

## Рейтинговий звіт DNMZ 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації незабезпечені (звичайні)
Обсяг випуску:	серія D – 1 000 000,0 дол. США серія E – 1 000 000,0 дол. США серія F – 1 000 000,0 дол. США серія G - 1 000 000,0 дол. США серія H - 1 000 000,0 дол. США на загальну суму: 5 000 000 дол. США
Номінальна вартість однієї облигації:	серій D-H – 1 000,0 дол. США
Кількість облигацій:	серія D – 1 000 шт. серія E – 1 000 шт. серія F – 1 000 шт. серія G - 1 000 шт. серія H - 1 000 шт. на загальну кількість: 5 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій D-H – 6% річних на 1-4 купонні періоди
Термін розміщення:	серія D – з 07.03.2023 р. по 04.05.2023 р. серія E – з 05.05.2023 р. по 03.07.2023 р. серія F – з 04.07.2023 р. по 01.09.2023 р. серія G - з 01.09.2023 р. по 30.10.2023 р. серія H - з 21.02.2024 р. по 15.04.2024 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по: серії D - 28.02.2028 р., серії E – 27.04.2028 р., серії F – 26.06.2028 р., серії G - 24.08.2028 р., серії H – 13.02.2029 р.
Термін погашення:	серія D – з 29.02.2028 р. по 03.03.2028 р. серія E – з 28.04.2028 р. по 03.05.2028 р. серія F – з 27.06.2028 р. по 30.06.2028 р. серія G - з 25.08.2028 р. по 29.08.2028 р. серія H - з 14.02.2029 р. по 27.02.2029 р.
Рейтингова дія:	<b>визначення</b>
Дата визначення:	19.12.2023 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaA+ (Контрольний писок)</b>
Прогноз:	<b>у розвитку</b>

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 «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» за 2018-2022 рр. та 9 місяців 2023 року, 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 випуску облігацій D, E, F, G, H

Дата	19.12.2023
Рівень кредитного рейтингу:	uaA+ (Контрольний список)
Прогноз:	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом «**uaA**» характеризується **ВИСОКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

Внесення рейтингу до Контрольного списку означає, що агентство розглядає питання про зміну рейтингу у зв'язку з подіями або тенденціями, що розвиваються, і які можуть істотно вплинути на кредитоспроможність власника цього рейтингу.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» підтримується:**

- входженням ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» в одну з найбільших фінансово-промислових груп України – «ТАС»;
- стійкими ринковими позиціями: ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» є лідером на українському ринку за обсягами виробництва метизної продукції та її експорту;
- високим рівнем диверсифікації структури покупців та географії збуту;
- істотним обсягом капіталовкладень у власний розвиток;
- збереженням стабільного рівня попиту на основні види продукції компанії в умовах воєнного стану та у період відновлення країни;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» обмежується:**

- негативним впливом наслідків російської військової агресії проти України на фінансовий ринок та економіку країни в цілому, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії;
- залежністю операційної діяльності від цін на сировину та державного регулювання (у т. ч. митного регулювання), а також від протекціоністських заходів країн-імпортерів продукції ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»;
- високим рівнем боргового навантаження компанії;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами істотного обсягу майна підприємства.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	9M2023
Активи	557 724	624 459	862 137	1 048 879	1 358 610	1 597 937
Капітальні інвестиції	46 748	126 247	64 025	44 829	96 695	39 714
Основні засоби	182 867	207 053	358 175	452 110	450 876	596 096
Запаси	131 319	112 024	259 224	220 043	234 263	351 085
Товарна дебіторська заборгованість та аванси	122 092	105 974	92 425	240 190	287 903	258 559
Грошові кошти	30 591	13 784	22 415	3 603	83 950	113 491
Власний капітал	155 124	184 202	156 689	310 846	338 702	361 088
Кредити банків	201 166	238 151	311 532	320 676	409 947	365 337
Товарна кредиторська заборгованість та аванси	138 380	121 153	278 941	289 470	329 567	536 772
Інші поточні зобов'язання	18 932	35 910	69 748	73 599	99 935	113 483

