

Рейтинговий звіт ILTA 001-006 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:	22.04.2021 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 II півріччя та 2020 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 Позичальника

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

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії А

Дата	10.09.2019	07.04.2020	10.09.2020	22.04.2021
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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-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	2019	6M2020	2020
Активи	425 121	445 546	615 535	586 088	520 110	468 326
Основні засоби	294 271	299 819	422 015	343 124	305 308	294 112
Довгострокові фінансові інвестиції	42 179	28 732	27 971	29 727	29 136	28 562
Запаси	15 194	19 658	10 800	42 476	17 177	55 904
Поточна дебіторська заборгованість	44 389	51 419	74 964	91 584	88 139	59 782
Грошові кошти	1 891	13 804	3 280	7 269	13 098	23 817
Власний капітал	88 351	97 264	173 847	155 376	117 224	89 801
Кредити банків	241 153	230 101	328 818	274 516	242 858	173 274
Поточна кредиторська заборгованість	21 267	25 275	23 973	44 372	35 607	67 552
Інші поточні зобов'язання	37 000	74 856	30 113	5 640	4 458	5 848

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020
Чистий дохід	420 670	409 698	338 953	576 683	506 005	205 308	496 868
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	37 805	27 818	(4 890)	(8 107)	(20 297)
Фінансові витрати	60 017	57 410	42 567	7 917	34 575	43 265	78 362
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	13 695	18 909	19 640	(38 152)	(65 575)
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 сьогодні ТОВ «ІЛТА» продовжує займати міцні 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. 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 **134 569 549,58 грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила **132** особи (станом на 10.09.2020 р. - **128** осіб).

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.

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

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 28.02.2021 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 (на трьох контрагентів приходиться майже **55%** у загальній структурі), що може **підвищувати ризики залежності від фінансового стану окремих контрагентів**.

На сьогодні будь-які прогнози щодо ринку, так і економіки, тісно пов'язані з нестабільною політичною та економічною ситуацією, погіршенням епідеміологічної обстановки в країні. Ці фактори мають прямий вплив на можливість бізнесу (як основного споживача лізингових послуг) залучати позикові ресурси, планувати діяльність, розширювати виробничу базу, автопарки, штат, а також розвивати нові напрями діяльності.

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. Крім того, на стадії розробки та впровадження знаходиться низка нових продуктів оперативного лізингу для малого бізнесу.

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 31.12.2020 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» становила **468 326,0 тис. грн.** Скорочення на **10%** за II півріччя 2020 року було зумовлено зменшенням балансової вартості довгострокової дебіторської заборгованості (продаж частини лізингового портфелю). У структурі пасиву скорочення відбулось за рахунок власного капіталу (у т.ч. збиткова діяльність), а також часткового погашення зобов'язань за банківськими кредитами.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **19%** (на 30.06.2020 р. – **23%**), позикові та залучені ресурси – на **81%**. Власний капітал дорівнював 89 801,0 тис. грн. (-27 423,0 тис. грн. у II 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 2020 року була збитковою, збиток становив (-) 65 575,0 тис. грн. (отримання збитків було пов'язано переважно з курсовими різницями та страхуванням авторизиків). Структура джерел формування виручки є **досить диверсифікованою**: продаж автомобілів – **55%** від загального обсягу, лізинг – **38%**, послуги технічного обслуговування – **6%**, що також є **позитивним фактором**. Вищезазначені фактори обумовили негативну динаміку основних показників рентабельності.

У 2020 році, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА», як і у минулі періоди, мали **додатне значення на рівні 147 074,0 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 фінансові грошові потоки 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. Станом на 28.02.2021 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **150 939,6 тис. грн.** (станом на 31.07.2020 р. – **249 546,1 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 2020 року облігацій було розміщено серед низки компаній у обсязі 39 635,0 тис. грн. (80% від загального обсягу випуску). Відсотковий дохід за IV та V купонні періоди було сплачено своєчасно та у повному обсязі.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами 2020 року характеризувались негативною динамікою зниженням (у т.ч. за рахунок збиткової діяльності компанії). Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **70 847,0 тис. грн. (-12,8%)**. Зниження вищезазначених показників у періоді, що аналізувався було також пов'язано з істотним обсягом понесених втрат від курсових різниць (Таблиця 1).

Таблиця 1. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»

Показник	2016	2017	2018	2019	6М2020	2020	Динаміка
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	20,8	21,8	28,2	26,8	22,5	19,0	↓ 7,8 в. п.
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(261 617,0)	(254 363,0)	(345 318,0)	(295 983,0)	(284 435,0)	(239 016,0)	↑ 56 967,0 тис. грн.
Коефіцієнт фінансової автономії, %	26,2	27,9	39,4	36,6	29,1	23,7	↓ 12,9 в. п.
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	137 481,0	86 823,0	99 754,0	96 260,0	81 266,0	70 847,0	↓ 12,8 %*
Чистий борг, тис. грн.	275 194,0	228 915,0	376 854,0	353 302,0	335 549,0	268 034	↓ 20,1 %*
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,0	2,6	3,8	3,6	4,1	3,8	↓ 0,3 п.
Покриття фін. витрат чистими опер. надходженнями	1,6	1,0	1,1	5,1	4,2	1,9	↓ 3,2 п.

