

Рейтинговий звіт ILTA 001-007 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	ТОВ «ІЛТА» та його боргове зобов'язання
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу	02.10.2018 р.
Позичальника:	
Дата визначення кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	10.09.2019 р.
Дата оновлення:	16.09.2021 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 оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІЛТА» за I півріччя 2021 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 Позичальника

Дата	02.10.2018	23.05.2019	10.09.2019	07.04.2020	10.09.2020	22.04.2021	16.09.2021
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії А

Дата	10.09.2019	07.04.2020	10.09.2020	22.04.2021	16.09.2021
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

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 кредитних рейтингів ТОВ «ІЛТА» підтримується:

- провідні ринкові позиції: ТОВ «ІЛТА» є офіційним дилером автомобільних марок Peugeot, Citroën та DS Automobiles в Україні, а також займає лідируючі позиції у сегменті лізингу легкових та комерційних автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту;
- диверсифікацією джерел доходів компанії;
- якістю лізингового портфелю, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ІЛТА» обмежується:

- чутливістю діяльності підприємства до валютно-курсових коливань;
- низьким рівнем диверсифікації портфелю за основними контрагентами;
- складною соціальною та епідеміологічною ситуацією, нестабільною діловою активністю в економіці, мінливістю валютно-курсової політики в країні, а також впливом інших негативних чинників на фінансовий ринок.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Активи	425 121	445 546	615 535	586 088	520 110	468 326	497 224
Основні засоби	294 271	299 819	422 015	343 124	305 308	294 112	304 350
Довгострокові фінансові інвестиції	42 179	28 732	27 971	29 727	29 136	28 562	26 891
Запаси	15 194	19 658	10 800	42 476	17 177	55 904	79 198
Поточна дебіторська заборгованість	44 389	51 419	74 964	91 584	88 139	59 782	59 070
Грошові кошти	1 891	13 804	3 280	7 269	13 098	23 817	26 446
Власний капітал	88 351	97 264	173 847	155 376	117 224	89 801	84 817
Кредити банків	241 153	230 101	328 818	274 516	242 858	173 274	147 987
Поточна кредиторська заборгованість	21 267	25 275	23 973	44 372	35 607	67 552	131 404
Інші поточні зобов'язання	37 000	74 856	30 113	5 640	4 458	5 848	7 639

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід	409 698	338 953	576 683	506 005	205 308	496 868	288 230
Операційний прибуток (збиток)	83 818	37 805	27 818	(4 890)	(8 107)	(20 297)	(3 112)
Фінансові витрати	57 410	42 567	7 917	34 575	43 265	78 362	11 958
Чистий прибуток (збиток)	53 314	13 695	18 909	19 640	(38 152)	(65 575)	(4 984)
Операційна рентабельність, %	20,5	11,2	4,8	-	-	-	-
Рентабельність діяльності, %	13,0	4,0	3,3	3,9	-	-	-

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Загальна інформація На сучасному етапі свого розвитку ТОВ «ІЛТА» продовжує займати міцні ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає повний спектр послуг з оперативного лізингу легкових та комерційних автомобілів, продажу нових та б/в авто, комплексного фліт-менеджменту, а також технічного обслуговування. Підприємство є офіційним дилером автомобільних марок Peugeot, Citroën та DS Automobiles в Україні.

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено Загальними зборами учасників, протокол від 05.08.2019 р. №2019/20) статутний капітал складає **134 569 549,6 грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи. Розподіл часток дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила **132** 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. Станом на початок січня вересня 2021 року, підприємство виступає відповідачем по двох справах на загальну суму **237,5 тис. грн.**

Операційна діяльність Компанія надає повний спектр послуг з оперативного лізингу, продажу нових та б/в автомобілів, комплексного фліт-менеджменту, а також технічного обслуговування. Лізинговий портфель складається виключно з високоліквідної техніки – на сам перед це легкові та комерційні автомобілі.

