

Рейтинговий звіт ESKA 004-006 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» та його боргові зобов'язання
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії В – 50 000 000,00 грн. серії С – 50 000 000,00 грн. серії D – 100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії В – 1000,00 грн. серії С – 1 000,00 грн. серії D – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії В – 50 000 шт. серії С – 50 000 шт. серії D – 100 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії В – 17% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди серії С – 17% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди серії D – 16% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди
Термін розміщення:	серії В – з 30.11.2020 р. по 01.11.2021 р. серії С – з 01.02.2021 р. по 01.11.2021 р. серії D – з 15.10.2021 р. по 15.08.2022 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії В - 14.11.2023 р., серії С - 16.11.2024 р., серії D по 27.03.2025 р.
Термін погашення:	серії В – з 15.11.2023 р. по 15.12.2023 р. серії С – з 17.01.2024 р. по 17.02.2024 р. серії D – з 28.03.2025 р. по 28.06.2025 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення серії В:	15.12.2020 р.
Дата визначення серії С:	23.02.2021 р.
Дата визначення серії D:	26.10.2021 р.
Дата оновлення:	26.10.2023 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaAA- (Контрольний список)
Прогноз:	у розвитку

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 «ЕСКА КАПІТАЛ» за I півріччя 2023 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 замовника

Дата	30.09.2016	26.12.2017	19.06.2018	06.09.2018	04.06.2019	22.10.2019	23.04.2020	28.09.2020	01.06.2021
Рівень рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB+	uaBBB+	uaA	uaA	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

Дата	16.09.2021	28.02.2022	05.04.2022	29.12.2022	13.07.2023	26.10.2023
Рівень рейтингу:	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку
Рейтингова дія:	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії B

Дата	15.12.2020	01.06.2021	16.09.2021	28.02.2022	05.04.2022	29.12.2022	13.07.2023	24.10.2023
Рівень рейтингу:		uaA+	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:		стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	у розвитку
Рейтингова дія:		визначення	підтвердження	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії C

Дата	23.02.2021	16.09.2021	28.02.2022	05.04.2022	29.12.2022	13.07.2023	26.10.2023
Рівень рейтингу:		uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:		стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	у розвитку
Рейтингова дія:		визначення	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії D

Дата	26.10.2021	28.02.2022	05.04.2022	29.12.2022	13.07.2023	26.10.2023
Рівень рейтингу:		uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:		стабільний	негативний	негативний	негативний	у розвитку
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 збереженням у Контрольному списку

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом «**uaAA**» характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

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

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

Контрольний список – перелік кредитних рейтингів, щодо яких агентством зафіксовані чинники, які потребують подальшого вивчення з боку рейтингового агентства і можуть призвести до зміни рівнів рейтингів протягом 6 (шести) місяців.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ», як одного з лідерів у сегменті фінансового лізингу в Україні;
- структурою лізингового портфелю: на три сегменти (будівельна, вантажна та с/г техніка) припадає 86% всього портфелю, які, не зважаючи на складну ситуацію в країні, продовжують відносно стабільно функціонувати, що у свою чергу знижує ринкові ризики погіршення ділової активності та платіжної дисципліни основних контрагентів;
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» 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;
- рівнем боргового навантаження ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»;
- ризиками можливого погіршення фінансової дисципліни контрагентів підприємства.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	6M2023
Активи	190 409	196 607	296 009	588 180	588 905	557 111
Основні засоби	6 195	3 356	3 780	191 842	3 234	5 024
Довгострокова дебіторська заборгованість	78 939	58 040	110 427	154 468	102 892	117 110
Запаси	6 518	12 964	8 290	9 733	42 765	40 781
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	81 856	98 022	138 435	267 196	328 507	281 779
Грошові кошти	3 091	4 847	12 148	3 304	41 065	33 989
Власний капітал	37 602	53 707	74 687	110 844	108 449	122 745
Кредити банків	79 360	106 854	176 489	214 603	331 399	288 640
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	52	486	5 452	32 030	16 481	5 570
Інші поточні зобов'язання	6 551	3 944	2 809	2 165	20 828	24 146

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022	6M2023
Чистий дохід	217 905	175 338	348 708	560 483	110 741	378 075	264 246
Операційний прибуток (збиток)	39 172	55 740	69 129	101 475	36 674	86 606	58 323
Чистий прибуток (збиток)	13 484	18 186	26 360	41 504	3 046	8 570	17 963
Рентабельність діяльності, %	6	10	8	7	2,8	2	6,8

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Загальна інформація На сьогодні ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» утримує стійкі ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає повний спектр послуг фінансового лізингу.

