

Рейтинговий звіт DNMZ 001-006 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	боргові зобов'язання ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛНІСТЮ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»
Тип рейтингу:	довгострокові кредитні рейтинги за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації незабезпечені (звичайні)
Обсяг випуску:	серія А – 40 000 000,0 грн. серія В – 40 000 000,0 грн. серія С – 40 000 000,0 грн. на загальну суму: 120 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	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
Кількість облигацій:	серій A-C – 1 000,0 грн. серій D-H – 1 000,0 дол. США серія А – 40 000 шт. серія В – 40 000 шт. серія С – 40 000 шт. на загальну кількість: 120 000 шт. 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 А - С – 13% річних у гривні серій D-H – 6% річних у дол. США
Термін розміщення:	серія А – з 20.05.2021 р. по 19.07.2021 р. серія В – з 20.07.2021 р. по 20.09.2021 р. серія С – з 21.09.2021 р. по 19.11.2021 р. 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 А - 13.05.2026 р., серії В – 13.07.2026 р., серії С – 14.09.2026 р. 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 А – з 14.05.2026 р. по 21.05.2026 р. серія В – з 14.07.2026 р. по 21.07.2026 р. серія С – з 15.09.2026 р. по 22.09.2026 р. 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:	оновлення
Дата визначення:	серій А-С - 05.10.2021 р. серій D-H - 19.12.2023 р.
Дата оновлення:	13.06.2024 р.
Рівень кредитного рейтингу:	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 оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛІСТЮ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» за II півріччя та 2023 рік у цілому, 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 А, В, С

Дата	05.10.2021	28.02.2022	12.05.2022	01.12.2022	06.06.2023	14.11.2023	13.06.2024
Рівень кредитного рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням з Контрольного списку

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

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	6M2023	2023
Активи	557 724	624 459	862 137	1 048 879	1 358 610	1 529 224	1 724 084
Капітальні інвестиції	46 748	126 247	64 025	44 829	96 695	21 056	11 144
Основні засоби	182 867	207 053	358 175	452 110	450 876	601 591	621 309
Запаси	131 319	112 024	259 224	220 043	234 263	279 809	405 558
Товарна дебіторська заборгованість та аванси	122 092	105 974	92 425	240 190	287 903	315 279	329 077
Грошові кошти	30 591	13 784	22 415	3 603	83 950	51 905	105 918
Власний капітал	155 124	184 202	156 689	310 846	338 702	355 955	345 808
Кредити банків	201 166	238 151	311 532	320 676	409 947	419 569	526 031
Товарна кредиторська заборгованість та аванси	138 380	121 153	278 941	289 470	329 567	413 224	455 815
Інші поточні зобов'язання	18 932	35 910	69 748	73 599	99 935	109 064	129 709

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022	6M2023	2023
Чистий дохід від реалізації продукції	1 764 831	1 327 622	1 227 246	2 448 196	1 236 288	2 474 397	1 426 222	2 677 836
Собівартість реалізованої продукції	1 643 021	1 225 145	1 084 453	2 107 323	999 768	2 084 128	1 281 885	2 399 651
Валовий прибуток	121 810	102 477	145 793	340 873	236 520	390 269	144 337	278 185
Операційний прибуток	30 596	6 063	45 980	185 096	25 195	172 964	66 994	101 412
Фінансові витрати	10 460	15 497	33 779	37 876	21 256	55 280	53 913	73 474
Чистий прибуток (збиток)	(4 364)	25 279	(33 968)	154 426	(12 346)	25 572	17 253	9 658
Операційна рентабельність, %	1,7	0,5	3,7	7,6	2,0	7,0	4,7	3,8

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»

Загальна інформація Історія Приватного Акціонерного Товариства «ДНІПРОМЕТИЗ» (далі ПРАТ «ДНІПРОМЕТИЗ», підприємство або компанія) 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 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 сьогодні ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» залишається найбільшим підприємством з виробництва метизної продукції в Україні. Підприємство має стійкі позиції як один із лідерів ринку, поставляє 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, склад наведено у Таблиці 1.

