

Висновок про визначення рейтингових оцінок (рейтинговий звіт)

№AXIOM-KPI-01/02-027/021-ОН/ОН

згідно договору №11/06/13-KPI-01 від 13 червня 2011 року

Об'єкт рейтингування I:	Іменні відсоткові незабезпечені облигації серії А
Емітент:	ТОВ «АКСІОМА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	20 червня 2011 року
Рейтингова дія:	підвищення зі зміною прогнозу
Дата оновлення:	30 червня 2017 року
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облигацій:	іменні відсоткові
Кількість облигацій:	8 000 шт.
Номинальна вартість облигацій:	10 000,00 грн.
Загальна номінальна вартість облигацій:	80 000 000,00 грн.
Кількість відсоткових періодів:	7 (сім)
Тривалість відсоткового періоду:	півроку
Відсоткова ставка:	1-7 періоди – 20% річних;
Достроковий викуп облигацій (оферта):	у випадку зміни відсоткової ставки, після закінчення 1-6-го відсоткових періодів
Дата початку / закінчення погашення облигацій:	16.12.2014 р. / 20.12.2014 р. (за договором реструктуризації до 15.12.2019 р.)
Об'єкт рейтингування II:	Іменні відсоткові незабезпечені облигації серії В
Емітент:	ТОВ «АКСІОМА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	26 грудня 2012 року
Рейтингова дія:	підвищення зі зміною прогнозу
Дата оновлення:	30 червня 2017 року
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	стабільний
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облигацій:	іменні відсоткові
Кількість облигацій:	2 143 шт.
Номинальна вартість облигацій:	10 000,00 грн.
Загальна номінальна вартість облигацій:	21 430 000,00 грн.
Кількість відсоткових періодів:	20 (двадцять)
Тривалість відсоткового періоду:	півроку
Відсоткова ставка:	1-10 періоди – 20% річних; 11-20 періоди – визначається додатково
Достроковий викуп облигацій (оферта):	у випадку зміни відсоткової ставки, після закінчення 1-19 відсоткових періодів
Дата початку / закінчення погашення облигацій:	08.05.2022 р. / 15.05.2022 р.
Інформація про Емітента:	
Повне найменування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «АКСІОМА»
Юридична адреса:	61058, м. Харків, вул. Данилевського, буд. 18.
Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи:	серія А00 №171524 від 11.04.2002 р.
Код за ЄДРПОУ:	31940888
Види діяльності за КВЕД-2010:	41.10 Організація будівництва будівель; 71.11 Діяльність у сфері архітектури; 46.19 Діяльність посередників у торгівлі товарами широкого асортименту; 41.20 Будівництво житлових і нежитлових будівель; 68.10 Купівля та продаж власного нерухомого майна; 68.20 Надання в оренду й експлуатацію власного чи орендованого нерухомого майна
Керівник (посада):	Сбітнев Ігор Вікторович (Директор)
Телефон:	(057) 751 89 55
Електронна поштова адреса:	axioma@mall.com.ua
Веб-сайт:	http://mall.com.ua/

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитних рейтингів здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів. НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

Для визначення кредитних рейтингів НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «АКСІОМА» внутрішню інформацію та річну фінансову звітність за 2008 рік – I квартал 2017 року, а також публічну інформацію та власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Товариства наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «АКСІОМА»

