

Висновок про визначення рейтингової оцінки №VEONS-KPI-01-001-ПР

згідно договору №14/08/25-KPI-01 від 25.08.2014 р.

| | |
|---|--|
| Об'єкт рейтингування: | іменні, дисконтні, звичайні (незабезпечені) облигації серії А |
| Емітент: | ТОВ «ВЕОН ПЛЮС» |
| Тип рейтингу: | довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою |
| Рейтингова дія: | присвоєння |
| Дата присвоєння: | 26 вересня 2014 року |
| Категорія кредитного рейтингу: | інвестиційна |
| Рівень кредитного рейтингу: | uaA- |
| Прогноз рейтингу: | стабільний |
| Інформація про об'єкт рейтингування: | |
| Характеристика облигацій: | іменні, дисконтні, звичайні (незабезпечені) |
| Загальна номінальна вартість облигацій: | 424 200 000,00 грн. |
| Номінальна вартість облигацій: | 1 000,00 грн. |
| Кількість облигацій: | 424 200 шт. |
| Форма існування облигацій: | бездокументарна |
| Забезпечення: | відсутнє |
| Андеррайтер: | ПАТ «Акціонерний комерційний промислово-інвестиційний банк», (код ЄДРПОУ – 00039002) |
| Організатор торгівлі: | ПАТ «Фондова біржа ПФТС» (код ЄДРПОУ – 21672206) |
| Депозитарій: | Публічне акціонерне товариство «Національний депозитарій України» (код ЄДРПОУ – 30370711) |
| Дата початку розміщення облигацій: | 18.08.2014 р. |
| Дата закінчення розміщення облигацій: | 19.12.2014 р. (включно) |
| Закінчення терміну обігу облигацій серій: | 05.02.2023 р. |
| Дисконт: | 50,5% |
| Ціна продажу однієї облигації: | 495,05 грн. |
| Дата початку погашення облигацій: | 06.02.2023 р. |
| Дата закінчення погашення облигацій: | 10.02.2023 р. |
| Інформація про Емітента: | |
| Повне найменування: | Товариство з обмеженою відповідальністю «ВЕОН ПЛЮС» |
| Місцезнаходження: | Україна, 04070, м. Київ, вул. Братська, буд. 17-19 |
| Свідоцтво про державну реєстрацію юридичної особи: | Зареєстроване Шевченківською районною у місті Києві державною адміністрацією; реєстраційний запис №1 074 102 0000 019956 |
| Дата державної реєстрації: | 02.10.2006 р. |
| Код за ЄДРПОУ: | 34619544 |
| Керівник (посада): | Рачинська Світлана Борисівна (Генеральний директор) |
| Телефон, факс: | +38 (044) 393-13-73, +38 (044) 393-13-77 |
| E-mail: | info.podil.kiev@radissonblu.com |

РЕЗЮМЕ

| | | |
|---|---------|-----------------------|
| Кредитні рейтинги інвестиційної категорії | uaAAA + | VEONS |
| | uaAA - | |
| | uaA + | |
| | uaBBB - | |
| Кредитні рейтинги спекулятивної категорії | uaBB + | 26 вересня 2014 р. |
| | uaB - | |
| | uaB + | |
| | uaB - | |
| | uaCCC + | |
| | uaCC - | |
| | uaCC + | |
| | uaC - | |

На засіданні Рейтингового комітету від **26.09.2014 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло облігаційному випуску серії А **ПАТ «ВЕОН ПЛЮС»** довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaA-** інвестиційної категорії з прогнозом **«стабільний»**.

Кредитні рейтинги боргових інструментів визначено за **Національною рейтинговою шкалою**, на що вказують літери **«ua»** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак **«-»** вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рівня рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення

рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

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 кредитного рейтингу 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 відповідальності за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування. НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитних рейтингів НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «ВЕОН ПЛЮС» внутрішню інформацію та фінансову звітність з 01.01.2010 р. до 01.07.2014 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