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	9M2022	2022	9M2023
Чистий дохід від реалізації продукції	1 764 831	1 327 622	1 227 246	2 448 196	1 885 549	2 474 397	2 042 627
Собівартість реалізованої продукції	1 643 021	1 225 145	1 084 453	2 107 323	1 545 914	2 084 128	1 840 728
Валовий прибуток	121 810	102 477	145 793	340 873	339 635	390 269	201 899
Операційний прибуток	30 596	6 063	45 980	185 096	111 541	172 964	70 305
Фінансові витрати	10 460	15 497	33 779	37 876	35 009	55 280	59 867
Чистий прибуток (збиток)	(4 364)	25 279	(33 968)	154 226	(14 371)	25 572	22 386
Операційна рентабельність, %	1,7	0,5	3,7	7,6	5,9	7,0	3,4

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»

**Загальна інформація** Історія Приватного Акціонерного Товариства «ДНІПРОМЕТИЗ» бере коріння у ХІХ столітті, коли у 1890 році Акціонерне Товариство металевих заводів німецького промисловця Бернарда Гантке організувало металевий завод у Катеринославі (сьогодні - Дніпро).

**У березні 1994 року** Державне підприємство «Дніпропетровське метизне виробниче об'єднання» наказом №89 Міністерства промисловості України було перетворено у Акціонерне товариство відкритого типу, засновником якого стало Міністерство промисловості України.

**У червні 1995 року** було видано Свідоцтво про реєстрацію Відкритого акціонерного товариства «Дніпропетровське виробниче об'єднання металевих виробів», в якому не залишилось акцій, що належали б державі. З цього моменту на підприємстві було здійснено масштабну реконструкцію та модернізацію виробничих потужностей.

**У серпні 2023 року** позачерговими Загальними зборами акціонерів ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ» від 04.08.2023 р. (Протокол №36) було прийнято рішення припинити ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ», шляхом його перетворення у ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» (далі ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС», компанія або підприємство), яке з моменту державної реєстрації виступатиме правонаступником всього майна, прав та обов'язків ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ».

На сучасному етапі свого розвитку ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» є найбільшим підприємством з виробництва метизної продукції в Україні. Підприємство має стійкі позиції як один із лідерів ринку, постачає свою продукцію як українським споживачам, так й здійснює істотні обсяги експортних поставок на ринки близького та далекого зарубіжжя. Продукція компанії широко використовується у будівництві, промисловості, сільському та комунальному господарстві тощо.

Згідно з останньою редакцією статуту статутний капітал ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» складає 83 479 696,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи. Частка капіталу у розмірі 98,66% дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Перелік органів управління ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» є типовим для Товариств з обмеженою відповідальністю - резидентів України. Управління та контроль за діяльністю підприємства здійснюють: вищий орган – Загальні збори учасників; виконавчий орган – Генеральний Директор; контролюючий орган – Наглядова рада. Інформацію про керівний склад ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» наведено у Таблиці 1.

**Таблиця 1. Інформація про досвід роботи та робочий стаж керівного складу ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»**

П.І.Б.	Рік народження	Освіта, кваліфікація	Посада	Виробничий стаж/ на цій посаді
Якушев О. С.	1978	вища	Генеральний директор	22 р./8 р.
Попенко С. П.	1976	вища	Голова Наглядової ради	29 р./15 р.
Павлова Т.Г.	1965	вища	Головний бухгалтер	31 р./з 01.06.2023 р.

Джерело: інформація ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»

Чисельність штатних працівників ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» станом на 01.10.2023 р. дорівнювала **708 осіб**. ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» має дочірні підприємства у Польщі та Німеччині.

Підприємство **не має непрофільних напрямів діяльності**, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. З 2017 року ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» входить до складу однієї з найбільших фінансово-промислових груп України «ТАС». Крім того, ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» є членом Асоціації «Ліга машинобудівників та роботодавців України «Укрмашбуд».

