

30.06.2016

Повышен кредитный рейтинг ООО «Абсолют Офис»

29 июня 2016 года РА «Эксперт-Рейтинг» приняло решение о повышении кредитного рейтинга облигаций ООО «Абсолют Офис» (код ЕГРПОУ 32556671) до уровня **uaBB+**. Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом **uaBB+** характеризуется меньшей чем достаточная кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими компаниями. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий. Агентство обновило кредитный рейтинг после анализа финансовой отчетности, регулярной и особенной информации эмитента ООО «Абсолют Офис» за первый квартал 2016 года.

Таблица 1

Показатели ООО «Абсолют Офис» (тыс. грн., п.п., %)

Показатели	I квартал 2016 г. (31.03.2016 г.)	I квартал 2015 г. (31.03.2015 г.)	Изменение	Темп прироста
Активы	133 328,0	134 985,0	-1657	-1,23%
Дебиторская задолженность (долгосрочная и краткосрочная)	114 634,0	107 474,0	7160	6,66%
Кредиторская задолженность (долгосрочная и краткосрочная)	30 847,0	40 684,0	-9837	-24,18%
Соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью	371,62%	264,17%	107,45 п.п.	-
Собственный капитал	102 460,0	94 297,0	8163	8,66%
Валовые обязательства	30 868,0	40 688,0	-9820	-24,13%
Коэффициент автономии (собственный капитал / обязательства)	331,92%	231,76%	100,16 п.п.	-
Доход от реализации продукции	489,0	2 255,0	-1766	-78,31%
Финансовый результат от операционной деятельности	114,0	-174,0	288	-165,52%
Чистая прибыль (убыток)	19,0	-449,0	468	-104,23%
Рентабельность собственного капитала (ROE)*	0,013%	-0,327%	0,34 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	0,012%	-0,333%	0,35 п.п.	-
Рентабельность продаж (ROS)	23,31%	-7,72%	31,03 п.п.	-
EBITDA*	209,0	98,0	111	113,27%
Соотношение между EBITDA и обязательствами	0,68%	0,24%	0,44 п.п.	183,33%

Источник: Данные компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг».

*— Формула расчета обновлена согласно письма НБУ N 40-517/1887/4797.

** — в первом квартале 2016 года был изменен подход к оценке обязательств эмитентов у которых есть на балансе собственные облигации

1. Активы Компании ООО «Абсолют Офис» в период с 31.03.2015 года по 31.03.2016 года снизились на 1,23% или на 1,657 млн. грн. Собственный капитал за тот же период вырос на 8,66% (на 8,163 млн. грн.). Оценочный объем валовых обязательств Компании сократился на 24,13% или на 9,82 млн. грн. Такое снижение валовых обязательств способствовало росту коэффициента автономии на 100,16 п.п. до 331,92%. Эмитент на 31.03.2016 обладал очень высоким уровнем коэффициента автономии, его собственный капитал в 3,32 раза превышал обязательства.

2. Доход от реализации продукции за первый квартал 2016 года составил 0,49 млн. грн., что на 78,31% ниже чем за тот же период 2015 года. Тем не менее, финансовый результат от операционной деятельности за первый квартал текущего года выше чем за аналогичный период 2015 года на 165,52% и составил 0,114 млн. грн. Чистая прибыль по итогам первых трех месяцев 2016 года составила 0,02 млн. грн., тогда как годом ранее был зафиксирован убыток в размере 0,45 млн. грн. Однако объемы чистой и операционной прибыли эмитента остаются незначительными и сдерживают уровень кредитного рейтинга.

3. Учитывая снижение выручки и рост финансовых результатов, эффективность продаж Компании выросла сразу на 31,03 п.п. Показатель EBITDA вырос на 113,27%, однако соотношение EBITDA к обязательствам Компании оставалось все еще на низком уровне, хотя и этот показатель демонстрирует позитивную динамику.

Изучив отчетность Компании ООО «Абсолют Офис» за первый квартал 2016 года, Агентство отмечает:

- значительное улучшение коэффициента автономии;
- наличие положительного финансового результата;
- прирост EBITDA на фоне все еще низкого коэффициента соотношения EBITDA и обязательств Компании.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»