

Рейтинговий звіт ILTA 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ІЛТА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії А – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія А – 1000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 50 000 шт. загальна кількість: 50 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія А – 18% річних у гривні
Термін розміщення:	серія А – з 04.11.2019 р. по 27.12.2019 р. після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 27.10.2024 р.
Термін обігу:	
Термін погашення:	серія А – з 28.10.2024 р. по 29.10.2024 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	10.09.2018 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaA+
Прогноз:	стабільний

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 «ІЛТА» за 2015-2018 рр., I півріччя 2019 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 серії А

Дата	10.09.2019
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
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.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ІЛТА» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями: ТОВ «ІЛТА» є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні, а також займає лідируючі позиції у сегменті лізингу легкових та комерційних автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту;
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- диверсифікацією джерел доходів компанії;
- якістю лізингового портфелю, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ІЛТА» обмежується:

- низьким рівнем диверсифікації портфелю за основними контрагентами;
- чутливістю діяльності підприємства до валютно-курсних коливань;
- валютними ризиками, складною політичною ситуацією, нестабільною діловою активністю в окремих секторах економіки, а також впливом інших негативних чинників на фінансовий ринок України.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	2018	6M2019
Активи	403 782	425 121	445 546	615 535	621 071
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	422 015	408 531
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 971	26 333
Запаси	22 891	15 194	19 658	10 800	23 328
Поточна дебіторська заборгованість	87 194	44 389	51 419	74 964	79 883
Грошові кошти	2 411	1 891	13 804	3 280	6 037
Власний капітал	38 184	88 351	97 264	173 847	192 997
Кредити банків	240 773	241 153	230 101	328 818	301 259
Поточна кредиторська заборгованість	28 265	21 267	25 275	23 973	35 010
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	30 113	4 259

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2015	2016	6M2017	2017	2018	6M2019
Чистий дохід	420 670	409 698	170 732	338 953	502 584	210 306
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	41 133	37 805	22 129	30 022
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	33 255	18 196
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	17 059	13 695	18 911	19 150
Операційна рентабельність, %	-	20,5	24,1	11,2	4,4	14,3
Рентабельність діяльності, %	-	13,0	10,0	4,0	3,8	9,1

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Загальна інформація Державну реєстрацію ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІЛТА» (далі ТОВ «ІЛТА» або підприємство), яке є об'єктом рейтингування, було проведено 30.10.2002 р. (Код ЄДРПОУ 14284053). Місцезнаходження компанії: 01103, м. Київ, Залізничне шосе буд. 6.

На сьогодні ТОВ «ІЛТА» займає стійкі ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає повний спектр послуг з фінансового та оперативного лізингу легкових та комерційних автомобілів, продажу нових та б/в авто, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту. Підприємство є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні.

ТОВ «ІЛТА» має діючу Ліцензію на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів), а саме на надання послуг фінансового лізингу (Розпорядження №1313 від 25.04.2017 р., видано Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг).

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено Загальними зборами учасників, Протокол від 10.09.2019 р. №2019/25) статутний капітал складає **134 569 549,58 грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

У періоді, що аналізувався, штрафних санкцій з боку контролюючих органів до підприємства не застосовувалось. Підприємство **не має непрофільних напрямів** діяльності, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Перелік органів управління ТОВ «ІЛТА» є типовим для товариств з обмеженою відповідальністю - резидентів України. Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила **125** осіб.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії є надання повного спектру послуг з фінансового та оперативного лізингу, продажу нових та б/в автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту. Лізинговий портфель складається виключно з високоліквідної техніки – переважно це легкові та комерційні автомобілі.

У 2017-2018 рр. компанія активно збільшувала обсяг портфелю (+**6,3%** у порівнянні з кінцем I півріччя 2018 року). Клієнтами ТОВ «ІЛТА» вже багато років є значна кількість провідних компаній, які є лідерами у низки галузях економіки України.

Станом на 01.07.2019 р., за даними підприємства, ТОВ «ІЛТА» не мало в портфелі простроченої заборгованості. Операційна діяльність **не схильна до ризиків сезонності**. В цілому, структура основних клієнтів підприємства характеризується збереженням невисокого рівня диверсифікації, що може **підвищувати ризики залежності від фінансового стану окремих контрагентів**.