**Операційна діяльність** На сьогодні ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» є найбільшим виробником метизної продукції в Україні різного діаметру та різних видів обробки. Основними видами готової продукції є: дріт сталевий загального призначення, оцинкований дріт, колючий дріт, дріт марок СВ-08А і СВ-08Г2С, а також вироби з дроту: цвяхи, болти, фібра, сітки, прутки. Асортимент продукції підприємства є одним з найширших й універсальних, а розташування в центральній частині країни дозволяє оптимально забезпечувати споживачів всіх регіонів.

Близько **70%** обсягу виробництва складає дріт з нелегованої сталі, який у свою чергу включає: дріт низьковуглецевий без покриття, дріт з цинковим покриттям, з цинк-алюмінієвим покриттям, дріт для армування залізобетонних виробів та конструкцій. За підсумками перших шести місяців 2023 року середній рівень завантаженості виробничих потужностей дорівнював **70%**, (за підсумками 2022 року – **64%**).

Обсяги виробництва у натуральному вимірі у період 2018-2021 рр., за винятком 2022 року, мали позитивну динаміку зростання. У поточному році компанія стабілізувала ситуація та вже нарощує обсяги виробництва. Так, за підсумками 9 місяців 2023 року, на відміну від попереднього періоду, виробництво зросло на **4%** (у порівнянні з аналогічним періодом 2022 року), що безумовно, свідчить про ефективність стабілізуючих заходів з боку компанії щодо мінімізації дії негативних зовнішніх та внутрішніх чинників.

При цьому, істотний стримуючий вплив чинять зовнішні фактори форс-мажорного характеру (які не залежать від операційних рішень та діяльності компанії), які у свою чергу пов'язані з воєнною агресією та вторгненням РФ на територію України, цілеспрямованим знищенням промислової інфраструктури, енергетичної системи тощо.

Основними постачальниками сировини є українські компанії. Рівень диверсифікації структури постачальників оцінюється як досить низький, що **безумовно підвищує ризики залежності підприємства від ціни та фінансового стану окремих контрагентів**. Питома вага імпорту становить близько 10% від загального обсягу.

Продукція ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» широко використовується в машинобудуванні, будівництві, сільському господарстві, при виконанні ремонтних робіт, у сфері обслуговування і багатьох інших видах діяльності.

Сезонна динаміка споживання прямо пропорційна погодним умовам, сприятливим для будівельних робіт. Спад активності доводиться на зимовий період, а пік - на

весняний та осінній періоди. Крім того, на експортних напрямках падіння попиту відбувається в період передріздвяних та літніх відпусток. Серед українських виробників цієї продукції ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» є найбільшим підприємством за обсягами виробництва та експортних поставок (близько третини від загального обсягу українського ринку відповідно).

Ринками збуту продукції ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС», крім внутрішнього ринку, є широкий перелік країн далекого зарубіжжя (у т.ч. Польща, Нідерланди, Австрія, Бельгія, Чехія, Німеччина, Швеція тощо). У період, що аналізувався, компанія демонструвала здебільшого позитивну динаміку. Так, за підсумками I півріччя поточного року експортні поставки склали майже **50%** від загального обсягу. Починаючи з 2022 року певною мірою відбулася перебудова логістики поставок підприємства. Українські порти залишаються заблокованими Росією для експортних відвантажень металургійної продукції. Через бойові дії, що тривають, заблоковано 3/4 сухопутних кордонів України. Логістика залишилася незмінною – використовується як залізничний, так і автомобільний транспорт.

Не зважаючи на надскладні економічні умови, обсяги реалізації за підсумками 9 місяців 2023 року у грошовому вимірі зросли – на **11%**, тоді як у натуральному вимірі – на **22%**, що свідчить про зниження впливу цінового фактору на загальні темпи зростання обсягів реалізації. Структура продажів була сформована, переважно за рахунок наступних товарних груп: дріт з нелегованої сталі, металева сітка, цвяхи та фібра. Каналами реалізації готової продукції є як прямі поставки споживачам, так і продаж через торговельні компанії. ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» не має власних торговельних представництв.