Компанія перебуває на обліку в Національній комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг України. Довідка про взяття на облік юридичної особи ФЛ № 460 дата видачі 03.11.11 р. та Розпорядженням Нацкомфінпослуг № 3008 від 04.07.2017 р. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» було видано Ліцензію на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів).

ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» має більш ніж десятирічний досвід роботи на ринку лізингових послуг та ї надалі активно збільшує обсяги діяльності, працюючи у всіх регіонах країни. На сьогодні підприємство має головний офіс у м. Києві по вул. Машинобудівній 50А. Крім того, підприємство є членом Асоціації «Українське об'єднання лізингодавців», Українського бюро кредитних історій та офіційним партнером АСМАП.

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства станом на 30.06.2023 р. статутний капітал складає 200 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві фізичні особи. Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» не дозволяє жодному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

За даними компанії, чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури становила – 40 осіб (станом на 13.07.2023 р. - 41 особа). ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» не має дочірніх підприємств, філій, представництв та інших відокремлених підрозділів, не володіє частками у статутних фондах (або капіталів) інших підприємств, а також не входить у склад до будь-яких фінансово-промислових груп.

В січні 2022 року завершилася планова податкова перевірка, згідно якої було виписано повідомлення рішення про донарахування податків та зборів, що перевищує 50 тис грн. Дана справа знаходиться у суді (компанія оскаржує це донарахування).

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії є надання повного спектру послуг з фінансового лізингу в Україні. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» надає фінансування на придбання нової та вживаної техніки для підприємств мікро-, малого та середнього бізнесу, приватних підприємців та фізичних осіб.

Станом на 30.06.2023 р. лізинговий портфель складався з високоліквідної техніки, а саме: вантажної техніки, будівельної техніки, сільськогосподарської техніки іноземного виробництва та легкових автомобілів. На фінансовий лізинг припадає весь обсяг діючого портфелю підприємства. Окрім цього компанія здійснює реалізацію предметів лізингу, яку було повернуто.

В аналізованому періоді, починаючи з 2015 по 2021 рр. компанія активно збільшувала обсяг діючого портфелю. Проте, станом на 30.06.2023 р. ТОВ «ЕСКА

КАПІТАЛ» кількість угод дещо знизилась. Безумовно, скорочення більшою мірою було зумовлено чинниками форс-мажорного характеру (які не залежать від операційних рішень компанії), пов'язаними з воєнними діями в Україні.

Ще однією конкурентною перевагою ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» слід зазначити використання підприємством інноваційного для фінансового ринку України лізингового продукту – експрес лізингу, що передбачає отримання автоматично позитивного рішення про фінансування зі сторони лізингової компанії по відношенню до Клієнта, у найкоротші терміни: прийняття рішення про фінансування – до двох годин, видача техніки – до двох днів.

Крім того, продуктом з досить високим рівнем попиту є фінансування клієнтів на придбання бувшої у використанні техніки, строком від 3 до 15 років на момент закінчення строку дії лізингового договору (в залежності від типу техніки). Поки що цей сегмент є низьконасиченим, що дає додаткові можливості та конкурентні переваги ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» для нарощення лізингового портфелю, а також зміцнення ринкових позицій, які на сьогодні вже є дуже міцними у вищезазначеному сегменті.

Станом на 30.06.2023 р. чистий лізинговий портфель компанії неістотно знизився на **8%** у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2022 р. У поточному році, обсяг простроченої заборгованості мав тенденцію до зростання, проте перебував на прийнятному рівні, що свідчить **про збереження високої якості портфелю, у т. ч. завдяки постійному моніторингу фінансового стану основних клієнтів компанії.**

За оцінками рейтингового агентства концентрація лізингового портфелю за окремими контрагентами є невисока (на одного контрагента припадає **не більше 6-8%** від дебіторської заборгованості), **що безумовно є також позитивним фактором** та знижує рівень залежності підприємства від можливого погіршення фінансової дисципліни окремих контрагентів. Слід також зазначити зниження валютної складової у зобов'язаннях підприємства перед його кредиторами (з 27% до 17%) на тлі збереження низького рівня заборгованості клієнтів за договорами лізингу у іноземній валюті (2%), що також свідчить **про деяке зниження валютних ризиків.**

Операційна діяльність підприємства не схильна до ризиків сезонності. В цілому, український ринок на сьогодні в цілому є досить концентрованим, так на ТОП-5 компанії приходиться близько **70-75%** від загального обсягу ринку.

На три основних сегменти: вантажна, будівельна та с/г техніка припадає 86% всього портфелю ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ». Ці сегменти, не зважаючи на складну епідеміологічну ситуацію (до початку 2022 року), продовжували стабільно функціонувати останні роки та можуть стати драйверами зростання економіки як під час, так і після закінчення війни та активного відновлення, що у свою чергу є суттєвим підтримуючим фактором рівня кредитного рейтингу ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ».

Стратегія розвитку ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» на найближчі роки передбачає стабілізацію з послідувачим якісним зростанням обсягу лізингового портфеля. Не зважаючи на складні економічні умови, компанія дотримувалась фінансового плану на 2021–2022 рр. Компанія планувала активно розвивати нові види фінансування, а саме: лізинг обладнання для медичних закладів, обладнання для Ногеса, житлової та комерційної нерухомості, техніка для аграріїв (у т.ч. дрони), збільшення обсягу на сільськогосподарський транспорт (трактори) та співпраці з диллерами цієї техніки, міжнародний лізинг. Також важливим напрямком розвитку є якість надання послуг, Компанія активно реінвестувала власні кошти у розвиток (розподіл та виплата дивідендів знаходиться на досить низькому рівні).

При цьому, значний негативний 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.

Наразі досить складно прогнозувати показники діяльності компанії навіть у короткостроковому періоді. У поточному році 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, призупинки 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.

Стратегічним завданням ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ», яке поетапно вже виконується, є, перш за все, стабілізація ситуацію в компанії, а також поступове виведення на довоєнний рівень. Виходячи з фактичних показників I та II кварталів 2023 року спостерігається позитивна динаміка основних фінансово-операційних показників діяльності компанії, що безумовно є позитивним фактором.

Велику увагу компанія приділяє існуючим клієнтам, працює над ефективним продовженням співпраці з діючими клієнтами та ефективним закриттям співпраці, де у клієнта труднощі з оплатою лізингових платежів (проводиться аналіз та пропонується: реструктуризація, добровільне повернення техніки та спільний продаж конфіскаату на взаємно вигідних умовах). Компанія планує і надалі активно підтримувати середній та малий бізнес України.

Фінансові показники Валюта балансу ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» дорівнювала **557 111,0 тис. грн.** Скорочення у I півріччі поточного року на 5% було зумовлено

зменшенням обсягу поточною товарною дебіторською заборгованістю (у т.ч. за діючими договорами лізингу) та залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву скорочення, відповідно відбувалось за рахунок часткового погашення поточних зобов'язань.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **22%** (станом на 31.12.2022 р. - **18%**), позикові та залучені ресурси – на **78%**. Власний капітал підприємства дорівнював **122 745,0 тис. грн.** та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси підприємства практично повністю було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками – **288 640,0 тис. грн. (52% активів)**, а також коштами від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – **100 000,0 тис. грн. (18%)**.

Операційна діяльність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» частково забезпечена власним капіталом, **62%** активів припадало на більш ліквідні активи – грошові кошти на рахунках, поточна товарна дебіторська заборгованість. Проте, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишається **високим**, що є досить типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності.

ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» за підсумками перших шести місяців 2023 року отримала чистий прибуток у обсязі **17 963,0 тис. грн. (зростання у 6 разів порівнянні з I півріччям 2022 року)**. Як зазначалось вище, позитивну динаміку перш за все забезпечив комплекс ефективних стабілізаційних заходів компанії в складних умовах воєнного стану в країні. У I півріччі поточного року спостерігається істотне поліпшення основних показників, чистий дохід дорівнював 264 246,0 тис. грн. (+139% у порівнянні з I півріччям 2022 року), операційний прибуток становив 58 323,0 тис. грн. (+59%). Дана динаміка свідчить про збереження високо рівня ефективності діяльності компанії.

Вищезазначені чинники обумовили відносно стабільний рівень основних показників рентабельності з їх послідуочим зростанням (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Показник	2017	2018	2019	2020	2021	6М2022	2022	3М2023	6М2023
Рентабельність діяльності, %	9,3	6,2	10,4	7,6	7,4	2,8	2,3	8,2	6,8
Валова рентабельність, %	0,4	0,3	0,2	1,7	1,9	4,1	4,2	11,9	9,7
Операційна рентабельність, %	22,9	18,0	31,8	19,8	18,1	33,1	22,9	23,0	22,1

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

За підсумками I півріччя 2023 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» мали додатне значення на рівні **63 162,0 тис. грн.**, що було забезпечено перш за все надходженнями від основної операційної діяльності та отриманими авансами. Фінансову діяльність (сплата відсотків за кредитами, облігаціями, виплата дивідендів, викуп цінних паперів) було профінансовано переважно за рахунок власних ресурсів.

Боргові інструменти ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на 01.08.2023 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **235 842,7 тис. грн.** (на 01.06.2023 р. – **240 588,2 тис. грн.**). Слід зазначити, що заборгованість більшою мірою номінована у національній валюті. Всі кредити є забезпеченими, заставою виступають с/г техніка, автомобілі, спецтехніка, інші транспортні засоби.

Максимальне навантаження по погашенню зосереджено на 2024-2025 рр. Графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є **досить збалансованим та корелюється з графіком надходження платежів** за лізинговими угодами на 2023-2026 рр. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» завжди дотримується усіх графіків погашення зобов'язань за банківськими кредитами та станом на дату проведення рейтингової процедури **не має простроченої заборгованості.**

Станом на дату проведення рейтингової процедури ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» мало три діючих випуски відсоткових облігацій серій В, С, D. Облігації серії А достроково погашено у повному обсязі, про що свідчить отримано Розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій від 11.03.2021 р. №16-ДР-С-О.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» характеризувались позитивною динамікою, що було забезпечено прибутковою операційною діяльністю. Показник ЕВІТДА, протягом 2016-2022 рр. постійно зростав, обсяг, розрахований за останні 12 місяців, становив **105 342,0 тис. грн. (+25% у порівнянні з показником на 31.12.2022 р. – забезпечено зростанням операційних надходжень компанії)** (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	6М2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	19,8	27,3	25,2	18,8	18,4	22,0
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-47 685,0	-7 853,0	-50 437,0	-81 198,0	-36 951,0	-39 670,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	24,6	37,4	33,7	23,2	22,6	28,3
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	42 584,0	58 797,0	71 028,0	104 387,0	84 379,0	105 342,0
Чистий борг, тис. грн.	137 834,0	128 317,0	190 899,0	411 199,0	390 334,0	354 651,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,2	2,2	2,7	3,9	4,6	3,4
Покриття фін. витрат опер. надходженнями	1,8	1,9	1,9	2,0	1,2	1,6

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Чистий борг ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» дещо знизився (у т. ч. за рахунок часткового погашення зобов'язань за раніше залученими позиковими ресурсами компанії). Як результат спостерігається зниження рівня боргового навантаження. Станом на 30.06.2023 р. співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становило **3,4** (станом на 31.12.2022 – **4,6**), що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень становив **1,6 – задовільний рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитні рейтинги ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» та випусків іменних відсоткових облігацій серій **В**, **С** та **Д** підтверджено на рівні **uaAA-**, прогноз змінено на «у розвитку» зі збереженням у Контрольному списку

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ», тис. грн.

Актив	2017	2018	2019	2020	2021	2022	6M2023
I. Необоротні активи	32 437	85 287	61 560	125 119	191 842	145 400	162 415
Нематеріальні активи	3	153	164	492	407	323	280
Незавершені капітальні інвестиції	214	-	-	-	-	-	-
Основні засоби	5 613	6 195	3 356	3 780	6 044	3 234	5 024
Довгострокова дебіторська заборгованість	26 607	78 939	58 040	110 427	154 468	102 892	117 110
Інші необоротні активи	-	-	-	10 420	30 923	38 951	40 001
II. Оборотні активи	58 923	105 096	135 021	170 298	396 312	443 479	394 670
Запаси	1 618	6 518	12 964	8 290	9 733	42 765	40 781
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	47 860	81 856	98 022	138 435	267 196	328 507	281 779
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	-	-	-	4 411	93 971	6 983	60
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	1 272	2 129	355	66	23	3 803	159
Дебіторська заборгованість за нарахованими доходами	874	1 658	4 012	2 233	11 151	10 349	28 780
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 166	7 779	9 384	1 217	3 306	439	524
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 212	3 091	4 847	12 148	3 304	41 065	33 989
Інші оборотні активи	169	888	4 031	1 422	2 425	5 429	5 030
Витрати майбутніх періодів	752	1 177	1 406	2 076	5 203	4 139	3 568
III. Необоротні активи та групи вибуття	26	26	26	592	26	26	26
Баланс	91 386	190 409	196 607	296 009	588 180	588 905	557 111
Пасив							
I. Власний капітал	24 118	37 402	53 707	74 687	110 844	108 449	122 745
Зареєстрований капітал	200	200	200	200	200	200	200
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	23 918	37 402	53 507	74 487	110 644	108 249	122 545
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	20 891	70 210	80 726	103 240	289 002	189 028	202 488
Довгострокові кредити банків	20 891	56 200	54 416	76 682	89 102	89 028	102 488
Інші довгострокові зобов'язання	-	14 010	26 310	26 558	199 900	100 000	100 000
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	46 377	82 597	62 174	118 082	188 334	291 428	231 878
Короткострокові кредити банків	10 069	23 160	3 794	11 982	3 549	7 254	2 130
Поточна заборгованість за довгостр. зобов'язаннями	22 227	47 555	48 644	87 825	121 952	235 117	184 022
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	57	52	486	5 452	32 030	16 481	5 570
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	586	855	806	1 746	4 715	1 058	2 190
з одержаних авансів	2 312	4 347	4 405	7 090	23 475	10 089	13 013
з учасниками	340	-	-	904	-	-	-
Поточні забезпечення	24	75	95	271	446	598	807
Інші поточні зобов'язання	10 761	6 551	3 944	2 809	2 165	20 828	24 146
Баланс	91 386	190 409	196 607	296 009	588 180	588 905	557 111

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

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

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	6M2023
Чистий дохід від реалізації продукції	217 905	175 338	348 708	560 483	378 075	264 246
Собівартість реалізованої продукції	217 197	174 985	342 764	549 761	362 118	238 655
Валовий прибуток (збиток)	708	353	5 944	10 722	15 957	25 591
Інші операційні доходи	59 357	85 866	99 069	148 560	156 987	67 333
Адміністративні витрати	8 017	11 192	11 652	21 532	21 055	10 396
Витрати на збут	1 958	1 897	6 418	8 714	5 955	3 226
Інші операційні витрати	10 918	17 390	17 814	27 561	59 328	20 979
Операційний прибуток (збиток)	39 172	55 740	69 129	101 475	86 606	58 323
Інші фінансові доходи	-	192	-	289	442	974
Інші доходи	786	26 954	457	-	187	-
Фінансові витрати	23 488	34 562	37 309	51 150	71 414	37 391
Інші витрати	-	25 991	-	-	5 124	-
Фінансові результати до оподаткування	13 484	22 333	32 277	50 614	10 697	21 906
Податок на прибуток	-	4 147	5 917	9 110	2 127	3 943
Чистий прибуток (збиток)	13 484	18 186	26 360	41 504	8 570	17 963

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»