У поточному році ТОВ «ІЛТА» заплановано подальше збільшення лізингового портфелю, обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу. При цьому, підприємство планує більш активно розвивати саме сегмент роздрібного фінансового лізингу, у рамках програми розвитку наразі ведуться переговори з низкою крупних комерційних банків.

Також запланована подальша диверсифікація структури об'єктів лізингу, зниження відсоткової ставки за низкою діючих угод, подальший розвиток паливних проєктів, сегменту фліт-менеджменту, а також заключення нових договорів з лізингу спец.техніки.

Фінансові показники На 30.06.2019 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» дорівнювала **621 071,0 тис. грн.** Істотне зростання за період з 2015 року по I півріччя поточного року на **54%** було забезпечено основними засобами та зростанням лізингового портфелю (та відповідно дебіторської заборгованості). У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – **на 31%**, позикові та залучені ресурси – **на 69%**. Власний капітал підприємства дорівнював 192 997,0 тис. грн. (**+154 813,0 тис. грн.** у I півріччі поточного року за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком, зменшений на суму непокритого збитку (потягом I півріччя 2019 року спостерігається позитивна динаміка до скорочення).

Операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» є частково забезпеченою власним капіталом. В умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як **високий**, що є досить типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності. При цьому слід зазначити, що в цілому, рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **достатньому рівні**, крім того, спостерігається подальше скорочення непокритого збитку за рахунок прибуткової діяльності.

Діяльність ТОВ «ІЛТА» за підсумками перших шести місяців 2019 року була прибутковою, прибуток становив 19 150,0 тис. грн. Структура джерел формування виручки є **досить диверсифікованою** (основні джерела: продаж автомобілів, лізинг, послуги технічного обслуговування), що також є **позитивним фактором**. Вищезазначені фактори обумовили відносну стабільність основних показників рентабельності (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	2018	6М2019	Динаміка
Рентабельність діяльності, %	-*	13,0	10,0	4,0	12,2	3,8	9,1	↓ 3,1 в. п.
Валова рентабельність, %	19,2	19,1	8,9	8,7	3,4	2,6	-	-
Операційна рентабельність, %	-*	20,5	24,1	11,1	12,7	4,4	14,3	↑ 1,6 в. п.

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ІЛТА»

За підсумками I півріччя 2019 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА», як і у минулі періоди, мали додатне значення на рівні **70 824,0 тис. грн.** (Таблиця 3.2), що було забезпечено перш за все надходженнями виручки від основної діяльності: оперативний, фінансовий лізинг, продаж нових та б/в авто, а також послуги сервісу. Крім того, додатні грошові потоки було забезпечено отриманням авансових платежів від клієнтів. Інвестиційну (придбання основних фондів) та фінансову діяльність (обслуговування позикових ресурсів) було профінансовано більшою мірою за рахунок власних ресурсів.

Боргові інструменти ТОВ «ІЛТА» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Метою залучення позикових ресурсів є поповнення обігових коштів та фінансування лізингової діяльності.

Станом на 01.07.2019 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **295 580,8 тис. грн.** (станом на 31.03.2019 р. – **308 651,1 тис. грн.**). ТОВ «ІЛТА» у повному обсязі дотримується графіків погашення банківських кредитів, крім того за низкою діючих угод спостерігається оптимізація умов кредитування. Графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є збалансованим та корелюється з графіком надходження платежів за лізинговими угодами.

Рішення про публічне розміщення облігацій було прийнято Загальними зборами учасників та затверджено Протоколом від 02.08.2019 р. №2019/19-1. Емітент раніше не здійснював випуск облігацій.

Фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій у повному обсязі планується спрямувати на забезпечення здійснення основної діяльності, а саме на купівлю нових та вживаних автомобілів та інших основних засобів для збільшення лізингового портфелю ТОВ «ІЛТА».

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є отримані від господарської діяльності кошти емітента, які залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від розміщення облігацій для формування і поповнення статутного капіталу та покриття збитків від господарської діяльності.

Умовами випуску передбачений достроковий викуп (оферта) облігацій власниками цінних паперів. Емітент зобов'язаний здійснити викуп облігацій за номінальною вартістю на вимогу власників. Можливість оферти передбачена **щорічно**,

починаючи з 2020 року. Виплата відсоткового доходу здійснюватиметься щоквартально, у встановлені умовами випуску терміни (впродовж 2 днів після закінчення відсоткового періоду). Виплата доходу за I купонний період здійснюватиметься у лютому 2020 року, всього передбачено 20 купонних періодів. Діюча відсоткова ставка становить **18,0%** річних у гривні.