Таблиця 1. Склад учасників ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»

№	Акціонер	Код ЄДРПОУ	Питома вага, %
1.	Т.А.С. ОВЕРСІАС ІНВЕСТМЕНТС ЛІМІТЕД, Менандру 3, Глафкос Таувер, 3-й поверх, квартира/офіс 301, 1066, Нікосія, Кіпр	-	98,66
2.	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ЗАКРИТИЙ НЕДИВЕРСИФІКОВАНИЙ ВЕНЧУРНИЙ КОРПОРАТИВНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ФОНД «УНІВЕРСАЛ ТМ»	38408422	1,34
Разом:		-	100,0

Джерело: інформація ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»

Частка капіталу у розмірі 98,66% дозволяє Т.А.С. ОВЕРСІАС ІНВЕСТМЕНТС ЛІМІТЕД здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Чисельність штатних працівників ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» становить 772 особи (станом на 14.11.2023 р. - 718 осіб).

ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» володіє 100% статутного капіталу «ДНІПРОМЕТИЗ ДИСТРИБЬЮШН СП. З О.О.» (Польща), DNIPROMETYZ DISTRIBUTION GmbH (Німеччина), а також 80% статутного капіталу ТОВ «НЕЙЛ» (Україна).

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», Об'єднання метизних заводів України «УКРМЕТИЗ», Конфедерації будівельників України.

Операційна діяльність На сучасному етапі своєї діяльності 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.

Загальна територія підприємства сягає 410,5 тис. кв. м (юридичний статус - акт постійного землекористування). Основною сировиною для виробництва продукції є **катанка**. Обладнання, на якому здійснюється виробництво, включає: волочильні стани, ковпакові печі відпалу мотків дроту, агрегати цинкування дроту, холодновисадочне обладнання для кріпильних виробів, автомати з виробу фібри тощо.

Близько **85%** 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 2023 року середній рівень завантаженості виробничих потужностей дорівнював **72%**, (за підсумками 2022 року – **64%**). Обсяги виробництва у натуральному вимірі за підсумками 2023 року, на відміну від попереднього періоду, зросли на **8,5%** (у порівнянні з 2022 роком), 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 залишаються українські компанії. Рівень диверсифікації структури постачальників оцінюється як досить низький (на двох найбільших постачальників сировини припадає **74%** усіх закупівель), що **безумовно підвищує ризики залежності підприємства від ціни та фінансового стану окремих контрагентів**. Питома вага імпорту становить близько 9% від загального обсягу.

Особливістю виробництва металевих виробів в Україні є те, що основна сировина – це гарячекатаний сортовий круглий прокат у бунтах (катанка), яка становить **80%** собівартості готової продукції. Таким чином, виробники металевих виробів, значною мірою, не спроможні самостійно контролювати власну собівартість, як

наслідок – високий рівень залежності від металургійних комбінатів. Ціни на сировину характеризуються постійними коливаннями, причиною цього є волатильність цін на світовому ринку, оскільки виробники сировини значною мірою є експортерами. Крім того, на ціни напряму впливає курс гривні до світових валют.

Конкурентними перевагами ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС» є: забезпечення індивідуального підходу до замовлень кожного клієнта; адаптація упаковки під вимоги замовника; комплектація партій за індивідуальними замовленнями; кредитування; послуги доставки; рекомендації по використанню продукції з урахуванням технологій споживача; широкий асортимент готової продукції в наявності на складі.

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). За підсумками 2023 року експортні поставки склали **57%** від загального обсягу, тому динаміка реалізації значною мірою залежить від коливань попиту на продукцію з боку країн Європи

Незважаючи на те, що економіка Європи перебуває в періоді стагнації, що негативно впливає на попит в цілому у 2023 році європейський ринок – це основний ринок для підприємств України. Європейський ринок демонстрував зниження попиту на сталь, зважаючи на подорожчання енергоресурсів (електрики) у країнах Європи, а також відкриття імпорту з Китаю. Багато підприємств у Європі зупинили виробництво сталевих дротів, чим збільшили імпорт із Китаю, Туреччини, Індії.