Рівень диверсифікації структури покупців оцінюється як високий та представлений широким спектром українських та іноземних компаній (у періоді, що аналізувався, на одного контрагента припадало в середньому **8-12%** від загального обсягу поставок), що є **позитивним фактором** та знижує ризики залежності підприємства від фінансового стану окремих контрагентів.

У період з **2017 по 2022 рр.** ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» здійснило істотний обсяг капітальних інвестицій. Було реалізовано цілий комплекс заходів, пов'язаних із модернізацією обладнання, розширенням та освоєнням виробництва нових видів продукції. Стратегічним завданням підприємства на сьогодні є створення високопродуктивного виробництва продукції з високою доданою вартістю. Основною продукцією є: оцинкований дріт; панельні огорожі; високовуглецевий дріт; цвяхи; фібра; зварювальний дріт. У 2022 році компанія також активно реінвестувала власні кошти у розвиток. У поточному році, не зважаючи на складні економічні та безпекові умови, було освоєно істотний обсяг інвестицій у власний розвиток, зокрема було придбано сім нових волочильних станів MFL. Запуск сучасних виробничих потужностей дозволить максимально розширити товарний асортимент, задовольнити попит на високоякісний дріт та забезпечити внутрішній і зовнішній ринки продукцією найвищої якості.

У 2023 році суттєвий вплив на діяльність матимуть наслідки російської військової агресії проти України. Активні військові дії, які були розгорнуті російськими окупантами на території України починаючи з 24 лютого 2022 року, вже призвели



до руйнування та знищення інфраструктури окремих населених пунктів, призупинки або повної зупинки діяльності підприємств та організацій, в тому числі внаслідок руйнування виробничих потужностей.

Порушення взаємозв'язків між регіонами, бізнес-зв'язків та логістики створюють умови для дефіциту товарів та призводять до зростання цін, передусім, на продукти харчування та пальне. Також має місце зменшення реальних доходів населення, гуманітарна криза в місцях активних бойових дій та, відповідно, збільшення кількості вимушено переміщених осіб (у тому числі за кордон). При цьому зберігається невизначеність щодо подальшого розвитку подій та залишаються незрозумілими остаточні наслідки воєнних дій для економіки та фінансової системи країни.

Завдяки тому, що продукція компанії широко використовується у будівництві, промисловості, сільському та комунальному господарстві, попит на неї буде зберігатись на високому рівні як у період воєнного часу, так і у період відновлення країни після завершення війни. Крім того, на високому рівні зарекомендувала себе продукція – військові габіонні бар'єри, які пройшли випробування та показали високу ефективність та швидкий монтаж при створенні захисної інфраструктури.

**Фінансові показники** Істотне зростання валюти балансу у період з 2018 року по 30.09.2023 р. на **187%** було забезпечено у т. ч. введенням в експлуатацію основних засобів, збільшенням обсягу товарної дебіторської заборгованості, запасів, залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву зростання відбулось, відповідно за рахунок прибуткової діяльності, залучення додаткових позикових ресурсів та збільшення обсягів діяльності (у т.ч. товарна кредиторська заборгованість). Станом на 30.09.2023 р. валюта балансу ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» дорівнювала **1 597 937,0 тис. грн.**

Основними джерелами формування активів підприємства виступали позикові та залучені ресурси – на **77%**, власний капітал становив відповідно **23%** (станом на 30.09.2023 р. дорівнював 355 955,0 тис. грн.) та був сформований, переважно, зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси станом на кінець періоду, що аналізувався, було, насамперед, представлено коштами, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів, укладених з комерційними банками та іншими кредиторами, а також від розміщення облігацій власного випуску.

Поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» у період, що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом. В умовах наявності істотного обсягу фінансових зобов'язань, рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як **високий**. При цьому, слід зазначити, що у структурі активів поступово зростає питома вага більш ліквідних активів, а саме: залишки грошових коштів, готова продукція та поточна товарна дебіторська заборгованість, що є позитивним фактором та свідчить про прискорення оборотності капіталу підприємства.