Згідно з умовами випуску облігацій серії А розміщення цінних паперів передбачено у період з 04.11.2019 р. по 27.12.2019 р.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами перших шести місяців поточного року характеризувались позитивною динамікою зростання (у т.ч. за рахунок прибуткової діяльності). Рівень **адекватності капіталу** підприємства оцінюється як **достатній**. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, також продемонстрував стабільність та становив **98 423,0 тис. грн.** (Таблиця 3).

Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	2017	6М2018	2018	6М2019	Динаміка
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	9,5	20,8	21,8	22,7	28,2	31,0	↑ 8,3 в. п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(246 132,0)	(261 617,0)	(254 363,0)	(317 963,0)	(345 318,0)	(312 735,0)	↑ 5 228,0 тис. грн.
Коефіцієнт фінансової автономії, %	10,4	26,2	27,9	29,3	39,4	45,1	↑ 15,8 в. п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	62 406,0	137 481,0	86 823,0	92 570,0	99 754,0	98 423,0	↓ 1,3 %*
Чистий борг, тис. грн.	239 099,0	275 194,0	228 915,0	269 434,0	376 854,0	370 133,0	↓ 1,8 %*
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,8	2,0	2,6	2,9	3,8	3,7	↓ 0,1 п.
Покриття фін. витрат чистими опер. надходженнями	0,2	1,6	1,0	2,4	1,1	3,9	↑ 1,5 п.

*розраховано у порівнянні з показником на 31.12.2018 р.

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ІЛТА»

Станом на 30.06.2019 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав 370 133,0 тис. грн. (**-1,8%**, у т. ч. за рахунок часткового погашення раніше залучених позикових ресурсів). Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА несуттєво знизився до **3,7**, проте залишається на високому рівні, крім того, є можливість підвищення показника у разі розміщення відсоткових облігацій власного випуску (для лізингових компаній є досить типовим залучення суттєвого обсягу позикових ресурсів для забезпечення операційної діяльності).

Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень показав також позитивну динаміку зростання та станом на 30.06.2019 р. склав **3,9 – високий рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій серії А ТОВ «ІЛТА» визначено на рівні **uaA+**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ІЛТА», тис. грн.

Актив	2015	2016	2017	6M2018	2018	6M2019
I. Необоротні активи	284 316	349 968	351 900	442 672	519 165	505 732
Нематеріальні активи	478	409	259	188	107	92
Незавершені капітальні інвестиції	146	146	7 160	7 877	1 856	714
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	350 374	422 015	408 531
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 695	27 971	26 333
Довгострокова дебіторська заборгованість	7 511	12 963	15 930	56 538	67 216	70 062
II. Оборотні активи	113 431	63 012	84 881	101 875	89 151	109 548
Запаси	22 891	15 194	19 658	31 068	10 800	23 328
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	19 638	22 200	13 668	23 417	22 191	26 149
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	26 907	852	764	739	1 324	1 134
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	216	906	1 670	4 405	121	121
Інша поточна дебіторська заборгованість	40 433	20 431	35 317	39 891	51 328	52 479
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 411	1 891	13 804	2 341	3 280	6 037
Витрати майбутніх періодів	-	155	-	-	-	-
Інші оборотні активи	935	1 383	-	14	107	300
III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття	6 035	12 141	8 765	5 625	7 219	5 791
Баланс	403 782	425 121	445 546	550 172	615 535	621 071
Пасив						
I. Власний капітал	38 184	88 351	97 264	124 709	173 847	192 997
Зареєстрований капітал	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570
Капітал у дооцінках	115 322	112 179	103 559	16 240	165 614	165 614
Резервний капітал	241	241	241	241	241	241
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(211 949)	(158 639)	(141 106)	(26 342)	(126 578)	(107 428)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	63 308	152 228	143 264	207 612	290 593	265 241
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	2 114	3 935	8 139
Довгострокові кредити банків	61 688	114 878	130 646	203 604	235 342	182 191
Інші довгострокові зобов'язання	737	35 932	12 618	1 894	51 316	74 911
Довгострокові забезпечення	883	1 418	-	-	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	302 290	184 542	205 018	217 851	151 095	162 833
Короткострокові кредити банків	162 542	120 370	99 455	66 277	93 476	119 068
Поточна кредиторська заб-сть за довгостроковим зобов'язаннями	16 543	5 905	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	16 279	11 292	17 741	55 320	16 990	22 442
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1 335	3 802	150	430	3 181	4 526
з одержаних авансів	9 725	5 653	6 529	9 042	2 896	6 590
зі страхування	548	47	152	127	122	238
з оплати праці	378	473	703	1 104	784	1 214
розрахунки з учасниками	1 324	-	-	-	-	-
Поточні забезпечення	-	-	5 432	3 252	3 533	4 496
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	82 299	30 113	4 259
Баланс	403 782	425 121	445 546	550 172	615 535	621 071