Утримуватися на даному ринку виробникам з України стає все складніше у зв'язку з неконкурентними цінами, зумовленими високою вартістю сировини-катанки та вартістю доставки. Блокада на кордоні з Польщею у 4 кварталі 2023 року внесла корективи у роботу підприємств. У жовтні 2023 року вже намітився тренд зростання вартості перевезень, що посилює труднощі конкуренції підприємства з азіатськими виробниками. Також на вартість перевезень впливатимуть політичні рішення уряду щодо введення бюрократичних ускладнень при експорті – запровадження різноманітних дозвільних документів на перевезення тощо.

Не зважаючи на надскладні економічні умови, обсяги реалізації у грошовому вимірі зросли – на **12%**, тоді як у натуральному вимірі – на **20%**, що свідчить про зниження впливу цінового фактору на загальні темпи зростання обсягів реалізації. Структура продажів, як і у минулі періоди, була сформована, переважно дротом з нелегованої сталі, фіброю, секційними огорожами тощо. Каналами реалізації готової продукції є як прямі поставки споживачам, так і продаж через торговельні компанії. ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» не має власних торговельних представництв. На складах підтримується запас найбільш затребуваної продукції для оперативності виконання замовлень. Покупцям надається гнучка система формування знижок і можливість різної форми оплати.

Рівень диверсифікації структури покупців оцінюється як високий та представлений широким спектром українських та іноземних компаній (на одного контрагента припадає в середньому **10-15%** 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 «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» здійснило істотний обсяг капітальних інвестицій (близько **400 млн. грн.**). 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 2023 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 у обсязі 64,3 млн. грн., зокрема було придбано сім нових волоочильних 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. Крім того, серед інших заходів було впровадження сучасних технологій у системах опалення та гарячого водопостачання з використанням вторинного тепла.

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, припинки 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 пального. 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 Станом на 31.12.2023 р. валюта балансу ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» дорівнювала 1 724 084,0 тис. грн. Зростання валюти балансу у II півріччі 2023 року на 13%. було забезпечено у т. ч. збільшенням балансової вартості запасів, поточної товарної дебіторської заборгованості, а також залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву зростання відбулось переважно за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **20%** (станом на 30.06.2023 р. - **23%**), позикові та залучені ресурси – на **80%**. Власний капітал дорівнював 345 808,0 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 (у т.ч. учасником), а також від розміщення облігацій власного випуску.

Станом на 31.12.2023 р. поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» була частково забезпечена власним капіталом. В умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань, рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як **високий**. При цьому, слід зазначити, що у структурі активів зросла 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» за підсумками 2023 року, як і у минулі періоди, характеризувались позитивною динамікою, чистий дохід, попре складні економічні умови, зріс на 8%. Операційна діяльність була прибутковою (компанія отримала операційний прибуток у обсязі 101 412,0 тис. грн.), чистий прибуток склав 9 658,0 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	2023
Рентабельність діяльності, %	-*	1,9	-*	5,9	1,0	0,4
Валова рентабельність, %	6,9	7,7	11,9	13,9	15,8	10,4
Операційна рентабельність, %	1,7	0,5	3,8	7,8	7,0	3,8
Рентабельність ЕВІТДА	1,5	4,3	0,8	9,6	3,3	4,2
Термін оборотності активів, днів	132	163	221	142	178	210
Термін оборотності дебіторської заборгованості, днів	22	27	25	24	34	37
Термін оборотності кредиторської заборгованості, днів	33	32	54	38	42	47
Термін оборотності запасів, днів	32	36	63	42	40	49
Тривалість фінансового циклу, днів	21	31	34	27	32	39
Тривалість операційного циклу, днів	54	63	88	66	74	86

-* показник має від'ємне значення

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

За результатами 2023 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» мали додатне значення на рівні 20 600,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від здійснення основної діяльності, авансів, відшкодування ПДВ тощо. За рахунок як власних ресурсів так і позикових (чистий рух від фінансової діяльності становив (+) 74 323,0 тис. грн.) було профінансовано капітальні витрати (придбання основних засобів).