Станом на 01.07.2021 р. на оперативний лізинг припадає **100%** всього портфелю. Суттєве збільшення питомої ваги оперативного лізингу у портфелі було пов'язано з тим, що компанією було прийнято рішення про продаж портфелю фінансового лізингу. На сьогодні операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» характеризується наступними ключовими показниками:

- підприємство успішно функціонує на українському ринку 29 років;
- ТОВ «ІЛТА» має 2 центри продажів та 2 центри сервісного обслуговування автомобілів Peugeot у Києві. Торгово-сервісні центри здійснюють повний комплекс робіт: продаж, гарантійне та пост-гарантійне обслуговування, продаж оригінальних запчастин і аксесуарів;
- під торговою маркою «Ілта» у Києві працює: 2 автосалони в яких можна придбати автомобілі марок Peugeot (Ілта на Печерську та Ілта на Харківському), Citroen та DS (Ілта на Печерську), а також 2 центри сервісного обслуговування автомобілів Peugeot, Citroen, OPEL (Ілта на Печерську та Ілта на Харківському) та DS (Ілта на Печерську);
- загальна площа найбільшого в Україні торгово-сервісного центру Peugeot від «ІЛТА» на Залізничному шосе в Києві становить 8 000 кв. м, територія станції технічного обслуговування на 26 постів становить 2 900 кв. м;

- більше 26 тис. автомобілів марки Peugeot було продано за 29 років існування компанії (24% всіх автомобілів Peugeot в Україні продано в центрах ТОВ «ІЛТА» у 2018 році);

- близько 7 000 автомобілів підприємство передало у користування клієнтам.

З 19.07.2019 р. компанія запустила спільну програму лізингу комерційного транспорту для юридичних осіб з імпортером автомобілів марки Peugeot.

Крім того, з липня 2019 року ТОВ «ІЛТА» є офіційним сервіс-партнером марок Citroen та Opel.

Станом на 01.08.2021 р. портфель підприємства неістотно знизився на **1,5%** у порівнянні з 28.02.2021 р., у т.ч. за рахунок запланованого раніше продажу частини портфелю за угодами фінансового лізингу. Клієнтами ТОВ «ІЛТА» вже багато років є значна кількість провідних компаній, які є лідерами у низки галузях економіки України. За даними підприємства, ТОВ «ІЛТА» не мало в портфелі простроченої заборгованості. Операційна діяльність, як і у минулі періоди, **не схильна до ризиків сезонності.**

Структура основних клієнтів підприємства характеризується збереженням невисокого рівня диверсифікації, що може **підвищувати ризики залежності від фінансового стану окремих контрагентів** (проте, слід зазначити, що рівень диверсифікації поступово зростає).

ТОВ «ІЛТА» і надалі планує подальшу диверсифікацію структури об'єктів лізингу, зниження відсоткової ставки за низкою діючих угод, подальший розвиток паливних проектів, окремий акцент компанія робитиме на посиленому розвитку сегменту саме фліт-менеджменту.

Фінансові показники Станом на 30.06.2021 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» становила **497 224,0 тис. грн.** Зростання на **6%** у I півріччі поточного року відбувалось за рахунок балансової вартості товарів. У структурі пасиву зростання відбувалось за рахунок поточної товарної кредиторської заборгованості.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **17%** (на 31.12.2020 р. – **19%**), позикові та залучені ресурси – на **83%**. Власний капітал дорівнював 84 817,0 тис. грн. (-4 984,0 тис. грн. у I півріччі, за рахунок збиткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та дооцінкою. Позикові ресурси підприємства практично повністю було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками та іншими кредиторами, а також від розміщення відсоткових облігацій власного випуску.

Операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» у періоді що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом. В умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишається **на високому рівні**, що в цілому є досить типовим для лізингових

компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності.

Діяльність ТОВ «ІЛТА» за підсумками перших шести місяців 2021 року була збитковою, збиток становив (-) 4 984,0 тис. грн. (отримання збитків було пов'язано переважно з курсовими різницями, страхуванням авторизиків та збутовими витратами). Структура джерел формування виручки є **досить диверсифікованою**: продаж автомобілів – **65%** від загального обсягу, лізинг – **29%**, послуги технічного обслуговування – **6%**, що також є **позитивним фактором**. Вищезазначені фактори обумовили негативну динаміку основних показників рентабельності (за винятком валової рентабельності).

