

Рейтинговий звіт KGUM 001-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «КИЇВГУМА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні дисконтні облігації (звичайні)
Обсяг випуску:	серія А – 30 000 000 грн. на загальну суму: 30 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 30 000 шт. загальна кількість: 30 000 шт.
Термін розміщення:	серія А – з 01.02.2015 р. по 30.09.2015 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 01.02.2020 р.
Термін погашення:	серія А – з 02.02.2020 р. по 01.02.2021 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	12.04.2016 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
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 ТОВ «КИЇВГУМА» за 2012-2015 рр., 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

Дата	12.04.2016
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

Позичальник або окремий 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 на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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

- стійкими ринковими позиціями: ТОВ «КИЇВГУМА» є одним із лідерів України серед підприємств-виробників гумових виробів медичного, виробничо-технічного та побутового призначення.
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- високим рівнем диверсифікації структури покупців та географії збуту продукції.

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

- валютними ризиками, що обумовлено значними обсягами експортно-імпортних операцій ТОВ «КИЇВГУМА»;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини майна підприємства;
- нестабільною соціально-економічною ситуацією в країні, яка істотно обмежує купівельну спроможність населення України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015
Активи	141 352	145 372	193 521	203 528
Основні засоби	70 219	67 462	94 464	87 350
Запаси	28 884	26 645	42 636	51 087
Поточна дебіторська заборгованість	37 484	45 494	46 017	55 735
Грошові кошти	1 252	1 946	9 344	8 556
Власний капітал	19 445	19 476	29 005	29 039
Кредити банків	20 647	48 589	90 278	86 442
Інші довгострокові зобов'язання	60 246	47 631	493	17 701
Поточна кредиторська заборгованість	33 853	24 386	38 262	64 732

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КИЇВГУМА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015
Чистий дохід від реалізації продукції	227 412	147 366	178 453	240 801
Собівартість реалізованої продукції	192 443	121 523	125 008	169 585
Валовий прибуток	34 969	25 843	53 445	71 216
Операційний прибуток	1 920	6 752	41 414	54 374
Фінансові витрати	1 102	6 578	7 938	12 106
Чистий прибуток (збиток)	535	31	(2 719)	34
Операційна рентабельність, %	0,8	4,6	23,2	22,6

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КИЇВГУМА»

Загальна інформація ТОВ «КІЇВГУМА» було зареєстровано виконавчим комітетом Броварської міської ради Київської області 04.07.2007 р. (свідоцтво серії А00 №094333, код ЄДРПОУ 35115248). Юридична адреса: 07403, Київська область, м. Бровари, вул. Кутузова, 127.

На сучасному етапі свого розвитку ТОВ «КІЇВГУМА» є одним із лідерів в Україні серед підприємств-виробників гумових виробів медичного, виробничо-технічного та побутового призначення. Продукція представлена у більшості регіонів України та користується сталим попитом. Крім цього, компанія здійснює експортні поставки у більш ніж 15 країн світу.

Засновниками ТОВ «КІЇВГУМА» є сім фізичних осіб-резидентів України. Згідно з останньою редакцією Статуту (затверджено Рішенням загальних зборів учасників, протокол №29, від 20.11.2012 р., зареєстровано 22.11.2012 р.) статутний капітал підприємства станом на 31.12.2015 р. складав 14 000 000 грн. (сплачений у повному обсязі). Підприємство не входить до будь-яких фінансово-промислових груп, не здійснює діяльності, яка підпадає під обов'язкове ліцензування.

ТОВ «КІЇВГУМА» не має непрофільних напрямів діяльності, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Позови до підприємства, які знаходяться на розгляді у суді, на дату проведення рейтингової процедури відсутні.

Операційна діяльність Виробничі потужності підприємства представлені низкою цехів, ділянкою з виробництва прес-форм, а також іншим обладнанням. Середній рівень завантаженості виробничих потужностей у 2015 році перебував на досить високому рівні та перевищував **70%**.

Структура основних постачальників підприємства характеризується низьким рівнем диверсифікації, що **підвищує ризики залежності від окремих контрагентів.**

Завдяки активному оновленню виробничої бази, розширенню географії та каналів збуту продукції ТОВ «КІЇВГУМА», протягом періоду з 2013 року по 2015 рік, не зважаючи на погіршення основних макроекономічних показників розвитку країни, спостерігалася позитивна динаміка зростання обсягів виробництва та реалізації основних видів продукції підприємства. За підсумками 2015 року обсяги реалізації у грошовому вимірі зросли майже на **30%**. Протягом останніх років позитивна динаміка спостерігалася за більшістю товарних груп (Таблиця 2).

Підприємство проводить активну інвестиційну політику, яка включає оновлення, модернізацію, придбання нового обладнання, проведення капітальних ремонтів тощо. Зокрема, протягом 2015 року підприємство придбало та ввело в експлуатацію обладнання, а саме: мультідозуючу систему AWS 2010, вертикально оброблювальний центр УПУ, а також створено чисте приміщення для стерилізації корок для закупорки ліків із системою очистки повітря та води.