Боргові інструменти Банківські кредити, якими користується залучені в низці комерційних банків. Станом на 01.05.2024 р. заборгованість за банківськими кредитами дорівнювала 146 613,5 тис. грн. (станом на 01.10.2023 р. – 127 900,4 тис. грн.). Заставою за кредитами виступають: обладнання, товари в обороті.

Заборгованість за кредитами на **36%** номіновано в євро, при цьому валютні ризики частково нівелюються отриманням істотного обсягу валютної виручки від експортних поставок. У поточному році має бути погашено **7%** від загального обсягу, решта у 2025-27 рр. За даними ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС», підприємство не має простроченої заборгованості. Крім того, підприємство має заборгованість за двома бланковими кредитами, наданими учасником Т.А.С. ОВЕРСІАС ІНВЕСТМЕНТС ЛІМІТЕД, з загальним лімітом 9 000,0 тис. дол. США. та 5 200,0 тис. євро., відсоткова ставка 8,09% та 5,3% відповідно. Станом на 01.05.2024 р. заборгованість становить 6 774,6 тис. дол. США, та 0,0 тис. євро., заборгованість за відсотками – 3 237,1 тис. дол. США та 116,9 тис. євро. Планове погашення - 2027 рік.

На сьогодні компанія має два діючих випуски відсоткових облигацій серій А-С номінальним обсягом 120 000,0 тис. грн та серій D-H номінальним обсягом 5 000,0 тис. дол. США.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії протягом 2023 року в цілому перебували на прийнятному рівні. Станом на 31.12.2023 р. чистий борг ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС» складав 625 373,0 тис. грн. (+15% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2023 р., за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів).

Показник EBITDA станом на 31.12.2023 р., розрахований за останні 12 місяців, становив **113 196,0 тис. грн.** (Таблиця 3).

Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	6М2023	2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	27,8	29,5	18,2	29,0	24,9	23,3	20,1
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-74 736,0	-158 355,0	-273 951,0	-202 898,0	-237 234,0	-294 737,0	-313 333,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	38,5	41,8	22,2	40,9	33,2	30,3	25,1
ЕБИТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	26 238,0	57 209,0	10 043,0	234 673,0	115 284,0	176 437,0	113 196,0
Чистий борг, тис. грн.	170 575,0	224 514,0	289 117,0	317 073,0	446 046,0	542 407,0	625 373,0
Співвідношення чистого боргу та ЕБИТДА	6,5	3,9	4,8	1,4	3,9	3,1	5,5

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

Таким чином показник співвідношення чистого боргу та ЕБИТДА мав тенденцію до зростання з **3,1** до **5,5**, що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження компанії. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 31.12.2023 р. становив **1,4** – **задовільний рівень**

Висновок

За результатами аналізу кредитні рейтинги випусків іменних відсоткових звичайних облігацій серій А, В, С та серій D-H ТОВ «ДНПРОМЕТИЗ ТАС» підтверджено на рівні **uaA+**, прогноз змінено на **«стабільний»** та виведено з Контрольного списку

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Додаток до рейтингового

Балансові дані ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС», тис. грн.

