАЇНА» дорівнював 63 046,0 тис. грн. (-4% у порівнянні з аналогічним показником, розрахованим станом на 31.12.2012 р., що було зумовлено частковим погашенням зобов'язань за раніше залученими кредитами).

Як результат, на кінець 2013 року показник співвідношення чистого боргу та EBITDA становив 2,8 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» визначено 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 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| I. Необоротні активи | 37 839 | 43 094 | 48 966 | 43 782 |
| Нематеріальні активи | 0 | 0 | 950 | 982 |
| Незавершені капітальні інвестиції | 2 926 | 5 701 | 907 | 1 398 |
| Основні засоби | 34 912 | 37 337 | 47 058 | 41 349 |
| Інші необоротні активи | 0 | 56 | 51 | 53 |
| II. Оборотні активи | 10 684 | 10 020 | 63 520 | 73 123 |
| Запаси | 356 | 198 | 223 | 80 |
| Дебіторська заборгованість за товари та послуги | 3 972 | 3 317 | 9 039 | 10 440 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, | 4 793 | 5 220 | 5 963 | 8 873 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 901 | 476 | 47 264 | 52 991 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | 192 | 204 | 12 | 70 |
| Інші оборотні активи | 108 | 77 | 264 | 12 |
| Витрати майбутніх періодів | 361 | 528 | 755 | 657 |
| Баланс | 48 522 | 53 114 | 112 486 | 116 905 |
| Пасив | | | | |
| I. Власний капітал | 42 817 | 43 142 | 44 817 | 47 741 |
| Зареєстрований капітал | 43 100 | 43 100 | 43 100 | 43 100 |
| Резервний капітал | | 56 | 112 | 196 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | (283) | (14) | 1 605 | 4 445 |
| II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення | 3 092 | 2 831 | 65 753 | 63 116 |
| III. Поточні зобов'язання і забезпечення | 2 613 | 7 141 | 1 916 | 6 048 |
| Поточна кредиторська заборгованість за довг. зобов'язаннями | 0 | 0 | 12 | 0 |
| Кредиторська заборгованість за товари та послуги | 819 | 512 | 669 | 40 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом | 18 | 56 | 284 | 48 |
| Інші поточні зобов'язання | 1 777 | 6 573 | 951 | 5 960 |
| Баланс | 48 522 | 53 114 | 112 486 | 116 905 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»

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

| Показник | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Чистий дохід від реалізації продукції | 15 248 | 15 431 | 23 807 | 26 362 |
| Собівартість реалізованої продукції | 12 769 | 14 253 | 21 737 | 23 020 |
| Валовий прибуток (збиток) | 2 479 | 1 178 | 2 070 | 3 342 |
| Інші операційні доходи | 1 731 | 811 | 2 209 | 2 360 |
| Адміністративні витрати | 0 | 0 | 712 | 929 |
| Витрати на збут | 0 | 0 | 21 | 51 |
| Інші операційні витрати | 2 085 | 1 589 | 1 510 | 1 084 |
| Операційний прибуток (збиток) | 2 125 | 400 | 2 036 | 3 638 |
| Інші фінансові доходи | 0 | 0 | 2 | 1 |
| Інші доходи | 281 | 101 | 202 | 14 |
| Фінансові витрати | 0 | 0 | 80 | 76 |
| Інші витрати | 465 | 176 | 53 | 46 |
| Фінансові результати до оподаткування | 1 941 | 325 | 2 107 | 3 531 |
| Податок на прибуток | 823 | (798) | 432 | 607 |
| Чистий прибуток (збиток) | 1 118 | 1 123 | 1 675 | 2 924 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «НД-УКРАЇНА»