Фінансові результати діяльності ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» у період з 2018 року по кінець III кварталу поточного року здебільшого були додатними. Так, за

підсумками 9 місяців 2023 року, чистий дохід, попре складні економічні умови, зріс на 8%. Операційна діяльність була прибутковою (компанія отримала операційний прибуток у обсязі 70 305,0 тис. грн.), чистий прибуток склав 22 386,0 тис. грн. (за 9 місяців 2022 року – збиток становив (-) 14 371,0 тис. грн.).

Суттєвий вплив на формування кінцевих результатів діяльності також чинили інші операційні доходи та витрати (операційна оренда активів, транспортні витрати тощо), а також фінансові витрати (обслуговування позикових ресурсів), що обумовило істотний діапазон коливання показників рентабельності та оборотності (Таблиця 2).

**Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності та оборотності ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»**

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	9М2023
Рентабельність діяльності, %	-*	1,9	-*	5,9	1,0	1,1
Валова рентабельність, %	6,9	7,7	11,9	13,9	15,8	9,9
Операційна рентабельність, %	1,7	0,5	3,8	7,8	7,0	3,4
Рентабельність ЕВІТДА	1,5	4,3	0,8	9,6	3,3	5,1
Термін оборотності активів, днів	132	163	221	142	178	195
Термін оборотності дебіторської заборгованості, днів	22	27	25	24	34	31
Термін оборотності кредиторської заборгованості, днів	33	32	54	38	42	55
Термін оборотності запасів, днів	32	36	63	42	40	43
Тривалість фінансового циклу, днів	21	31	34	27	32	19
Тривалість операційного циклу, днів	54	63	88	66	74	74

- \*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»

За результатами 9 місяців 2023 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» мали додатне значення на рівні 127 704,0 тис. грн. (Таблиця 3.2), що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від здійснення основної діяльності, авансів, відшкодування ПДВ тощо. Переважно, за рахунок власних ресурсів було профінансовано капітальні витрати (придбання основних засобів) та фінансові витрати (у т.ч. пов'язаних з обслуговуванням позикових ресурсів).

**Боргові інструменти** Банківські кредити, якими користується ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» залучені в низці комерційних банків. Станом на 01.10.2023 р. заборгованість за банківськими кредитами дорівнювала **127 900,4 тис. грн.** (станом на 01.04.2023 р. – **168 400,7 тис. грн.**). Заставою за кредитами виступають: обладнання, товари в обороті.

Заборгованість за кредитами більшою мірою номіновано в євро, при цьому валютні ризики частково нівелюються отриманням істотного обсягу валютної виручки від експортних поставок. У поточному році має бути погашено **10%** від загального обсягу, решта у 2024-26 рр. За даними ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС», підприємство не має простроченої заборгованості.

Рішення про випуск відсоткових облігацій серій D, E, F, G, H загальним номінальним обсягом 5 000 000,0 дол. США, які є предметом рейтингування, було прийнято Наглядовою радою ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» (Протокол від 17.11.2022 р.).

Згідно з умовами випуску, ресурси, залучені від розміщення облігацій, планується спрямувати на реалізацію проекту з розвитку виробництва оцинкованого дроту, а саме на придбання агрегату гарячого цинкування для безкислотного виробництва оцинкованого дроту виробника “Druids Process Technology, S.L.” (Іспанія) – 40%; придбання волочильних станів виробника “Mario Frigerio S.p.A.” (Італія) – 60%.

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є кошти емітента, отримані від фінансово-господарської діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов’язкових платежів.

Умовами випуску передбачена можливість дострокового викупу облігацій за вимогою власників облігацій. Така можливість передбачена раз на рік, починаючи з березня 2024 року. Виплата відсоткового доходу здійснюється щоквартально, починаючи з серпня 2023 року (всього 20 купонних періодів), у встановлені умовами випуску терміни. За даними компанії відсотковий дохід за поточними купонними періодами сплачується своєчасно та у повному обсязі.