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ІЛТА», тис. грн.

Показник	2015	2016	6M2017	2017	6M2018	2018	6M2019
Чистий дохід від реалізації продукції	420 670	409 698	170 732	338 953	242 027	502 584	210 306
Собівартість реалізованої продукції	340 054	331 308	155 577	309 616	233 336	489 769	211 418
Валовий прибуток (збиток)	80 616	78 390	15 155	29 337	8 691	12 815	(1 112)
Інші операційні доходи	131 535	108 474	56 910	94 966	52 648	97 455	59 983
Адміністративні витрати	15 788	18 555	11 433	29 759	15 922	30 859	14 742
Витрати на збут	6 985	9 304	6 326	13 441	7 728	16 022	7 896
Інші операційні витрати	196 656	75 187	13 173	43 298	6 906	41 260	6 211
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	41 133	37 805	30 783	22 129	30 022
Інші фінансові доходи	32 077	19 485	6 974	14 272	8 079	21 597	13 402
Доходи від участі в капіталі	44	2	-	-	-	2	70
Втрати від участі в капіталі	2 743	5 938	1 592	2 678	1 040	1 948	1 707
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	15 099	33 255	18 196
Інші доходи	21 583	14 022	9 196	16 389	7 264	15 532	51 464
Інші витрати	1 499	665	9 338	9 526	386	465	51 701
Фінансові результати до оподаткування	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601	23 592	23 354
Податок на прибуток	-	-	-	-	-	4 681	4 204
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601	18 911	19 150

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Рейтинговий звіт ILTA 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ІЛТА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії А – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія А – 1000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 50 000 шт. загальна кількість: 50 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія А – 18% річних у гривні
Термін розміщення:	серія А – з 04.11.2019 р. по 27.12.2019 р. після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 27.10.2024 р.
Термін обігу:	
Термін погашення:	серія А – з 28.10.2024 р. по 29.10.2024 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	10.09.2018 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaA+
Прогноз:	стабільний

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 «ІЛТА» за 2015-2018 рр., I півріччя 2019 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 серії А

Дата	10.09.2019
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
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.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ІЛТА» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями: ТОВ «ІЛТА» є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні, а також займає лідируючі позиції у сегменті лізингу легкових та комерційних автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту;
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- диверсифікацією джерел доходів компанії;
- якістю лізингового портфелю, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності підприємства.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ІЛТА» обмежується:

- низьким рівнем диверсифікації портфелю за основними контрагентами;
- чутливістю діяльності підприємства до валютно-курскових коливань;
- валютними ризиками, складною політичною ситуацією, нестабільною діловою активністю в окремих секторах економіки, а також впливом інших негативних чинників на фінансовий ринок України.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	2018	6M2019
Активи	403 782	425 121	445 546	615 535	621 071
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	422 015	408 531
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 971	26 333
Запаси	22 891	15 194	19 658	10 800	23 328
Поточна дебіторська заборгованість	87 194	44 389	51 419	74 964	79 883
Грошові кошти	2 411	1 891	13 804	3 280	6 037
Власний капітал	38 184	88 351	97 264	173 847	192 997
Кредити банків	240 773	241 153	230 101	328 818	301 259
Поточна кредиторська заборгованість	28 265	21 267	25 275	23 973	35 010
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	30 113	4 259

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2015	2016	6M2017	2017	2018	6M2019
Чистий дохід	420 670	409 698	170 732	338 953	502 584	210 306
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	41 133	37 805	22 129	30 022
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	33 255	18 196
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	17 059	13 695	18 911	19 150
Операційна рентабельність, %	-	20,5	24,1	11,2	4,4	14,3
Рентабельність діяльності, %	-	13,0	10,0	4,0	3,8	9,1

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Загальна інформація Державну реєстрацію ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІЛТА» (далі ТОВ «ІЛТА» або підприємство), яке є об'єктом рейтингування, було проведено 30.10.2002 р. (Код ЄДРПОУ 14284053). Місцезнаходження компанії: 01103, м. Київ, Залізничне шосе буд. 6.