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

Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

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

| № | Показник | Станом на 01.04.2014 р. | | Станом на 01.07.2014 р. | | Темп приросту |
|---------------------------------|--|-------------------------|--------|-------------------------|--------|---------------|
| | | тис. грн. | % | тис. грн. | % | |
| I. Балансові показники | | | | | | |
| | | тис. грн. | % | тис. грн. | % | % |
| 1 | Активи усього | 584 986 | 100,0% | 576 739 | 100,0% | -1,41% |
| 2 | Необоротні активи | 529 285 | 90,5% | 522 087 | 90,5% | -1,36% |
| 2.1 | Незавершені капітальні інвестиції | 330 | 0,1% | 516 | 0,1% | 56,21% |
| 2.2 | Основні засоби | 528 884 | 90,4% | 521 511 | 90,4% | -1,39% |
| 3 | Оборотні активи | 55 171 | 9,4% | 54 211 | 9,4% | -1,74% |
| 3.1 | Виробничі запаси | 519 | 0,1% | 520 | 0,1% | 0,27% |
| 3.2 | Незавершене виробництво | 639 | 0,1% | 199 | 0,0% | -68,83% |
| 3.3 | Готова продукція | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | |
| 3.4 | Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги | 765 | 0,1% | 727 | 0,1% | -4,92% |
| 3.5 | Грошові кошти та їх еквіваленти | 9 794 | 1,7% | 10 689 | 1,9% | 9,14% |
| 3.6 | Поточні фінансові інвестиції | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | |
| 4 | Власний капітал | 206 729 | 35,3% | 185 242 | 32,1% | -10,39% |
| 4.1 | Статутний капітал | 24 030 | 4,1% | 24 030 | 4,2% | 0,00% |
| 4.2 | Нерозподілений прибуток | -81 266 | -13,9% | -102 780 | -17,8% | - |
| 5 | Довгострокові зобов'язання | 374 746 | 64,1% | 387 044 | 67,1% | 3,28% |
| 6 | Поточні зобов'язання | 3 511 | 0,6% | 4 452 | 0,8% | 26,80% |
| 7 | Чистий оборотний капітал | 51 660 | | 49 759 | | -3,68% |
| II. Фінансові результати | | | | | | |
| | | I півр. 2013 р. | | I півр. 2014 р. | | |
| 8 | Чистий дохід (виручка) від реалізації | 19 570 | | 15 796 | | -19,28% |
| 9 | Собівартість реалізованої продукції | 9 123 | | 6 827 | | -25,17% |
| 10 | Валовий прибуток (збиток) | 10 447 | | 8 969 | | -14,15% |
| 11 | Чистий прибуток (збиток) | -17 546 | | -37 307 | | - |
| III. Відносні показники | | | | | | |
| 12 | Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності | 2,789 | | 2,401 | | -13,93% |
| 13 | Коефіцієнт швидкої ліквідності | 15,32 | | 11,96 | | -21,90% |
| 14 | Коефіцієнт загальної ліквідності | 15,71 | | 12,18 | | -22,51% |
| 15 | Коефіцієнт фінансового ризику | 1,83 | | 2,11 | | 15,51% |
| 16 | Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії) | 35,34% | | 32,12% | | -9,11% |
| 17 | Коефіцієнт маневреності власного капіталу | -1,56 | | -1,82 | | - |
| 18 | Коефіцієнт зносу основних засобів, % | 4,0% | | 5,3% | | 34,14% |
| 19 | Фондовіддача, грн. | 0,09 | | 0,08 | | -8,15% |
| 20 | Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні | 336,2 | | 357,4 | | 6,32% |
| 21 | Рентабельність реалізації, % (останні 4 квартали) | 65,2% | | 62,7% | | -3,92% |
| 22 | Прибутковість реалізації, % (останні 4 квартали) | -133,1% | | -169,8% | | - |
| 23 | Рентабельність власного капіталу, % (останні 4 квартали) | -29,30% | | -37,77% | | - |
| 24 | Рентабельність активів, % (останні 4 квартали) | -10,35% | | -12,13% | | - |
| IV. Емісія облігацій | | | | | | |
| 25 | Обсяг емісії, тис. грн. | 424 200 | | | | - |
| 26 | Найліквідніші активи/обсяг емісії | 2,31% | | 2,52% | | 9,14% |
| 27 | Обсяг емісії/власний капітал | 205,20% | | 229,00% | | 11,60% |
| 28 | Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 квартали) | 932,53% | | 1029,64% | | 10,41% |

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

Позитивні фактори:

- Емітент володіє готельним комплексом *Radisson Blu Hotel, Kyiv Podil*, договір на управління яким укладено з *Rezidor Hotel Group*, одним з найбільших готельних операторів у світі.
- Вигідне територіальне розташування *Radisson Blu Hotel, Kyiv Podil*. Готельний комплекс знаходиться в історичній частині міста на перетині основних туристичних маршрутів, в безпосередній близькості від багатьох бізнес-центрів і урядових установ, що додає Емітенту можливостей розширити базу постійних клієнтів.
- Достатні значення показників фінансової стійкості Емітента. Так, частка власного капіталу в структурі пасивів станом на 01.07.2014 р. складає 32,12%.
- Збереження достатнього розміру чистого оборотного капіталу зумовлює високі показники ліквідності Емітента (коефіцієнт швидкої ліквідності станом на 01.07.2014 р. становив 2,4).
- Наявність необхідної для діяльності багатофункціонального готельного комплексу дозвільної документації та рішень щодо землевідведення, що знижує юридичні ризики, пов'язані з реалізацією девелоперського проекту.
- Фінансова прозорість та інформаційна відкритість Компанії, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності щодо фінансово-господарської діяльності Компанії та якісніше оцінити її кредитоспроможність.

Негативні фактори:

- Обумовлені специфікою інвестиційно-будівельної діяльності обсяги непокритого збитку минулих періодів та невисокі значення показників рентабельності, що чинить тиск на обсяги власного капіталу Товариства.
- Від'ємне значення коефіцієнта маневреності власного капіталу (-1,82 станом на 01.07.2014 р.), що є характерним для компаній будівельної галузі, вказує на низький рівень оборотності коштів, які використовуються в активних операціях, та може в майбутньому негативно вплинути на показники ліквідності Компанії.
- Неповнота, мінливість, суперечливість та невідрегульованість українського законодавства в сфері інвестиційно-будівельної діяльності, що створює потенційні загрози для існуючих схем фінансування девелоперських проектів.
- Підприємство має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз боргового інструменту (облігацій серії А) ТОВ «ВЕОН ПЛЮС»,

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» присвоїло облігаційному випуску серії А ТОВ «ВЕОН ПЛЮС» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaA- інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик



Ярош С. С.

**Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук**



Долінський Л. Б.

26 вересня 2014 року