

## **Рейтинговий звіт ILTA 001-001 про визначення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «ІЛТА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	02.10.2018 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 2015-2017 рр., I півріччя 2018 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

Дата	02.10.2018
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.

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу 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;
- збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

### **Рівень кредитного рейтингу ТОВ «ІЛТА» обмежується:**

- низькою диверсифікацією портфелю за основними контрагентами;
- чутливістю діяльності підприємства до валютно-курскових коливань;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок та низькими темпами відновлення автомобільного ринку України.

## Основні фінансові показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	6M2018
Активи	403 782	425 121	445 546	550 172
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	350 374
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 695
Запаси	22 891	15 194	19 658	31 068
Поточна дебіторська заборгованість	87 194	44 389	51 419	68 452
Грошові кошти	2 411	1 891	13 804	2 341
Власний капітал	38 184	88 351	97 264	124 709
Кредити банків	240 773	241 153	230 101	269 881
Поточна кредиторська заборгованість	28 265	21 267	25 275	66 023
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	82 299

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

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

Показник	2015	2016	6M2017	2017	6M2018
Чистий дохід	420 670	409 698	170 732	338 953	242 027
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	41 133	37 805	30 783
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	15 099
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601
Операційна діяльність, %	-	20,5	24,1	11,2	12,7

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

**Загальна інформація** На сучасному етапі свого розвитку 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. На сьогодні підприємство є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні.

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства статутний капітал складає **134 569 549,58 грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила **128 осіб**. Підприємство **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** Лізинговий портфель ТОВ «ІЛТА» складається з високоліквідної техніки – переважно це легкові та комерційні автомобілі. У 2017 році та I півріччі поточного року компанія активно збільшувала обсяг портфелю (за підсумками перших шести місяців 2018 року **+35%** у порівнянні з кінцем 2017 року). Клієнтами ТОВ «ІЛТА» вже багато років є значна кількість провідних компаній, які є лідерами у багатьох галузях економіки України.

Операційна діяльність **не схильна до ризиків сезонності**. В цілому, структура основних клієнтів підприємства характеризується низьким рівнем диверсифікації, що може **підвищувати ризики залежності від окремих контрагентів**.

Серед основних конкурентів ТОВ «ІЛТА» можна виділити такі компанії: ОТП Лізинг, ALD Automotive (дочірня компанія глобального бренду Societe Generale), AVIS, ULF Finance, Porsche Leasing.

В цілому, у 2018-2019 рр. ТОВ «ІЛТА» заплановано подальше збільшення лізингового портфелю, обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу. Вже у поточному році для розширення діяльності підприємство планує істотно наростити кредитний портфель.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2018 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» дорівнювала **550 172,0 тис. грн.** Істотне зростання за період з 2015 року по I півріччя поточного року на **36%** 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 23%**, позикові та залучені ресурси – **на 77%**. Власний капітал підприємства дорівнював 124 709,0 тис. грн. (+27 445,0 тис. грн. у I півріччі поточного року за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно

zareєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком, зменшений на суму непокритого збитку.

Операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» частково забезпечена 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 оцінюється як **достатній**.

Діяльність ТОВ «ІЛТА» за підсумками I півріччя 2018 року була прибутковою, прибуток становив **29 601,0 тис. грн.** (за I півріччя 2017 року - та 17 059,0 тис. грн.), вищезазначені фактори обумовили позитивну динаміку основного показника рентабельності діяльності (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ІЛТА»**

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

\*показник має від'ємне значення

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

За підсумками I півріччя 2018 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА» мали **додатне значення на рівні 58 329,0 тис. грн.**, 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 діяльність було профінансовано як за рахунок власних ресурсів, так і за рахунок позикових – кредитів комерційних банків.

**Боргові інструменти** ТОВ «ІЛТА» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на 01.09.2018 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **234 942,4 тис. грн.** Практично весь обсяг заборгованості за кредитами є довгостроковим. ТОВ «ІЛТА» у повному обсязі дотримується графіків погашення банківських кредитів. Слід зазначити, що графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є **збалансованим** та в цілому **корелюється з графіком надходження платежів** за лізинговими угодами.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами I півріччя 2018 року характеризувались позитивною динамікою зростання (у т.ч. за рахунок прибуткової діяльності протягом останніх періодів). Рівень **адекватності капіталу** підприємства оцінюється як **достатній**. Показник EBITDA, розрахований за останні 12 місяців, становив **92 570,0 тис. грн.** (+6,6% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2017 р., у зв'язку зі зростанням обсягу операційних надходжень) (Таблиця 2).

**Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»**

Показник	2015	2016	2017	6М2018
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	9,5	20,8	21,8	<b>22,7</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(246 132,0)	(261 617,0)	(254 363,0)	<b>(317 963,0)</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	10,4	26,2	27,9	<b>29,3</b>
ЕБІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	62 406,0	137 481,0	86 823,0	<b>92 570,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	239 099,0	275 194,0	228 915,0	<b>269 434,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА	3,8	2,0	2,6	<b>2,9</b>
Покриття фінансових витрат чистими опер. надходженнями	0,2	1,6	1,0	<b>2,4</b>

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

Станом на 30.06.2018 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав 269 434,0 тис. грн. (+17,8%, у т. ч. за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів). Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА зріс до **2,9**, проте, враховуючі те що для лізингових компаній є досить типовим залучення суттєвого обсягу позикових ресурсів для забезпечення операційної діяльності – рівень боргового навантаження оцінюється як **помірний**.

Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2018 р. становив **2,4 – високий рівень**.



## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг ТОВ «ІЛТА» визначено на рівні **uaA**, прогноз «стабільний»

**Голова рейтингового комітету**

*М. Б. Проценко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**

## Додаток до рейтингового звіту №1

**Балансові дані ТОВ «ІЛТА», тис. грн.**

Актив	2015	2016	2017	6M2018
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>284 316</b>	<b>349 968</b>	<b>351 900</b>	<b>442 672</b>
Нематеріальні активи	478	409	259	188
Незавершені капітальні інвестиції	146	146	7 160	7 877
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	350 374
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 695
Довгострокова дебіторська заборгованість	7 511	12 963	15 930	56 538
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>113 431</b>	<b>63 012</b>	<b>84 881</b>	<b>101 875</b>
Запаси	22 891	15 194	19 658	31 068
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	19 638	22 200	13 668	23 417
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	26 907	852	764	739
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	216	906	1 670	4 405
Інша поточна дебіторська заборгованість	40 433	20 431	35 317	39 891
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 411	1 891	13 804	2 341
Витрати майбутніх періодів	-	155	-	-
Інші оборотні активи	935	1 383	-	14
<b>III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття</b>	<b>6 035</b>	<b>12 141</b>	<b>8 765</b>	<b>5 625</b>
<b>Баланс</b>	<b>403 782</b>	<b>425 121</b>	<b>445 546</b>	<b>550 172</b>
<b>Пасив</b>				
<b>I. Власний капітал</b>	<b>38 184</b>	<b>88 351</b>	<b>97 264</b>	<b>124 709</b>
Зареєстрований капітал	134 570	134 570	134 570	134 570
Капітал у дооцінках	115 322	112 179	103 559	16 240
Резервний капітал	241	241	241	241
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(211 949)	(158 639)	(141 106)	(26 342)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>63 308</b>	<b>152 228</b>	<b>143 264</b>	<b>207 612</b>
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	2 114
Довгострокові кредити банків	61 688	114 878	130 646	203 604
Інші довгострокові зобов'язання	737	35 932	12 618	1 894
Довгострокові забезпечення	883	1 418	-	-
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>302 290</b>	<b>184 542</b>	<b>205 018</b>	<b>217 851</b>
Короткострокові кредити банків	162 542	120 370	99 455	66 277
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковим зобов'язаннями	16 543	5 905	-	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	16 279	11 292	17 741	55 320
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1 335	3 802	150	430
з одержаних авансів	9 725	5 653	6 529	9 042
зі страхування	548	47	152	127
з оплати праці	378	473	703	1 104
розрахунки з учасниками	1 324	-	-	-
Поточні забезпечення	-	-	5 432	3 252
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	82 299
<b>Баланс</b>	<b>403 782</b>	<b>425 121</b>	<b>445 546</b>	<b>550 172</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

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

Показник	2015	2016	6M2017	2017	6M2018
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>420 670</b>	<b>409 698</b>	<b>170 732</b>	<b>338 953</b>	<b>242 027</b>
Собівартість реалізованої продукції	340 054	331 308	155 577	309 616	233 336
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>80 616</b>	<b>78 390</b>	<b>15 155</b>	<b>29 337</b>	<b>8 691</b>
Інші операційні доходи	131 535	108 474	56 910	94 966	52 648
Адміністративні витрати	15 788	18 555	11 433	29 759	15 922
Витрати на збут	6 985	9 304	6 326	13 441	7 728
Інші операційні витрати	196 656	75 187	13 173	43 298	6 906
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(7 278)</b>	<b>83 818</b>	<b>41 133</b>	<b>37 805</b>	<b>30 783</b>
Інші фінансові доходи	32 077	19 485	6 974	14 272	8 079
Доходи від участі в капіталі	44	2	-	-	-
Втрати від участі в капіталі	2 743	5 938	1 592	2 678	1 040
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	15 099
Інші доходи	21 583	14 022	9 196	16 389	7 264
Інші витрати	1 499	665	9 338	9 526	386
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>(17 833)</b>	<b>53 314</b>	<b>17 059</b>	<b>13 695</b>	<b>29 601</b>
Податок на прибуток	-	-	-	-	-
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(17 833)</b>	<b>53 314</b>	<b>17 059</b>	<b>13 695</b>	<b>29 601</b>

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»*