ТОВ «КІЇВГУМА» реалізує власну продукцію як на внутрішньому ринку, так і на зовнішніх. Підприємство орієнтується на сегменти B2B та B2C. Підприємством сформовано дистриб'юторську мережу з просування продукції широкого вжитку.

ТОВ «КИЇВГУМА» співпрацює з великими торгівельними мережами, здійснює прямі продажі продукції спеціального та галузевого призначення.

Географічна структура реалізації на внутрішньому ринку представлена більшістю регіонів України. Продукція підприємства використовується в багатьох галузях, а саме: важка промисловість, харчова промисловість, будівництво, тваринництво, електрогенеруюча галузь, нафтогазова галузь, залізнична та автомобільна, медична галузь тощо. У цілому, структура основних покупців продукції ТОВ «КИЇВГУМА» характеризується **достатнім рівнем диверсифікації**, що є позитивним фактором та знижує ризики залежності від окремих покупців.

Географія збуту на зовнішніх ринках також має високий рівень диверсифікації. Закордонні ринки збуту представлені такими країнами, як: Білорусь, Росія, Молдова, Казахстан, Німеччина, Латвія, Азербайджан, Вірменія, Грузія, Марокко, Польща, США, Узбекистан, Туркменістан та інші країни. Крім того, наразі підприємство проводить активну роботу з розширення географії збуту у країнах Європи.

Слід зазначити, що рівень попиту на основну продукцію ТОВ «КИЇВГУМА» **не схильний до ризику сезонності**. Проте, окремі види сировини (у т.ч. латекс), які підприємство закуповує за кордоном, не імпортуються у зимові місяці року.

Фінансові показники Станом на 31.12.2015 р. валюта балансу підприємства становила 203 528,0 тис. грн. Суттєве зростання валюти балансу за 2012-2015 рр., а саме на 44%, було зумовлено введенням в експлуатацію основних фондів, збільшенням залишків запасів. У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок власного капіталу (у т.ч. проведена дооцінка), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 14,3%, позикові та залучені ресурси – на 85,7%. Власний капітал дорівнював 29 039,0 тис. грн. та був сформований, переважно, зареєстрованим капіталом та капіталом у дооцінках.

Таким чином, станом на 31.12.2015 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «КИЇВГУМА» була частково забезпечена власним капіталом, проте характеризувалась достатньо високим рівнем залежності діяльності від зовнішніх джерел фінансування. Слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби, акумульовані капітальні інвестиції та нематеріальні активи (43% активів), що є типовим для виробничих підприємств.

Фінансові результати діяльності ТОВ «КИЇВГУМА» протягом періоду з 2012 року по 2015 рік характеризувались суттєвими коливаннями, що на тлі стабільного обсягу надходження виручки від основної діяльності, було здебільшого зумовлено позаопераційними чинниками (у т.ч. втрати від курсових різниць). Саме за рахунок втрат від неопераційних курсових різниць ТОВ «КИЇВГУМА» отримало прибуток лише у обсязі 34,0 тис. грн. за підсумками 2015 року. При цьому, динаміка чистої виручки від реалізації основних видів продукції демонструвала зростання (+35% до

рівня в 240 801,0 тис. грн.). Відповідно, основні показники рентабельності та оборотності перебували на стабільному рівні та характеризувались неістотним коливаннями (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності та оборотності ТОВ «КІЇВГУМА»

Показник	2013	2014	2015	Динаміка 14/15, %
Рентабельність діяльності, %	0,02	-*	0,01	-
Валова рентабельність, %	17,54	29,95	29,57	↓ 0,38 в.п.
Операційна рентабельність, %	4,58	23,21	22,58	↓ 0,63 в.п.
Термін оборотності активів, днів	355	347	301	↓ 46
Термін оборотності дебіторської заборгованості, днів	61	39	45	↑ 6
Термін оборотності кредиторської заборгованості, днів	66	60	75	↑ 15
Термін оборотності запасів, днів	83	101	101	-
Тривалість фінансового циклу, днів	78	80	71	↓ 9
Тривалість операційного циклу, днів	144	140	146	↑ 6

*показник має від'ємне значення

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

Боргові інструменти ТОВ «КІЇВГУМА» у поточній діяльності активно використовує позикові ресурси. Станом на 01.03.2016 р. заборгованість підприємства за кредитами складала 94 512,2 тис. грн. Всі кредити є забезпеченими.