На сьогодні ТОВ «ІЛТА» займає стійкі ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає повний спектр послуг з фінансового та оперативного лізингу легкових та комерційних автомобілів, продажу нових та б/в авто, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту. Підприємство є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні.

ТОВ «ІЛТА» має діючу Ліцензію на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів), а саме на надання послуг фінансового лізингу (Розпорядження №1313 від 25.04.2017 р., видано Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг).

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено Загальними зборами учасників, Протокол від 10.09.2019 р. №2019/25) статутний капітал складає **134 569 549,58 грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

У періоді, що аналізувався, штрафних санкцій з боку контролюючих органів до підприємства не застосовувалось. Підприємство **не має непрофільних напрямів** діяльності, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Перелік органів управління ТОВ «ІЛТА» є типовим для товариств з обмеженою відповідальністю - резидентів України. Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила **125** осіб.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії є надання повного спектру послуг з фінансового та оперативного лізингу, продажу нових та б/в автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту. Лізинговий портфель складається виключно з високоліквідної техніки – переважно це легкові та комерційні автомобілі.

У 2017-2018 рр. компанія активно збільшувала обсяг портфелю (+**6,3%** у порівнянні з кінцем I півріччя 2018 року). Клієнтами ТОВ «ІЛТА» вже багато років є значна кількість провідних компаній, які є лідерами у низки галузях економіки України.

Станом на 01.07.2019 р., за даними підприємства, ТОВ «ІЛТА» не мало в портфелі простроченої заборгованості. Операційна діяльність **не схильна до ризиків сезонності**. В цілому, структура основних клієнтів підприємства характеризується збереженням невисокого рівня диверсифікації, що може **підвищувати ризики залежності від фінансового стану окремих контрагентів**.

У поточному році ТОВ «ІЛТА» заплановано подальше збільшення лізингового портфелю, обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу. При цьому, підприємство планує більш активно розвивати саме сегмент роздрібного фінансового лізингу, у рамках програми розвитку наразі ведуться переговори з низкою крупних комерційних банків.

Також запланована подальша диверсифікація структури об'єктів лізингу, зниження відсоткової ставки за низкою діючих угод, подальший розвиток паливних проєктів, сегменту фліт-менеджменту, а також заключення нових договорів з лізингу спец.техніки.

Фінансові показники На 30.06.2019 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» дорівнювала **621 071,0 тис. грн.** Істотне зростання за період з 2015 року по I півріччя поточного року на **54%** було забезпечено основними засобами та зростанням лізингового портфелю (та відповідно дебіторської заборгованості). У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – **на 31%**, позикові та залучені ресурси – **на 69%**. Власний капітал підприємства дорівнював 192 997,0 тис. грн. (**+154 813,0 тис. грн.** у I півріччі поточного року за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком, зменшений на суму непокритого збитку (потягом I півріччя 2019 року спостерігається позитивна динаміка до скорочення).

Операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» є частково забезпеченою власним капіталом. В умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як **високий**, що є досить типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності. При цьому слід зазначити, що в цілому, рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **достатньому рівні**, крім того, спостерігається подальше скорочення непокритого збитку за рахунок прибуткової діяльності.

Діяльність ТОВ «ІЛТА» за підсумками перших шести місяців 2019 року була прибутковою, прибуток становив 19 150,0 тис. грн. Структура джерел формування виручки є **досить диверсифікованою** (основні джерела: продаж автомобілів, лізинг, послуги технічного обслуговування), що також є **позитивним фактором**. Вищезазначені фактори обумовили відносну стабільність основних показників рентабельності (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	2018	6М2019	Динаміка
Рентабельність діяльності, %	-*	13,0	10,0	4,0	12,2	3,8	9,1	↓ 3,1 в. п.
Валова рентабельність, %	19,2	19,1	8,9	8,7	3,4	2,6	-	-
Операційна рентабельність, %	-*	20,5	24,1	11,1	12,7	4,4	14,3	↑ 1,6 в. п.

