

## Рейтинговий звіт ESKA 004-007 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.	
	серії E – 60 000 000,00 грн.	
	серії В – 1 000,00 грн.	
Номінальна вартість однієї облігації:	серії С – 1 000,00 грн.	
	серії D – 1 000,00 грн.	
	серії E – 1 000,00 грн.	
	серії В – 50 000 шт.	
	серії С – 50 000 шт.	
Кількість облігацій:	серії D – 100 000 шт.	
	серії E – 60 000 шт.	
	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	
Відсоткова ставка:	серії E – 24% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди	
	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.	
	серії E – з 10.11.2023 р. по 05.01.2024 р.	
Термін розміщення:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення	
	облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску	
	облігацій по: серії В - 14.11.2023 р., серії С - 16.01.2024 р., серії D	
	по 27.03.2025 р., серії E по 24.10.2026 р.	
	серії В – з 15.11.2023 р. по 15.12.2023 р.	
Термін погашення:	серії С – з 17.01.2024 р. по 17.02.2024 р.	
	серії D – з 28.03.2025 р. по 28.06.2025 р.	
	серії E – з 25.10.2026 р. по 25.11.2026 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 визначення серії E:	26.10.2023 р.	
Дата оновлення:	16.04.2024 р.	
Рівень кредитних рейтингів:	<b>uaAA- (Контрольний список)</b>	
Прогноз:	<b>у розвитку</b>	
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 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 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	16.04.2024
Рівень рейтингу:	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	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	підтвердження зі 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	26.10.2023	16.04.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	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	підтвердження зі зміною прогнозу та 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	16.04.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	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	підтвердження зі зміною прогнозу та 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	16.04.2024
Рівень рейтингу:	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	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	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

## Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії Е

Дата	26.10.2023	16.04.2024
Рівень рейтингу:	uaAA- (Контрольний список)	uaAA-
Прогноз:	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

Позичальник або окремий 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 портфеля: на три сегменти (будівельна, вантажна та с/г техніка) припадає 81% всього портфеля, які, незважаючи 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	2023
Активи	190 409	196 607	296 009	588 180	588 905	557 111	558 147
Основні засоби	6 195	3 356	3 780	191 842	3 234	5 024	3 144
Довгострокова дебіторська заборгованість	78 939	58 040	110 427	154 468	102 892	117 110	113 602
Запаси	6 518	12 964	8 290	9 733	42 765	40 781	40 033
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	81 856	98 022	138 435	267 196	328 507	281 779	280 732
Грошові кошти	3 091	4 847	12 148	3 304	41 065	33 989	40 104
Власний капітал	37 602	53 707	74 687	110 844	108 449	122 745	133 275
Кредити банків	79 360	106 854	176 489	214 603	331 399	288 640	224 332
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	52	486	5 452	32 030	16 481	5 570	3 870
Інші поточні зобов'язання	6 551	3 944	2 809	2 165	20 828	24 146	23 834

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	6M2023	2023
Чистий дохід	217 905	175 338	348 708	560 483	378 075	264 246	514 491
Операційний прибуток (збиток)	39 172	55 740	69 129	101 475	86 606	58 323	107 399
Чистий прибуток (збиток)	13 484	18 186	26 360	41 504	8 570	17 963	28 494
Рентабельність діяльності, %	6	10	8	7	2	6,8	5,5

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

**Загальна інформація** ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ЕСКА КАПІТАЛ» (далі ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ або підприємство») було засновано у м. Києві 20 листопада 2008 року (Свідоцтво про реєстрацію А01 №265780).

На сьогодні ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» утримує стійкі ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає повний спектр послуг фінансового лізингу. ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» має діючу ліцензію на діяльність фінансової компанії, а саме надання послуг фінансового лізингу, видану 23.02.2023 р. НБУ (термін дії необмежений).

Компанія має більш ніж десятирічний досвід роботи на ринку лізингових послуг. 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 (від 07.02.2024 р.) статутний капітал складає 200 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі), учасником підприємства є одна фізична особа, що дозволяє їй здійснювати одноосібний контроль за діяльністю компанії.

Чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури становила – 35 осіб (станом на 26.10.2023 р. - 40 осіб). 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.

**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 01.03.2024 р. лізинговий портфель складався з високоліквідної техніки, а саме: вантажної техніки, будівельної техніки, сільськогосподарської техніки та промислового обладнання та легкових автомобілів. Окрім цього компанія активно здійснює реалізацію предметів лізингу, яку було повернуто.

В аналізованому періоді, починаючи з 2015 по 2021 рр. компанія активно збільшувала обсяг діючого портфеля. Проте, станом на 31.12.2023 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. Проте наразі спостерігається уповільнення темпів скорочення, що безумовно є позитивним фактором.