У I півріччі 2021 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА», як і у минулі періоди, мали **додатне значення на рівні 35 632,0 тис. грн.**, що було забезпечено перш за все надходженнями виручки від основної діяльності (лізинг), продаж нових та б/в авто, послуги сервісу. Інвестиційну діяльність (у т. ч. придбання основних фондів) було профінансовано більшою мірою за рахунок власних ресурсів. Від'ємні грошові потоки від фінансової діяльності було зумовлено погашенням зобов'язань, обслуговуванням позикових ресурсів (кредити комерційних банків, облігації).

Боргові інструменти ТОВ «ІЛТА» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Метою залучення є поповнення обігових коштів та фінансування лізингової діяльності. Заставою за кредитами виступають, переважно транспортні засоби, об'єкти нерухомості та товари в обороті.

Станом на 01.08.2021 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **170 308,5 тис. грн.** (станом на 28.02.2021 р. – **150 939,6 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 **в цілому 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.

Фінансові ресурси, залучені від розміщення відсоткових облігацій серії А загальним номінальним обсягом 50 000 000,0 грн. 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».

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 була здійснена у лютому 2020 року, всього передбачено 20 купонних періодів. Діюча відсоткова ставка становить **14,5%** річних у гривні.

На дату проведення рейтингової процедури підприємство отримало постійне свідоцтво НКЦПФР про реєстрацію випуску облігацій за №87/2/2019 від 13.12.2019 р. За даними ТОВ «ІЛТА», станом на початок липня поточного року облігацій було розміщено серед низки компаній у повному обсязі. Відсотковий дохід за VI та VII купонні періоди було сплачено своєчасно та у повному обсязі.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами I півріччя 2021 року характеризувались негативною динамікою зниженням (у т.ч. за рахунок збиткової діяльності компанії). Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **73 944,0 тис. грн. (4,4%)** (Таблиця 1).

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»

Показник	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021	Динаміка
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	21,8	28,2	26,8	22,5	19,0	17,0	↓ 5,5 в. п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(254 363,0)	(345 318,0)	(295 983,0)	(284 435,0)	(239 016,0)	(247 371,0)	↑ 37 064,0 тис. грн.
Коефіцієнт фінансової автономії, %	27,9	39,4	36,6	29,1	23,7	20,6	↓ 8,5 в. п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	86 823,0	99 754,0	96 260,0	81 266,0	70 847,0	73 944,0	↑ 4,4 %*
Чистий борг, тис. грн.	228 915,0	376 854,0	353 302,0	335 549,0	268 034,0	243 080,0	↓ 9,3%*
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,6	3,8	3,6	4,1	3,8	3,3	↓ 0,5 п.
Покриття фін. витрат чистими опер. надходженнями	1,0	1,1	5,1	4,2	1,9	3,0	↑ 1,1 в. п.

*розраховано у порівнянні з показником на 31.12.2020 р.

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

Станом на 30.06.2021 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав 243 080,0 тис. грн. (**-9,3%**, у т. ч. за рахунок часткового погашення раніше залучених позикових ресурсів). Як наслідок, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився на 0,5 п. до **3,3, що безумовно є позитивним фактором**, проте поки що залишався на високому рівні (для лізингових компаній є досить типовим залучення суттєвого обсягу позикових ресурсів для забезпечення операційної діяльності).

Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок чистих операційних надходжень оцінюється як високий – **3,0**.