№	Показник	Станом на 01.01.2017 р.		Станом на 01.04.2017 р.		Темп зростання
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Абсолютні показники						
1.	Активи усього	404 933	100,00	402 309	100,00	-0,65%
2.	Необоротні активи	216 819	53,54	217 087	53,96	0,12%
2.1.	Основні засоби	215 858	53,31	216 132	53,72	0,13%
2.2.	Незавершені капітальні інвестиції	961	0,24	955	0,24	-0,62%
2.3.	Довгострокові фінансові інвестиції	0	0,00	0	0,00	-
3.	Оборотні активи	44 967	11,10	46 112	11,46	2,55%
3.1.	Виробничі запаси	14 299	3,53	14 730	3,66	3,01%
3.2.	Дебіторська заборгованість	28 755	7,10	29 240	7,27	1,69%
3.3.	Грошові кошти та їх еквіваленти	82	0,02	197	0,05	140,88%
4.	Власний капітал	93 378	23,06	93 506	23,24	0,14%
4.1.	Статутний капітал	5 500	1,36	5 500	1,37	0,00%
5.	Довгострокові зобов'язання	116 792	28,84	111 492	27,71	-4,54%
6.	Поточні зобов'язання	194 762	48,10	197 311	49,04	1,31%
6.1.	Короткострокові кредити	75 161	18,56	75 149	18,68	-0,02%
6.2.	Інші поточні зобов'язання	78 493	19,38	77 915	19,37	-0,74%
7.	Чистий оборотний капітал	-149 795		-151 199		-
		1 кв. 2016		1 кв. 2017		
8.	Чисті доходи	21 249		28 252		32,96%
9.	Чистий прибуток (збиток)	335		795		137,35%
II. Відносні показники						
10.	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності	0,0004		0,0010		137,77%
11.	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,16		0,16		0,54%
12.	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,23		0,23		1,22%
13.	Коефіцієнт фінансового ризику	3,34		3,30		-1,02%
14.	Коефіцієнт зносу основних засобів	0,12		0,13		5,47%
16.	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	-1,32		-1,32		-
17.	Рентабельність власного капіталу	1,44%		3,20%		122,23%
18.	Рентабельність активів	0,42%		0,76%		78,65%
III. Кредитне навантаження						
19.	Обсяг емісії / активи	0,214		0,215		0,60%
20.	Обсяг емісії / власний капітал	0,93		0,93		-0,14%
21.	Річні планові процентні платежі / Чисті доходи	0,54		0,17		-68,96%

Під час визначення рейтингових оцінок було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту.

Позитивні фактори:

– Високий рівень забезпеченості Товариства власними основними фондами. Вартість основних засобів станом на 01.04.2017 р. складала 53,72% сукупних активів, а рівень зносу основних засобів становив лише 13,07%.

– Наявність забезпечення облігацій серії А та В у вигляді договору іпотеки з власником облігацій. Аналіз основних положень договору іпотеки свідчить, що він повністю покриває можливі ризики, на які наражаються інвестори при купівлі облігацій серій А та В ТОВ «АКСІОМА».

– Тривалий термін існування Товариства (дата державної реєстрації – 11.04.2002 р.) та наявність досвіду проведення будівельних робіт, а також фінансування даних робіт шляхом залучення позикового капіталу.

– Наявність необхідної дозвільної документації на здійснення будівельних робіт, проектної документації та рішень щодо землевідведення, що знижує юридичні ризики, пов'язані з реалізацією проекту та експлуатацією об'єкта будівництва.

– вигідне територіальне розташування та формат ТРЦ «Французький бульвар» на фоні відносно невисокого рівня забезпеченості м. Харкова комерційною нерухомістю у сегменті торговельно-розважальних центрів додають можливостей Емітенту розширити базу постійних клієнтів та отримувати достатні обсяги доходу для погашення відсоткових платежів за облігаціями.

Негативні фактори:

– Від'ємні значення чистого оборотного капіталу (-151,20 млн. грн.) та коефіцієнта маневреності власного капіталу (-1,32) станом на 01.04.2017 р., що є характерним для компаній інвестиційно-будівельної галузі, вказують на низький рівень оборотності коштів, які використовуються в активних операціях, та негативно впливають на показники ліквідності Компанії.

– Неповнота, мінливість, суперечливість та невідрегульованість українського законодавства в сфері інвестиційно-будівельної діяльності, що створює потенційні загрози для існуючих схем фінансування будівельних проектів.

– Як і інші вітчизняні підприємства без стратегічних іноземних інвестицій, Емітент має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз боргових інструментів (облігаційних випусків серій А та В) ТОВ «АКСІОМА»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підвищило облігаційному випуску серії А ТОВ «АКСІОМА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту до рівня uaBBB інвестиційної категорії зі зміною прогнозу на «стабільний» та підвищило облігаційному випуску серії В ТОВ «АКСІОМА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту до рівня uaBBB інвестиційної категорії зі зміною прогнозу на «стабільний».

Відповідальний аналітик



Ткаченко М. А.

Голова Рейтингового комітету



Сітало А. В.

30 червня 2017 року