Діюча відсоткова ставка за облігаціям на 1-4 купонні періоди встановлена на рівні 6% річних. Згідно умов випуску, розміщення облігацій починається з березня 2023 року (серія D), закінчується у квітні 2024 року (серія H).

Крім того, компанія має діючий випуск відсоткових облігацій серій A, B, C загальним номінальним обсягом 120 000,0 тис. грн., наразі облігацій перебувають в обігу у повному обсязі.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» протягом періоду з 2018 року по поточний рік в цілому, не зважаючи на складні умови, перебували на стабільному та прийнятному рівні. Станом на 30.09.2023 р. чистий борг ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» склав **415 888,0 тис. грн. (+143%** у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2018 р., за рахунок залучення позикових ресурсів у рамках розширення діяльності та зростання обсягів виробництва).

Показник ЕВІТДА станом на 30.09.2023 р., розрахований за останні 12 місяців, становив **164 807,0 тис. грн.** (суттєве зростання у більш ніж 6 разів, порівняно з показником, розрахованим на 31.12.2018 р., спостерігається за рахунок модернізації виробничих потужностей, розширення географії збуту і як наслідок збільшення обсягу отриманої виручки від основної діяльності) (Таблиця 3).

**Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»**

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	9М2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	27,8	29,5	18,2	29,0	24,9	<b>22,6</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-74 736,0	-158 355,0	-273 951,0	-202 898,0	-237 234,0	<b>-302 653,0</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	38,5	41,8	22,2	40,9	33,2	<b>29,2</b>
ЕБІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	26 238,0	57 209,0	10 043,0	234 673,0	115 284,0	<b>164 807,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	170 575,0	224 514,0	289 117,0	317 073,0	446 046,0	<b>415 888,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА	6,5	3,9	4,8	1,4	3,9	<b>2,5</b>

*Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»*

Таким чином показник співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА мав тенденцію до поступового зниження з **6,4** (у 2018 році) до **2,5** що безперечно є позитивним фактором та свідчить зниження **рівня боргового навантаження** підприємства. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.09.2023 р. становив **5,3 – високий рівень.**

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових звичайних облігацій серій D, E, F, G, H ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» визначено на рівні **uaA+**, прогноз «у розвитку», Контрольний список