Висновок

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

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій серії А ТОВ «ІЛТА» підтверджено 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	2016	2017	2018	2019	2020	6M2021
I. Необоротні активи	349 968	351 900	519 165	444 734	328 817	332 188
Нематеріальні активи	409	259	107	548	817	947
Незавершені капітальні інвестиції	146	7 160	1 856	-	-	-
Основні засоби	294 271	299 819	422 015	343 124	294 112	304 350
Довгострокові фінансові інвестиції	42 179	28 732	27 971	29 727	28 562	26 891
Довгострокова дебіторська заборгованість	12 963	15 930	67 216	71 335	5 326	-
II. Оборотні активи	63 012	84 881	89 151	141 354	139 509	165 036
Запаси	15 194	19 658	10 800	42 476	55 904	79 198
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	22 200	13 668	22 191	75 945	39 743	35 972
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	852	764	1 324	3 724	9 509	9 325
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	906	1 670	121	1 494	484	7 101
Інша поточна дебіторська заборгованість	20 431	35 317	51 328	10 421	10 046	6 672
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 891	13 804	3 280	7 269	23 817	26 446
Витрати майбутніх періодів	155	-	-	-	-	-
Інші оборотні активи	1 383	-	107	25	6	322
III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття	12 141	8 765	7 219	-	-	-
Баланс	425 121	445 546	615 535	586 088	468 326	497 224
Пасив						
I. Власний капітал	88 351	97 264	173 847	155 376	89 801	84 817
Зареєстрований капітал	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570
Капітал у дооцінках	112 179	103 559	165 614	124 072	124 072	124 072
Резервний капітал	241	241	241	241	241	241
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(158 639)	(141 106)	(126 578)	(103 507)	(169 082)	(174 066)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	152 228	143 264	290 593	260 298	216 124	186 720
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	3 935	10 810	750	750
Довгострокові кредити банків	114 878	130 646	235 342	160 263	87 347	64 431
Інші довгострокові зобов'язання	35 932	12 618	51 316	89 225	128 027	121 539
Довгострокові забезпечення	1 418	-	-	-	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	184 542	205 018	151 095	170 414	162 401	225 687
Короткострокові кредити банків	120 370	99 455	93 476	111 253	75 427	73 056
Поточна кредиторська заб-сть за довгостроковим зобов'язаннями	5 905	-	-	-	10 500	10 500
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	11 292	17 741	16 990	34 823	53 701	113 729
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	3 802	150	3 181	548	474	504
з одержаних авансів	5 653	6 529	2 896	7 177	5 541	8 270
зі страхування	47	152	122	280	6 217	7 593
з оплати праці	473	703	784	1 544	1 619	1 308
Поточні забезпечення	-	5 432	3 533	9 149	3 074	3 088
Інші поточні зобов'язання	37 000	74 856	30 113	5 640	5 848	7 639
Баланс	425 121	445 546	615 535	586 088	468 326	497 224

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

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

Показник	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	409 698	338 953	576 683	506 005	205 308	496 868	288 230
Собівартість реалізованої продукції	331 308	309 616	529 798	471 009	196 150	472 462	262 020
Валовий прибуток (збиток)	78 390	29 337	46 885	34 996	9 158	24 406	26 210
Інші операційні доходи	108 474	94 966	30 939	34 537	14 874	32 105	17 818
Адміністративні витрати	18 555	29 759	32 135	36 630	13 905	33 872	18 234
Витрати на збут	9 304	13 441	16 461	17 598	7 736	18 582	19 736
Інші операційні витрати	75 187	43 298	1 410	20 195	10 498	24 354	9 170
Операційний прибуток (збиток)	83 818	37 805	27 818	(4 890)	(8 107)	(20 297)	(3 112)
Інші фінансові доходи	19 485	14 272	5 587	65 361	28 213	24 478	11 861
Доходи від участі в капіталі	2	-	-	1 968	-	-	-
Втрати від участі в капіталі	5 938	2 678	-	-	591	1 166	1 675
Фінансові витрати	57 410	42 567	7 917	34 575	43 265	78 362	11 958
Інші доходи	14 022	16 389	-	400	-	-	-
Інші витрати	665	9 526	482	288	288	288	100
Фінансові результати до оподаткування	53 314	13 695	23 060	23 564	(38 152)	(75 635)	(4 984)
Податок на прибуток	-	-	4 151	3 924	-	10 060	-
Чистий прибуток (збиток)	53 314	13 695	18 909	19 640	(38 152)	(65 575)	(4 984)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»