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ІЛТА»

За підсумками I півріччя 2019 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА», як і у минулі періоди, мали додатне значення на рівні **70 824,0 тис. грн.** (Таблиця 3.2), що було забезпечено перш за все надходженнями виручки від основної діяльності: оперативний, фінансовий лізинг, продаж нових та б/в авто, а також послуги сервісу. Крім того, додатні грошові потоки було забезпечено отриманням авансових платежів від клієнтів. Інвестиційну (придбання основних фондів) та фінансову діяльність (обслуговування позикових ресурсів) було профінансовано більшою мірою за рахунок власних ресурсів.

Боргові інструменти ТОВ «ІЛТА» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Метою залучення позикових ресурсів є поповнення обігових коштів та фінансування лізингової діяльності.

Станом на 01.07.2019 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **295 580,8 тис. грн.** (станом на 31.03.2019 р. – **308 651,1 тис. грн.**). ТОВ «ІЛТА» у повному обсязі дотримується графіків погашення банківських кредитів, крім того за низкою діючих угод спостерігається оптимізація умов кредитування. Графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є збалансованим та корелюється з графіком надходження платежів за лізинговими угодами.

Рішення про публічне розміщення облігацій було прийнято Загальними зборами учасників та затверджено Протоколом від 02.08.2019 р. №2019/19-1. Емітент раніше не здійснював випуск облігацій.

Фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій у повному обсязі планується спрямувати на забезпечення здійснення основної діяльності, а саме на купівлю нових та вживаних автомобілів та інших основних засобів для збільшення лізингового портфелю ТОВ «ІЛТА».

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є отримані від господарської діяльності кошти емітента, які залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від розміщення облігацій для формування і поповнення статутного капіталу та покриття збитків від господарської діяльності.

Умовами випуску передбачений достроковий викуп (оферта) облігацій власниками цінних паперів. Емітент зобов'язаний здійснити викуп облігацій за номінальною вартістю на вимогу власників. Можливість оферти передбачена **щорічно**,

починаючи з 2020 року. Виплата відсоткового доходу здійснюватиметься щоквартально, у встановлені умовами випуску терміни (впродовж 2 днів після закінчення відсоткового періоду). Виплата доходу за I купонний період здійснюватиметься у лютому 2020 року, всього передбачено 20 купонних періодів. Діюча відсоткова ставка становить **18,0%** річних у гривні.

Згідно з умовами випуску облігацій серії А розміщення цінних паперів передбачено у період з 04.11.2019 р. по 27.12.2019 р.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами перших шести місяців поточного року характеризувались позитивною динамікою зростання (у т.ч. за рахунок прибуткової діяльності). Рівень **адекватності капіталу** підприємства оцінюється як **достатній**. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, також продемонстрував стабільність та становив **98 423,0 тис. грн.** (Таблиця 3).

Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	2017	6М2018	2018	6М2019	Динаміка
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	9,5	20,8	21,8	22,7	28,2	31,0	↑ 8,3 в. п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(246 132,0)	(261 617,0)	(254 363,0)	(317 963,0)	(345 318,0)	(312 735,0)	↑ 5 228,0 тис. грн.
Коефіцієнт фінансової автономії, %	10,4	26,2	27,9	29,3	39,4	45,1	↑ 15,8 в. п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	62 406,0	137 481,0	86 823,0	92 570,0	99 754,0	98 423,0	↓ 1,3 %*
Чистий борг, тис. грн.	239 099,0	275 194,0	228 915,0	269 434,0	376 854,0	370 133,0	↓ 1,8 %*
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,8	2,0	2,6	2,9	3,8	3,7	↓ 0,1 п.
Покриття фін. витрат чистими опер. надходженнями	0,2	1,6	1,0	2,4	1,1	3,9	↑ 1,5 п.

*розраховано у порівнянні з показником на 31.12.2018 р.

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ІЛТА»

Станом на 30.06.2019 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав 370 133,0 тис. грн. (**-1,8%**, у т. ч. за рахунок часткового погашення раніше залучених позикових ресурсів). Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА несуттєво знизився до **3,7**, проте залишається на високому рівні, крім того, є можливість підвищення показника у разі розміщення відсоткових облігацій власного випуску (для лізингових компаній є досить типовим залучення суттєвого обсягу позикових ресурсів для забезпечення операційної діяльності).

Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень показав також позитивну динаміку зростання та станом на 30.06.2019 р. склав **3,9 – високий рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій серії А ТОВ «ІЛТА» визначено на рівні **uaA+**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ІЛТА», тис. грн.

Актив	2015	2016	2017	6M2018	2018	6M2019
I. Необоротні активи	284 316	349 968	351 900	442 672	519 165	505 732
Нематеріальні активи	478	409	259	188	107	92
Незавершені капітальні інвестиції	146	146	7 160	7 877	1 856	714
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	350 374	422 015	408 531
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 695	27 971	26 333
Довгострокова дебіторська заборгованість	7 511	12 963	15 930	56 538	67 216	70 062
II. Оборотні активи	113 431	63 012	84 881	101 875	89 151	109 548
Запаси	22 891	15 194	19 658	31 068	10 800	23 328
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	19 638	22 200	13 668	23 417	22 191	26 149
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	26 907	852	764	739	1 324	1 134
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	216	906	1 670	4 405	121	121
Інша поточна дебіторська заборгованість	40 433	20 431	35 317	39 891	51 328	52 479
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 411	1 891	13 804	2 341	3 280	6 037
Витрати майбутніх періодів	-	155	-	-	-	-
Інші оборотні активи	935	1 383	-	14	107	300
III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття	6 035	12 141	8 765	5 625	7 219	5 791
Баланс	403 782	425 121	445 546	550 172	615 535	621 071
Пасив						
I. Власний капітал	38 184	88 351	97 264	124 709	173 847	192 997
Зареєстрований капітал	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570
Капітал у дооцінках	115 322	112 179	103 559	16 240	165 614	165 614
Резервний капітал	241	241	241	241	241	241
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(211 949)	(158 639)	(141 106)	(26 342)	(126 578)	(107 428)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	63 308	152 228	143 264	207 612	290 593	265 241
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	2 114	3 935	8 139
Довгострокові кредити банків	61 688	114 878	130 646	203 604	235 342	182 191
Інші довгострокові зобов'язання	737	35 932	12 618	1 894	51 316	74 911
Довгострокові забезпечення	883	1 418	-	-	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	302 290	184 542	205 018	217 851	151 095	162 833
Короткострокові кредити банків	162 542	120 370	99 455	66 277	93 476	119 068
Поточна кредиторська заб-сть за довгостроковим зобов'язаннями	16 543	5 905	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	16 279	11 292	17 741	55 320	16 990	22 442
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1 335	3 802	150	430	3 181	4 526
з одержаних авансів	9 725	5 653	6 529	9 042	2 896	6 590
зі страхування	548	47	152	127	122	238
з оплати праці	378	473	703	1 104	784	1 214
розрахунки з учасниками	1 324	-	-	-	-	-
Поточні забезпечення	-	-	5 432	3 252	3 533	4 496
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	82 299	30 113	4 259
Баланс	403 782	425 121	445 546	550 172	615 535	621 071

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ІЛТА», тис. грн.

Показник	2015	2016	6M2017	2017	6M2018	2018	6M2019
Чистий дохід від реалізації продукції	420 670	409 698	170 732	338 953	242 027	502 584	210 306
Собівартість реалізованої продукції	340 054	331 308	155 577	309 616	233 336	489 769	211 418
Валовий прибуток (збиток)	80 616	78 390	15 155	29 337	8 691	12 815	(1 112)
Інші операційні доходи	131 535	108 474	56 910	94 966	52 648	97 455	59 983
Адміністративні витрати	15 788	18 555	11 433	29 759	15 922	30 859	14 742
Витрати на збут	6 985	9 304	6 326	13 441	7 728	16 022	7 896
Інші операційні витрати	196 656	75 187	13 173	43 298	6 906	41 260	6 211
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	41 133	37 805	30 783	22 129	30 022
Інші фінансові доходи	32 077	19 485	6 974	14 272	8 079	21 597	13 402
Доходи від участі в капіталі	44	2	-	-	-	2	70
Втрати від участі в капіталі	2 743	5 938	1 592	2 678	1 040	1 948	1 707
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	15 099	33 255	18 196
Інші доходи	21 583	14 022	9 196	16 389	7 264	15 532	51 464
Інші витрати	1 499	665	9 338	9 526	386	465	51 701
Фінансові результати до оподаткування	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601	23 592	23 354
Податок на прибуток	-	-	-	-	-	4 681	4 204
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601	18 911	19 150

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»