

Висновок про визначення рейтингових оцінок №АХІОМ-КРІ-01/02-013/007-ОН/ОН згідно договору №11/06/13-КРІ-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:	підтвердження
Дата оновлення:	26 червня 2014 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.
Номінальна 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:	1-6 періоди – 20,00% річних; 7 період – встановлюється додатково
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.
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:	підтвердження
Дата оновлення:	26 червня 2014 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.
Номінальна 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:	1-5 періоди – 20,00% річних; 6-20 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/

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+					
		-					
	uaAA	+					
		-					
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaA	+					
		-					
	uaBBB	+	АХІОМ-01	АХІОМ-01	АХІОМ-01/02	АХІОМ-01/02	АХІОМ-01/02
		-					
	uaBB	+					
		-					
	uaB	+					
		-					
	uaCCC	+					
		-					
uaCC	+						
	-						
uaC	+						
	-						
			20 червня 2011 р.	2-й кв. 2011 р. – 3-й кв. 2012 р.	26 грудня 2012 р.	2013 р. – 1-й кв. 2014 р.	26 червня 2014 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 26.06.2014 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило борговому інструменту ТОВ «АКСІОМА» (облігаційному випуску серії А) довгостроковий кредитний рейтинг на рівні **uaBBB** інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило борговому інструменту ТОВ «АКСІОМА» (облігаційному випуску серії В) довгостроковий кредитний рейтинг на рівні **uaBBB** 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 **uaBBB** характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Кредитні рейтинги можуть бути змінені, призупинені чи відкликани 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 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 – 2013 рік включно, квартальну фінансову звітність з 01.07.2009 р. до 01.04.2014 р. включно, 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 01.01.2014 р.		Станом на 01.04.2014 р.		Темп зростання
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Абсолютні показники						
1.	Активи усього	322 266,8	100,00	292 621,9	100,00	-9,20%
2.	Необоротні активи	198 609,1	61,63	200 392,9	68,48	0,90%
2.1.	Основні засоби	198 192,2	61,50	200 004,4	68,35	0,91%
2.2.	Незавершені капітальні інвестиції	416,9	0,13	388,5	0,13	-6,81%
2.3.	Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,00	0,0	0,00	-
3.	Оборотні активи	76 062,8	23,60	46 594,5	15,92	-38,74%
3.1.	Виробничі запаси	13 354,5	4,14	13 387,0	4,57	0,24%
3.2.	Дебіторська заборгованість	33 638,5	10,44	30 029,8	10,26	-10,73%
3.3.	Грошові кошти та їх еквіваленти	25 713,5	7,98	123,1	0,04	-99,52%
4.	Власний капітал	97 536,5	30,27	96 873,2	33,11	-0,68%
4.1.	Статутний капітал	5 500,0	1,71	5 500,0	1,88	0,00%
5.	Довгострокові зобов'язання	104 530,3	32,44	104 530,3	35,72	0,00%
6.	Поточні зобов'язання	120 200,0	37,30	91 218,4	31,17	-24,11%
6.1.	Короткострокові кредити	58 257,3	18,08	35 657,5	12,19	-38,79%
6.2.	Інші поточні зобов'язання	57 125,0	17,73	50 790,3	17,36	-11,09%
7.	Чистий оборотний капітал		-44 137		-44 623,9	-
			I кв. 2013 р.		I кв. 2014 р.	
8.	Чисті доходи		4 101,2		12 203,6	197,56%
9.	Чистий прибуток (збиток)		105,2		4,2	-96,01%
II. Відносні показники						
10.	Коефіцієнт миттєвої (абсолютної) ліквідності		0,21		0,00	-99,37%
11.	Коефіцієнт швидкої ліквідності		0,52		0,36	-30,19%
12.	Коефіцієнт загальної ліквідності		0,63		0,51	-19,28%
13.	Коефіцієнт фінансового ризику		2,30		2,02	-12,30%
14.	Коефіцієнт зносу основних засобів		0,05		0,05	14,64%
15.	Коефіцієнт мобільності		0,38		0,23	-39,29%
16.	Коефіцієнт маневреності власного капіталу		-1,04		-1,07	3,12%
17.	Рентабельність власного капіталу		0,12%		0,26%	110,75%
18.	Рентабельність активів		0,04%		0,08%	87,67%
III. Кредитне навантаження						
19.	Обсяг емісії / активи		0,26		0,29	10,13%
20.	Обсяг емісії / власний капітал		0,86		0,87	0,68%
21.	Річні планові процентні платежі / Чисті доходи		4,10		1,38	-66,39%

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 01.04.2014 р. складала 68,35% валюти балансу, а рівень зносу основних засобів становив лише 5,28%.*
- *Позитивна кредитна історія Емітента, зокрема повне та своєчасне виконання зобов'язань перед комерційними банками в межах відкритих кредитних ліній, а також виконання в повному обсязі та у встановлені строки зобов'язань по виплаті відсотків за облігаціями.*
- *Тривалий строк 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.*
- *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:

- *Обумовлені специфікою інвестиційно-будівельної діяльності високе боргове навантаження та незначні обсяги чистого прибутку ТОВ «АКСІОМА», а також порівняно невеликі обсяги отриманих чистих доходів (45,39 млн. грн. за підсумками останніх чотирьох звітних кварталів) по відношенню до річних планових процентних виплат за облігаціями серій А та В (16,81 млн. грн.), а також обсягу розміщених облігацій серії А (номінальна вартість – 62,6 млн. грн., погашення заплановано на грудень 2014 р.).*
- *Від'ємні значення чистого оборотного капіталу (-44,62 млн. грн.) та коефіцієнта маневреності власного капіталу (-0,28) станом на 01.04.2014 р., що є характерним для компаній 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» підтвердило облігаційному випуску серії А ТОВ «АКСІОМА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBBB інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний» та підтвердило облігаційному випуску серії В ТОВ «АКСІОМА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBBB інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Ткаченко М. А.

Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук



Доліський Л. Б.

26 червня 2014 року