Продуктом з досить високим рівнем попиту також 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 портфеля, а також зміцнення ринкових позицій, які на сьогодні вже є дуже міцними у вищезазначеному сегменті.

Станом на 01.03.2024 р. чистий лізинговий портфель компанії зріс на 2% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2023 р. У поточному році, обсяг простроченої заборгованості в цілому перебував на прийнятному рівні, що свідчить про збереження якості портфеля, у т. ч. завдяки постійному моніторингу фінансового стану основних клієнтів компанії.

За оцінками рейтингового агентства концентрація лізингового портфеля за окремими контрагентами є невисока, 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 на тлі збереження низького рівня заборгованості клієнтів за договорами лізингу у іноземній валюті, що також свідчить про поступове 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 приходить близько 70-75% від загального обсягу ринку.

На три основних сегменти: вантажна, будівельна та с/г техніка припадає переважна частина всього портфеля 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».

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 пальне. 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 2023 року спостерігається позитивна динаміка основних фінансово-операційних показників діяльності компанії, що безумовно є позитивним фактором.

Велику увагу компанія приділяє як новим, так і 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» станом на початок 2024 року дорівнювала 558 147,0 тис. грн. Неістотне зростання у II півріччі 2023 року на 1 036,0 грн. було забезпечено залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву збільшення, відбувалось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 24% (станом на 30.06.2023 р. - 22%), позикові та залучені ресурси – на 76%. Власний капітал підприємства дорівнював 133 275,0 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 – 224 332,0 тис. грн. (40% активів), а також коштами від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – 150 000,0 тис. грн. (27%).

Операційна діяльність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» частково забезпечена власним капіталом, 63% 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.

Діяльність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» за підсумками 2023 року була прибутковою, так, чистий прибуток склав 28 494,0 тис. грн. (зростання у 3,3 рази порівнянні з 2022 роком). Як зазначалось вище, позитивну динаміку перш за все забезпечив комплекс ефективних стабілізаційних заходів компанії в складних умовах воєнного стану в країні. Спостерігається істотне поліпшення основних показників, чистий дохід дорівнював 514 491,0 тис. грн. (+36% у порівнянні з 2022 роком), операційний прибуток становив 107 399,0 тис. грн. (+24%). Дана динаміка свідчить про збереження високо рівня ефективності діяльності компанії.

Вищезазначені чинники обумовили 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	2022	3М2023	6М2023	2023
Рентабельність діяльності, %	9,3	6,2	10,4	7,6	7,4	2,3	8,2	6,8	5,5
Валова рентабельність, %	0,4	0,3	0,2	1,7	1,9	4,2	11,9	9,7	8,1
Операційна рентабельність, %	22,9	18,0	31,8	19,8	18,1	22,9	23,0	22,1	20,9

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

За підсумками 2023 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» мали додатне значення на рівні 85 425,0 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 переважно в комерційних банках. Станом на 01.03.2024 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами та позиками складала 214 503,4 тис. грн. (на 01.08.2023 р. – 235 842,7 тис. грн.). 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 в обігу відсоткові облігації власного випуску серій D та E.

**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 зростає, обсяг, розрахований за останні 12 місяців, становив 109 510,0 тис. грн. (+4% у порівнянні з показником на 30.06.2023 р. – забезпечено зростанням операційних надходжень компанії) (Таблиця 2).

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

Показник	2019	2020	2021	2022	6М2023	2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	27,3	25,2	18,8	18,4	22,0	23,9
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-7 853,0	-50 437,0	-81 198,0	-36 951,0	-39 670,0	-25 925,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	37,4	33,7	23,2	22,6	28,3	31,4
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	58 797,0	71 028,0	104 387,0	84 379,0	105 342,0	109 510,0
Чистий борг, тис. грн.	128 317,0	190 899,0	411 199,0	390 334,0	354 651,0	334 228,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	2,2	2,7	3,9	4,6	3,4	3,1
Покриття фін. витрат опер. надходженнями	1,9	1,9	2,0	1,2	1,6	1,9

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 31.12.2023 р. співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становило 3,1 (станом на