*розраховано у порівнянні з показником на 31.12.2019 р.

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

Станом на 31.12.2020 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав 268 034,0 тис. грн. (**-20,1%**, у т. ч. за рахунок часткового погашення раніше залучених позикових ресурсів). Як наслідок, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА несуттєво знизився на 0,3 п. до **3,8** 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 задовільний – **1,9**.

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	6M2020	2020
I. Необоротні активи	349 968	351 900	519 165	444 734	401 659	328 817
Нематеріальні активи	409	259	107	548	731	817
Незавершені капітальні інвестиції	146	7 160	1 856	-	-	-
Основні засоби	294 271	299 819	422 015	343 124	305 308	294 112
Довгострокові фінансові інвестиції	42 179	28 732	27 971	29 727	29 136	28 562
Довгострокова дебіторська заборгованість	12 963	15 930	67 216	71 335	66 484	5 326
II. Оборотні активи	63 012	84 881	89 151	141 354	118 451	139 509
Запаси	15 194	19 658	10 800	42 476	17 177	55 904
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	22 200	13 668	22 191	75 945	77 696	39 743
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	852	764	1 324	3 724	4 658	9 509
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	906	1 670	121	1 494	217	484
Інша поточна дебіторська заборгованість	20 431	35 317	51 328	10 421	5 568	10 046
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 891	13 804	3 280	7 269	13 098	23 817
Витрати майбутніх періодів	155	-	-	-	-	-
Інші оборотні активи	1 383	-	107	25	37	6
III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття	12 141	8 765	7 219	-	-	-
Баланс	425 121	445 546	615 535	586 088	520 110	468 326
Пасив						
I. Власний капітал	88 351	97 264	173 847	155 376	117 224	89 801
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)	(141 659)	(169 082)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	152 228	143 264	290 593	260 298	247 491	216 124
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	3 935	10 810	10 810	750
Довгострокові кредити банків	114 878	130 646	235 342	160 263	130 892	87 347
Інші довгострокові зобов'язання	35 932	12 618	51 316	89 225	105 789	128 027
Довгострокові забезпечення	1 418	-	-	-	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	184 542	205 018	151 095	170 414	155 395	162 401
Короткострокові кредити банків	120 370	99 455	93 476	111 253	111 966	75 427
Поточна кредиторська заб-сть за довгостроковим зобов'язаннями	5 905	-	-	-	-	10 500
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	11 292	17 741	16 990	34 823	22 521	53 701
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	3 802	150	3 181	548	3 086	474
з одержаних авансів	5 653	6 529	2 896	7 177	8 238	5 541
зі страхування	47	152	122	280	1 762	6 217
з оплати праці	473	703	784	1 544	8 238	1 619
Поточні забезпечення	-	5 432	3 533	9 149	3 364	3 074
Інші поточні зобов'язання	37 000	74 856	30 113	5 640	4 458	5 848
Баланс	425 121	445 546	615 535	586 088	520 110	468 326

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

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

Показник	2015	2016	2017	2018	2019	6М2020	2020
Чистий дохід від реалізації продукції	420 670	409 698	338 953	576 683	506 005	205 308	496 868
Собівартість реалізованої продукції	340 054	331 308	309 616	529 798	471 009	196 150	472 462
Валовий прибуток (збиток)	80 616	78 390	29 337	46 885	34 996	9 158	24 406
Інші операційні доходи	131 535	108 474	94 966	30 939	34 537	14 874	32 105
Адміністративні витрати	15 788	18 555	29 759	32 135	36 630	13 905	33 872
Витрати на збут	6 985	9 304	13 441	16 461	17 598	7 736	18 582
Інші операційні витрати	196 656	75 187	43 298	1 410	20 195	10 498	24 354
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	37 805	27 818	(4 890)	(8 107)	(20 297)
Інші фінансові доходи	32 077	19 485	14 272	5 587	65 361	28 213	24 478
Доходи від участі в капіталі	44	2	-	-	1 968	-	-
Втрати від участі в капіталі	2 743	5 938	2 678	-	-	591	1 166
Фінансові витрати	60 017	57 410	42 567	7 917	34 575	43 265	78 362
Інші доходи	21 583	14 022	16 389	-	400	-	-
Інші витрати	1 499	665	9 526	482	288	288	288
Фінансові результати до оподаткування	(17 833)	53 314	13 695	23 060	23 564	(38 152)	(75 635)
Податок на прибуток	-	-	-	4 151	3 924	-	10 060
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	13 695	18 909	19 640	(38 152)	(65 575)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»