**Голова рейтингового комітету**

***М. Б. Проценко***

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***

## **Додатки**

**Балансові дані ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС», тис. грн.**

Актив	2018	2019	2020	2021	2022	9М2023
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>229 860</b>	<b>342 557</b>	<b>430 640</b>	<b>504 653</b>	<b>575 933</b>	<b>663 741</b>
Нематеріальні активи	245	138	74	67	59	65
Незавершені капітальні інвестиції	46 748	126 247	64 025	44 829	96 695	39 714
Основні засоби	182 867	207 053	358 175	452 110	450 876	596 096
Інвестиційна нерухомість	-	9 119	8 366	7 616	6 865	6 428
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>327 633</b>	<b>281 661</b>	<b>431 256</b>	<b>534 710</b>	<b>782 443</b>	<b>933 965</b>
Запаси	131 319	112 024	259 224	220 043	234 263	351 085
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	111 493	82 200	88 315	233 361	223 633	247 662
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	10 599	23 774	4 110	6 829	64 270	10 897
за розрахунками з бюджетом	22 324	29 364	51 922	61 748	92 549	104 420
Інша поточна дебіторська заборгованість	18 523	17 200	2 801	6 056	81 456	84 562
Грошові кошти та їх еквіваленти	30 591	13 784	22 415	3 603	83 950	113 491
Інші оборотні активи	2 784	3 315	2 334	3 070	2 322	21 775
Витрати майбутніх періодів	-	-	135	3 453	-	73
<b>III. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>231</b>	<b>231</b>	<b>241</b>	<b>231</b>	<b>231</b>	<b>231</b>
<b>Баланс</b>	<b>557 724</b>	<b>624 459</b>	<b>862 137</b>	<b>1 039 594</b>	<b>1 358 610</b>	<b>1 597 937</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>155 124</b>	<b>184 202</b>	<b>156 689</b>	<b>301 755</b>	<b>338 699</b>	<b>361 088</b>
Зареєстрований капітал	83 480	83 480	83 480	83 480	83 480	83 480
Капітал у дооцінках	68 668	-	-	-	-	-
Додатковий капітал	-	2 692	9 012	9 082	11 363	11 363
Резервний капітал	3 776	3 776	3 776	3 776	3 776	3 776
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(800)	94 254	60 421	205 417	240 080	262 469
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>27 209</b>	<b>162 848</b>	<b>199 633</b>	<b>170 866</b>	<b>189 053</b>	<b>469 103</b>
Відстрочені податкові зобов'язання	7 115	3 918	5 313	5 020	1 490	3 227
Пенсійні зобов'язання	16 923	17 075	13 935	17 197	14 073	14 073
Довгострокові кредити банків	3 171	141 855	180 385	148 649	53 575	287 761
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	-	119 915	164 042
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>375 391</b>	<b>277 409</b>	<b>505 815</b>	<b>566 973</b>	<b>830 855</b>	<b>767 746</b>
Короткострокові кредити банків	197 995	96 296	131 083	172 027	356 372	77 576
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	-	147	64	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	123 002	106 811	258 330	252 842	312 456	521 893
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	3 278	3 573	4 062	4 170	11 358	4 582
з одержаних авансів	15 378	14 342	20 611	36 628	17 111	14 879
зі страхування	1 267	1 587	1 857	2 509	2 365	2 183
з оплати праці	4 179	5 766	6 737	9 242	10 645	9 837
Поточні забезпечення	10 820	12 977	13 323	15 956	20 613	23 313
Інші поточні зобов'язання	18 932	35 910	69 748	73 599	99 935	113 483
<b>Баланс</b>	<b>557 724</b>	<b>624 459</b>	<b>862 137</b>	<b>1 039 594</b>	<b>1 358 610</b>	<b>1 597 937</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»

**Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС», тис. грн.**

Показник	2018	2019	2020	2021	9М2022	2022	9М2023
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>1 764 831</b>	<b>1 327 622</b>	<b>1 227 246</b>	<b>2 448 196</b>	<b>1 885 549</b>	<b>2 474 397</b>	<b>2 042 627</b>
Собівартість реалізованої продукції	1 643 021	1 225 145	1 081 453	2 107 323	1 545 914	2 084 128	1 840 728
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>121 810</b>	<b>102 477</b>	<b>145 793</b>	<b>340 873</b>	<b>339 635</b>	<b>390 269</b>	<b>201 899</b>
Інші операційні доходи	21 447	29 905	37 791	38 496	69 973	80 026	50 956
Адміністративні витрати	57 000	65 431	67 031	86 753	128 138	95 886	73 277
Витрати на збут	38 795	43 824	49 097	87 026	100 274	126 111	90 643
Інші операційні витрати	16 866	17 064	21 476	20 494	69 655	75 334	18 630
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>30 596</b>	<b>6 063</b>	<b>45 980</b>	<b>185 096</b>	<b>111 541</b>	<b>172 964</b>	<b>70 305</b>
Дохід від участі в капіталі	-	-	-	9 945	-	-	-
Інші фінансові доходи	8	2 806	12 440	3 471	1 620	1 653	12 566
Інші доходи	7 672	36 915	-	20 540	59	80	3 277
Фінансові витрати	10 460	15 497	33 779	37 876	35 009	55 280	59 867
Інші витрати	26 135	3 442	57 214	117	94 440	102 223	103
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>1 681</b>	<b>26 814</b>	<b>(32 573)</b>	<b>181 059</b>	<b>(16 229)</b>	<b>28 687</b>	<b>26 178</b>
Податок на прибуток	6 045	1 535	1395	26 633	1 858	3 115	3 792
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(4 364)</b>	<b>25 279</b>	<b>(33 968)</b>	<b>154 426</b>	<b>(14 371)</b>	<b>25 572</b>	<b>22 386</b>

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»*