Рішення про відкрите розміщення дисконтних облігацій серії А було прийнято Рішенням власника ТОВ «КІЇВГУМА» від 26.06.2013 р. за № 1/06. Згідно з умовами випуску, ресурси, залучені від розміщення облігацій, заплановано спрямувати на розвиток підприємства, а саме: на придбання високотехнологічного обладнання для виробництва гумових виробів – **10 000,0 тис. грн.**, на збільшення обсягів виробництва та розширення асортименту продукції за основними напрямками (медичні вироби, дитячі товари, засоби індивідуального захисту, товари для спорту, товари для промисловості) – **5 990,0 тис. грн.**

НКЦПФР 31.01.2015 р. зареєструвала випуск дисконтних облігацій серії А, про що свідчить отримане постійне свідоцтво № 06/2/2015. Облігації було розміщено нижче номінальної вартості, станом на 31.12.2015 року заборгованість підприємства за цінними паперами становила 17 701,0 тис. грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «КІЇВГУМА» протягом 2012-2015 рр. перебували на задовільному рівні, що було обумовлено частковим забезпеченням діяльності власними ресурсами. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 34 893,0 тис. грн. (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «КИЇВГУМА»

Показник	2012	2013	2014	2015
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	13,8	13,4	15,0	14,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(51 004,0)	(51 620,0)	(66 093,0)	(58 875,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	16,0	15,5	17,6	16,6
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	24 103,0	24 619,0	13 430,0	34 893,0
Чистий борг, тис. грн.	79 641,0	94 274,0	81 427,0	95 587,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,3	3,8	6,1	2,7

**при розрахунку не враховувались неопераційні курсові втрати*

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

Станом на 31.12.2015 р. чистий борг ТОВ «КИЇВГУМА» дорівнював 95 587,0 тис. грн. (зростання у 2015 році було частково зумовлено девальвацією національної валюти та переоцінкою валютних зобов'язань). Таким чином, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА станом на 31.12.2015 р. становив **2,7**, що свідчить про **помірний рівень** боргового навантаження підприємства. Показник покриття витрат на сплату відсотків за рахунок ЕВІТ на 31.12.2015 р. дорівнював **0,9** - **низький рівень**.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних дисконтних звичайних облігацій серії А ТОВ «КИЇВГУМА» визначено на рівні **aaBBB**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «КІЇВГУМА», тис. грн.

Актив	2012	2013	2014	2015
I. Необоротні активи	70 449	71 096	95 098	87 914
Нематеріальні активи	84	112	117	113
Незавершені капітальні інвестиції	91	3 492	417	351
Основні засоби	70 219	67 462	94 464	87 350
Довгострокові фінансові інвестиції	55	30	100	100
II. Оборотні активи	70 903	74 276	98 423	115 614
Запаси	28 884	26 645	42 636	51 087
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	31 600	17 505	20 698	38 171
Дебіторська заборгованість за виданими авансами за розрахунками з бюджетом	5 182	5 073	1 185	2 063
456	1 817	8 159	2 052	
Інша поточна дебіторська заборгованість	246	21 099	15 975	13 449
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 252	1 946	9 344	8 556
Інші оборотні активи	275	187	423	231
Витрати майбутніх періодів	8	4	3	5
III. Необоротні активи та групи вибуття	-	-	-	-
Баланс	141 352	145 372	193 521	203 528
Пасив				
I. Власний капітал	19 445	19 476	29 005	29 039
Зареєстрований капітал	14 000	14 000	14 000	14 000
Капітал ц дооцінках	-	-	12 250	12 250
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5 445	5 476	2 755	2 789
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	64 893	72 334	69 653	104 320
Довгострокові кредити банків	4 647	24 703	69 160	86 442
Інші довгострокові зобов'язання	60 246	47 631	493	17 701
Довгострокові забезпечення	-	-	-	177
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	57 014	53 562	94 863	70 169
Короткострокові кредити банків	16 000	20 793	16 003	-
Поточна заборгованість за довгостроковим зобов'язаннями	-	3 093	5 115	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	30 933	22 533	35 885	62 893
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	272	99	188	162
з одержаних авансів	1 078	970	889	690
зі страхування	563	260	419	178
з оплати праці	1 007	524	881	809
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	7 161	5 290	35 483	5 437
Баланс	141 352	145 372	193 521	203 528

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КІЇВГУМА»

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

Показник	2012	2013	2014	2015
Чистий дохід від реалізації продукції	227 412	147 366	178 453	240 801
Собівартість реалізованої продукції	192 443	121 523	125 008	169 585
Валовий прибуток (збиток)	34 969	25 843	53 445	71 216
Інші операційні доходи	1 021	53 611	62 992	84 920
Адміністративні витрати	20 809	13 873	14 346	15 781
Витрати на збут	9 143	3 785	4 601	8 683
Інші операційні витрати	13 309	55 044	56 076	77 298
Операційний прибуток (збиток)	1 920	6 752	41 414	54 374
Інші фінансові доходи	1	2	181	248
Інші доходи	4	409	12 687	58 126
Фінансові витрати	1 102	6 578	7 938	12 106
Інші витрати	18	360	48 803	100 608
Фінансові результати до оподаткування	805	225	(2 459)	34
Податок на прибуток	270	194	260	-
Чистий прибуток (збиток)	535	31	(2 719)	34

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КИЇВГУМА»