Актив	2018	2019	2020	2021	2022	6M2023	2023
I. Необоротні активи	229 860	342 557	430 640	504 653	575 933	650 692	659 141
Нематеріальні активи	245	138	74	67	59	67	62
Незавершені капітальні інвестиції	46 748	126 247	64 025	44 829	96 695	21 056	11 144
Основні засоби	182 867	207 053	358 175	452 110	450 876	601 591	621 309
Інвестиційна нерухомість	-	9 119	8 366	7 616	6 865	6 540	6 315
II. Оборотні активи	327 633	281 661	431 256	534 710	782 443	878 301	1 064 651
Запаси	131 319	112 024	259 224	220 043	234 263	279 809	405 558
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	111 493	82 200	88 315	233 361	223 633	287 657	314 433
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	10 599	23 774	4 110	6 829	64 270	27 622	14 644
за розрахунками з бюджетом	22 324	29 364	51 922	61 748	92 549	76 741	75 593
Інша поточна дебіторська заборгованість	18 523	17 200	2 801	6 056	81 456	138 639	136 964
Грошові кошти та їх еквіваленти	30 591	13 784	22 415	3 603	83 950	51 943	105 940
Інші оборотні активи	2 784	3 315	2 334	3 070	2 322	15 744	11 446
Витрати майбутніх періодів	-	-	135	3 453	-	146	73
III. Необоротні активи та групи вибуття	231	231	241	231	231	231	292
Баланс	557 724	624 459	862 137	1 039 594	1 358 610	1 529 224	1 724 084
Пасив							
I. Власний капітал	155 124	184 202	156 689	301 755	338 699	355 955	345 808
Зареєстрований капітал	83 480	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	9 653
Резервний капітал	3 776	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	257 336	248 899
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	27 209	162 848	199 633	170 866	189 053	490 576	514 036
Відстрочені податкові зобов'язання	7 115	3 918	5 313	5 020	1 490	2 926	2 550
Пенсійні зобов'язання	16 923	17 075	13 935	17 197	14 073	14 073	16 201
Довгострокові кредити банків	3 171	141 855	180 385	148 649	53 575	298 796	290 003
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	-	119 915	174 781	205 282
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	375 391	277 409	505 815	566 973	830 855	682 693	864 240
Короткострокові кредити банків	197 995	96 296	131 083	172 027	356 372	120 773	236 028
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	373 084	380 110
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	3 278	3 573	4 062	4 170	11 358	4 534	4 744
з одержаних авансів	15 378	14 342	20 611	36 628	17 111	40 140	75 705
зі страхування	1 267	1 587	1 857	2 509	2 365	2 636	2 824
з оплати праці	4 179	5 766	6 737	9 242	10 645	9 855	10 594
Поточні забезпечення	10 820	12 977	13 323	15 956	20 613	22 607	24 526
Інші поточні зобов'язання	18 932	35 910	69 748	73 599	99 935	109 064	129 709
Баланс	557 724	624 459	862 137	1 039 594	1 358 610	1 529 224	1 724 084

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТІЗ ТАС»

Додаток до рейтингового

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

Показник	2018	2019	2020	2021	6М2022	2022	6М2023	2023
Чистий дохід від реалізації продукції	1 764 831	1 327 622	1 227 246	2 448 196	1 236 288	2 474 397	1 426 222	2 677 836
Собівартість реалізованої продукції	1 643 021	1 225 145	1 081 453	2 107 323	999 768	2 084 128	1 281 885	2 399 651
Валовий прибуток (збиток)	121 810	102 477	145 793	340 873	236 520	390 269	144 337	278 185
Інші операційні доходи	21 447	29 905	37 791	38 496	24 040	80 026	37 894	63 647
Адміністративні витрати	57 000	65 431	67 031	86 753	102 122	95 886	47 473	99 715
Витрати на збут	38 795	43 824	49 097	87 026	66 626	126 111	59 037	127 459
Інші операційні витрати	16 866	17 064	21 476	20 494	66 617	75 334	8 727	13 246
Операційний прибуток (збиток)	30 596	6 063	45 980	185 096	25 195	172 964	66 994	101 412
Дохід від участі в капіталі	-	-	-	9 945	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	8	2 806	12 440	3 471	1 302	1 653	8 606	15 538
Інші доходи	7 672	36 915	-	20 540	57	80	5	188
Фінансові витрати	10 460	15 497	33 779	37 876	21 256	55 280	53 913	73 474
Інші витрати	26 135	3 442	57 214	117	17 916	102 223	1 236	29 009
Фінансові результати до оподаткування	1 681	26 814	(32 573)	181 059	(12 618)	28 687	20 456	12 549
Податок на прибуток	6 045	1 535	1395	26 633	272	3 115	3 203	2 891
Чистий прибуток (збиток)	(4 364)	25 279	(33 968)	154 426	(12 346)	25 572	17 253	9 658

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДНІПРОМЕТИЗ ТАС»