

Рейтинговий звіт ILTA 001-005 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:	10.09.2020 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 2020 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
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії А

Дата	10.09.2019	07.04.2020	10.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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 підприємства.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ІЛТА» обмежується:

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

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	6M2019	2019	6M2020
Активи	425 121	445 546	615 535	621 071	582 618	520 110
Основні засоби	294 271	299 819	422 015	408 531	347 040	305 308
Довгострокові фінансові інвестиції	42 179	28 732	27 971	26 333	29 727	29 136
Запаси	15 194	19 658	10 800	23 328	38 517	17 177
Поточна дебіторська заборгованість	44 389	51 419	74 964	79 883	84 620	88 139
Грошові кошти	1 891	13 804	3 280	6 037	7 269	13 098
Власний капітал	88 351	97 264	173 847	192 997	156 172	117 224
Кредити банків	241 153	230 101	328 818	301 259	271 516	242 858
Поточна кредиторська заборгованість	21 267	25 275	23 973	35 010	45 983	35 607
Інші поточні зобов'язання	37 000	74 856	30 113	4 259	4 199	4 458

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	2018	6M2019	2019	6M2020
Чистий дохід	420 670	409 698	338 953	576 683	233 781	530 792	205 308
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	37 805	27 818	8 635	18 929	(8 107)
Фінансові витрати	60 017	57 410	42 567	7 917	18 248	7 020	43 265
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	13 695	18 909	17 941	19 832	(38 152)
Операційна рентабельність, %	-	20,5	11,2	4,8	3,7	3,6	-
Рентабельність діяльності, %	-	13,0	4,0	3,3	7,7	3,7	-

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Загальна інформація ТОВ «ІЛТА» на сьогодні займає стали 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. ТОВ «ІЛТА» 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 **134 569 549,58 грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила **128** осіб (станом на 07.04.2020 р. - **124** особи).

У періоді, що аналізувався, штрафних санкцій з боку контролюючих органів до ТОВ «ІЛТА» не застосовувалось. Підприємство **не має непрофільних напрямів** діяльності, які б суттєво впливали на його операційну діяльність.

Операційна діяльність Компанія надає повний спектр послуг з фінансового та оперативного лізингу, продажу нових та б/в автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту. Лізинговий портфель складається виключно з високоліквідної техніки – переважно це легкові та комерційні автомобілі. На сьогодні операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» характеризується наступними основними показниками:

- підприємство успішно функціонує на українському ринку 28 років;
- ТОВ «ІЛТА» має 4 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;
- 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 28 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. З липня 2019 року ТОВ «ІЛТА» є офіційним сервіс-партнером марок Citroen та Opel.

Клієнтами ТОВ «ІЛТА» вже багато років є значна кількість провідних компаній, які є лідерами у низки галузях економіки України.

На 01.07.2020 р., 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**.

ТОВ «ІЛТА» і надалі планує подальшу диверсифікацію структури об'єктів лізингу, зниження відсоткової ставки за низкою діючих угод, подальший розвиток паливних проєктів, сегменту фліт-менеджменту, а також заключення нових договорів з лізингу спец.техніки. Крім того, Представництво Групи PSA в Україні та Компанія ІЛТА розширює своє стратегічне партнерство. ТОВ «ІЛТА» стає дилером ще двох брендів (DS Automobiles та CITROËN). Крім того, компанія розпочала надавати у лізинг спецтехніку Linde MH.

Фінансові показники Станом на 30.06.2020 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» становила **520 110,0 тис. грн.** Скорочення на **10,7%** за I півріччя поточного року було зумовлено зменшенням балансової вартості основних фондів та запасів (у т.ч. переоцінка об'єктів нерухомості тощо). У структурі пасиву скорочення відбулось за рахунок власного капіталу (у т.ч. збиткова діяльність, капітал у дооцінках), а також часткового погашення поточних зобов'язань.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **23%** (на 31.12.2019 р. – **27%**), позикові та залучені ресурси – на **77%**. Власний капітал дорівнював 117 224,0 тис. грн. (-38 948,0 тис. грн. у I півріччі, за рахунок збиткової діяльності, а також капіталу у дооцінках) 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 оцінюється як **високий**, що є досить типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності. При цьому слід зазначити, що рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **достатньому рівні**.

Діяльність ТОВ «ІЛТА» за результатами перших шести місяців 2020 року, на відміну від попередніх періодів, була збитковою, збиток становив (-) 38 152,0 тис. грн. (отримання збитків було пов'язано переважно з курсовими різницями, **дані види витрат не носять системний характер**). Структура джерел формування виручки є **досить диверсифікованою**: продаж автомобілів, лізинг, послуги технічного обслуговування, що також є **позитивним фактором**.

У I півріччі 2020 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА», як і у минулі періоди, мали **додатне значення на рівні 69 106,0 тис. грн.**, що було забезпечено перш за все надходженнями виручки від основної діяльності: оперативний, фінансовий 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 та надходженнями від погашення позик. Від’ємні фінансові грошові потоки було зумовлено погашенням зобов’язань, обслуговуванням позикових ресурсів (кредити комерційних банків).

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 31.07.2020 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **249 546,1 тис. грн.** (станом на 31.12.2019 р. – **271 623,6 тис. грн.**). Слід зазначити, що більша частина заборгованості номінована у доларах США та євро. При цьому валютні ризики більшою мірою нівелюються діючими договорами лізингу, переважну більшість яких укладено у іноземній валюті. Практично весь обсяг заборгованості за кредитами є довгостроковим.

Підприємство 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 **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 **18,0%** 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 серпня 2020 року облігацій було розміщено серед низки компаній у обсязі 42 556,0 тис. грн. (85% від загального обсягу випуску). Відсотковий дохід за II та III купонні періоди було сплачено своєчасно та у повному обсязі.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами перших шести місяців поточного року характеризувались неістотним зниженням. Рівень **адекватності капіталу** підприємства оцінюється як **достатній**. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **81 266,0 тис. грн.** Зниження вищезазначених показників у періоді, що аналізувався було пов'язано більшою мірою з понесеними підприємством втратами від курсових різниць, які не є системними та не мають постійного характеру (Таблиця 1).

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»

Показник	2016	2017	2018	6М2019	2019	6М2020	Динаміка
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	20,8	21,8	28,2	31,0	26,8	22,5	↓ 8,5 в. п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(261 617,0)	(254 363,0)	(345 318,0)	(312 735,0)	(295 983,0)	(284 435,0)	↑ 28 300,0 тис. грн.
Коефіцієнт фінансової автономії, %	26,2	27,9	39,4	45,1	36,6	29,1	↓ 16,0 в. п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	137 481,0	86 823,0	99 754,0	98 423,0	96 260,0	81 266,0	↓ 15,6%*
Чистий борг, тис. грн.	275 194,0	228 915,0	376 854,0	370 133,0	353 302,0	335 549,0	↓ 5,0 %*
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,0	2,6	3,8	3,7	3,6	4,1	↑ 0,5 п.
Покриття фін. витрат чистими опер. надходженнями	1,6	1,0	1,1	3,9	5,1	4,2	↓ 0,9 п.

*розраховано у порівнянні з показником на 31.12.2019 р.

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

Станом на 30.06.2020 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав **335 549,0 тис. грн. (-5,0%**, у т. ч. за рахунок часткового погашення раніше залучених позикових ресурсів). Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА несуттєво зріс на 0,5 п. до **4,1** та поки що залишається 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 – **4,2**.

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	6M2019	2019	6M2020
I. Необоротні активи	349 968	351 900	519 165	505 732	452 155	401 659
Нематеріальні активи	409	259	107	92	548	731
Незавершені капітальні інвестиції	146	7 160	1 856	714	-	-
Основні засоби	294 271	299 819	422 015	408 531	347 040	305 308
Довгострокові фінансові інвестиції	42 179	28 732	27 971	26 333	29 727	29 136
Довгострокова дебіторська заборгованість	12 963	15 930	67 216	70 062	74 840	66 484
II. Оборотні активи	63 012	84 881	89 151	109 548	130 431	118 451
Запаси	15 194	19 658	10 800	23 328	38 517	17 177
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	22 200	13 668	22 191	26 149	68 981	77 696
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	852	764	1 324	1 134	3 724	4 658
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	906	1 670	121	121	1 494	217
Інша поточна дебіторська заборгованість	20 431	35 317	51 328	52 479	10 421	5 568
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 891	13 804	3 280	6 037	7 269	13 098
Витрати майбутніх періодів	155	-	-	-	-	-
Інші оборотні активи	1 383	-	107	300	25	37
III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття	12 141	8 765	7 219	5 791	32	-
Баланс	425 121	445 546	615 535	621 071	582 618	520 110
Пасив						
I. Власний капітал	88 351	97 264	173 847	192 997	156 172	117 224
Зареєстрований капітал	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570	134 570
Капітал у дооцінках	112 179	103 559	165 614	165 614	127 598	124 072
Резервний капітал	241	241	241	241	241	241
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(158 639)	(141 106)	(126 578)	(107 428)	(106 237)	(141 659)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	152 228	143 264	290 593	265 241	255 862	247 491
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	3 935	8 139	6 544	10 810
Довгострокові кредити банків	114 878	130 646	235 342	182 191	160 263	130 892
Інші довгострокові зобов'язання	35 932	12 618	51 316	74 911	89 055	105 789
Довгострокові забезпечення	1 418	-	-	-	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	184 542	205 018	151 095	162 833	170 584	155 395
Короткострокові кредити банків	120 370	99 455	93 476	119 068	111 253	111 966
Поточна кредиторська заб-сть за довгостроковим зобов'язаннями	5 905	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	11 292	17 741	16 990	22 442	36 434	22 521
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	3 802	150	3 181	4 526	548	3 086
з одержаних авансів	5 653	6 529	2 896	6 590	7 177	8 238
зі страхування	47	152	122	238	280	1 762
з оплати праці	473	703	784	1 214	1 544	8 238
Поточні забезпечення	-	5 432	3 533	4 496	9 149	3 364
Інші поточні зобов'язання	37 000	74 856	30 113	4 259	4 199	4 458
Баланс	425 121	445 546	615 535	621 071	582 618	520 110

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

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

Показник	2015	2016	2017	2018	6M2019	2019	6M2020
Чистий дохід від реалізації продукції	420 670	409 698	338 953	576 683	233 781	530 792	205 308
Собівартість реалізованої продукції	340 054	331 308	309 616	529 798	209 768	520 209	196 150
Валовий прибуток (збиток)	80 616	78 390	29 337	46 885	24 013	10 583	9 158
Інші операційні доходи	131 535	108 474	94 966	30 939	16 767	73 650	14 874
Адміністративні витрати	15 788	18 555	29 759	32 135	14 228	32 636	13 905
Витрати на збут	6 985	9 304	13 441	16 461	8 048	18 908	7 736
Інші операційні витрати	196 656	75 187	43 298	1 410	9 869	13 760	10 498
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	37 805	27 818	8 635	18 929	(8 107)
Інші фінансові доходи	32 077	19 485	14 272	5 587	28 213	14 867	28 213
Доходи від участі в капіталі	44	2	-	-	-	1 968	-
Втрати від участі в капіталі	2 743	5 938	2 678	-	559	-	591
Фінансові витрати	60 017	57 410	42 567	7 917	18 248	7 020	43 265
Інші доходи	21 583	14 022	16 389	-	-	300	-
Інші витрати	1 499	665	9 526	482	100	4 859	288
Фінансові результати до оподаткування	(17 833)	53 314	13 695	23 060	17 941	24 185	(38 152)
Податок на прибуток	-	-	-	4 151	-	4 353	-
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	13 695	18 909	17 941	19 832	(38 152)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»