30.06.2023 – 3,4), що свідчить про збереження поки що високого рівня боргового навантаження. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень становив 1,9 – прийнятний рівень.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитні рейтинги ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» та випусків іменних відсоткових облігацій серій **B**, **C**, **D** та **E** підтверджено на рівні **uaAA-**, прогноз «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	2018	2019	2020	2021	2022	6M2023	2023
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>85 287</b>	<b>61 560</b>	<b>125 119</b>	<b>191 842</b>	<b>145 400</b>	<b>162 415</b>	<b>159 200</b>
Нематеріальні активи	153	164	492	407	323	280	246
Основні засоби	6 195	3 356	3 780	6 044	3 234	5 024	3 144
Довгострокова дебіторська заборгованість	78 939	58 040	110 427	154 468	102 892	117 110	113 602
Інші необоротні активи	-	-	10 420	30 923	38 951	40 001	42 208
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>105 096</b>	<b>135 021</b>	<b>170 298</b>	<b>396 312</b>	<b>443 479</b>	<b>394 670</b>	<b>398 921</b>
Запаси	6 518	12 964	8 290	9 733	42 765	40 781	40 033
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	81 856	98 022	138 435	267 196	328 507	281 779	280 732
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	-	-	4 411	93 971	6 983	60	60
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	2 129	355	66	23	3 803	159	44
Дебіторська заборгованість за нарахованими доходами	1 658	4 012	2 233	11 151	10 349	28 780	27 502
Інша поточна дебіторська заборгованість	7 779	9 384	1 217	3 306	439	524	303
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 091	4 847	12 148	3 304	41 065	33 989	40 104
Інші оборотні активи	888	4 031	1 422	2 425	5 429	5 030	6 222
Витрати майбутніх періодів	1 177	1 406	2 076	5 203	4 139	3 568	3 921
<b>III. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>592</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Баланс</b>	<b>190 409</b>	<b>196 607</b>	<b>296 009</b>	<b>588 180</b>	<b>588 905</b>	<b>557 111</b>	<b>558 147</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>37 402</b>	<b>53 707</b>	<b>74 687</b>	<b>110 844</b>	<b>108 449</b>	<b>122 745</b>	<b>133 275</b>
Зареєстрований капітал	200	200	200	200	200	200	200
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	37 402	53 507	74 487	110 644	108 249	122 545	133 075
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>70 210</b>	<b>80 726</b>	<b>103 240</b>	<b>289 002</b>	<b>189 028</b>	<b>202 488</b>	<b>209 424</b>
Довгострокові кредити банків	56 200	54 416	76 682	89 102	89 028	102 488	59 424
Інші довгострокові зобов'язання	14 010	26 310	26 558	199 900	100 000	100 000	150 000
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>82 597</b>	<b>62 174</b>	<b>118 082</b>	<b>188 334</b>	<b>291 428</b>	<b>231 878</b>	<b>215 448</b>
Короткострокові кредити банків	23 160	3 794	11 982	3 549	7 254	2 130	4 229
Поточна заборгованість за довгостр. зобов'язаннями	47 555	48 644	87 825	121 952	235 117	184 022	160 679
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	52	486	5 452	32 030	16 481	5 570	3 870
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	855	806	1 746	4 715	1 058	2 190	1 127
з одержаних авансів	4 347	4 405	7 090	23 475	10 089	13 013	21 501
з учасниками	-	-	904	-	-	-	-
Поточні забезпечення	75	95	271	446	598	807	206
Інші поточні зобов'язання	6 551	3 944	2 809	2 165	20 828	24 146	23 834
<b>Баланс</b>	<b>190 409</b>	<b>196 607</b>	<b>296 009</b>	<b>588 180</b>	<b>588 905</b>	<b>557 111</b>	<b>558 147</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

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

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	6M2023	2023
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>217 905</b>	<b>175 338</b>	<b>348 708</b>	<b>560 483</b>	<b>378 075</b>	<b>264 246</b>	<b>514 491</b>
Собівартість реалізованої продукції	217 197	174 985	342 764	549 761	362 118	238 655	473 061
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>708</b>	<b>353</b>	<b>5 944</b>	<b>10 722</b>	<b>15 957</b>	<b>25 591</b>	<b>41 430</b>
Інші операційні доходи	59 357	85 866	99 069	148 560	156 987	67 333	147 496
Адміністративні витрати	8 017	11 192	11 652	21 532	21 055	10 396	20 848
Витрати на збут	1 958	1 897	6 418	8 714	5 955	3 226	8 423
Інші операційні витрати	10 918	17 390	17 814	27 561	59 328	20 979	52 256
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>39 172</b>	<b>55 740</b>	<b>69 129</b>	<b>101 475</b>	<b>86 606</b>	<b>58 323</b>	<b>107 399</b>
Інші фінансові доходи	-	192	-	289	442	974	1 749
Інші доходи	786	26 954	457	-	187	-	34
Фінансові витрати	23 488	34 562	37 309	51 150	71 414	37 391	74 433
Інші витрати	-	25 991	-	-	5 124	-	-
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>13 484</b>	<b>22 333</b>	<b>32 277</b>	<b>50 614</b>	<b>10 697</b>	<b>21 906</b>	<b>34 749</b>
Податок на прибуток	-	4 147	5 917	9 110	2 127	3 943	6 255
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>13 484</b>	<b>18 186</b>	<b>26 360</b>	<b>41 504</b>	<b>8 570</b>	<b>17 963</b>	<b>28 494</b>

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»*