

Рейтинговий звіт DONK 001-002 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкти рейтингування:	ПОВНЕ ТОВАРИСТВО «ЛОМБАРД ДОНКРЕДИТ ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНТЕР-РІЕЛТІ» І КОМПАНІЯ» та його боргове зобов'язання
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії В – 70 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії В – 70 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії В – 40% річних у гривні
Термін розміщення:	серії В – з 20.01.2015 р. по 27.01.2015 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 20.01.2025 р.
Термін погашення:	серії В – з 21.01.2025 р. по 20.01.2026 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	13.04.2021 р.
Дата оновлення:	16.12.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу позичальника:	uaA
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	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 ПОВНОГО ТОВАРИСТВА «ЛОМБАРД ДОНКРЕДИТ ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНТЕР-РЕЛТІ» І КОМПАНІЯ» за I півріччя 2021 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу позичальника

Дата	13.04.2021	16.12.2021
Рівень рейтингу:	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Історія кредитного рейтингу облігацій серії В

Дата	13.04.2021	16.12.2021
Рівень рейтингу:	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитних рейтингів ПТ «ДОНКРЕДИТ» підтримується:

- провідними ринковими позиціями: ПТ «ДОНКРЕДИТ» має найбільшу мережу ломбардів, а також високий рівень впізнаваності ТМ «БЛАГО» у всіх регіонах України, що дає змогу компанії формувати стабільну клієнтську базу;
- високими показниками ефективності діяльності протягом 2017-2021 рр.;
- запровадженою системою управління ризиками та прийнятним рівнем резервування;
- низьким рівнем боргового навантаження;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

Рівень кредитних рейтингів ПТ «ДОНКРЕДИТ» обмежується:

- високою питомою вагою нестандартної заборгованості у структурі кредитного портфеля у 2017-6М2021 рр.;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок та економіку України, низькою діловою активністю в окремих секторах економіки та складною соціальною та епідеміологічною ситуацією в країні, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	2020	6M2021
Активи	292 397	327 949	335 742	285 859	311 054
Основні засоби	48 982	59 649	48 014	80 462	81 655
Нематеріальні активи	788	1 023	62 282	118	75
Дебіторська заборгованість з нарахованих доходів	4 245	5 683	10 961	26 069	37 474
Інша поточна дебіторська заборгованість	179 827	204 688	186 817	158 366	178 680
Грошові кошти	43 351	29 516	24 691	17 206	9 055
Власний капітал	141 559	152 749	142 202	111 609	111 866
Кредити банків	28 962	22 962	27 462	16 962	21 962
Інші довгострокові зобов'язання	69 881	69 898	81 351	88 047	103 429
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	26 398	55 693	13 489	15 535	26 326
Інші поточні зобов'язання	25 500	26 647	71 238	53 706	47 471

Джерело: фінансова звітність ПТ «ДОНКРЕДИТ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід	107 856	112 501	198 576	125 375	308 775	187 056
Операційний прибуток (збиток)	43 576	47 692	54 668	34 863	61 611	22 583
Чистий прибуток (збиток)	5 999	11 190	4 369	7 576	13 489	257
Операційна рентабельність, %	40,4	42,4	27,5	27,8	20,0	12,1

Джерело: фінансова звітність ПТ «ДОНКРЕДИТ»

Загальна інформація ПОВНЕ ТОВАРИСТВО «ЛОМБАРД ДОНКРЕДИТ ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІНТЕР-РЕЛТІ» І КОМПАНІЯ» (далі ПТ «ДОНКРЕДИТ» або Компанія) було засновано 30 червня 1999 року (Код ЄДРПОУ 30416462).

Компанію як фінансову установу було зареєстровано Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг та видано Свідоцтво ЛД за № 98 від 10.09.2004 р. (на підставі Розпорядження Комісії № 2281 від 10.09.2004 р.). ПТ «ДОНКРЕДИТ» здійснює свою діяльність та надає послуги згідно з Ліцензією, виданою Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг на підставі Розпорядження № 195 від 21.01.2016 р. (Розпорядженням Нацкомфінпослуг № 163 від 26.01.2017 р. строк дії вищевказаної ліцензії переоформлено на безстроковий).

ПТ «ДОНКРЕДИТ» має більш ніж двадцятирічний досвід роботи на ринку фінансових послуг з кредитування фізичних осіб, за цей період клієнтами компанії стало більше ніж 3 млн. осіб. На сьогодні компанія має головний офіс у м. Києві та розвинену мережу відокремлених підрозділів у всіх регіонах (більше 400 одиниць, найбільша мережа в Україні), що дозволяє підтримувати стійкі ринкові позиції у якості одного з лідерів українського ринку ломбардів.

Компанія також є діючим членом Всеукраїнської асоціації ломбардів, а також Всеукраїнської асоціації фінансових компаній.

У 2020 році у статутному капіталі відбулися зміни. Загальними зборами учасників 28.10.2020 р. було затверджено рішення (Протокол №14/09/20 від 14.09.2020 р.) про зменшення статутного капіталу до 88 000 тис. грн. із збереженням співвідношення номінальної вартості часток Учасників, а також про внесення змін до Засновницького договору шляхом викладення його в новій редакції (Протокол №28/10/20). Згідно з останньою редакцією статуту (Засновницького договору), станом на 01.07.2021 р. статутний капітал складав 88 000 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Розподіл часток у статутному капіталі ПТ «ДОНКРЕДИТ» дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю компанії.

За даними компанії, чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури становила – 1 038 осіб (станом на 13.04.2021 р. - 990 осіб).

ПТ «ДОНКРЕДИТ» не володіє частками у статутних фондах (або капіталах) інших підприємств, а також не входить до складу будь-яких фінансово-промислових груп. Компанія не здійснює непрофільних напрямів діяльності, які б суттєво впливали на фінансові результати діяльності.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії є надання послуг заставного кредитування населення. Заставою виступають дорогоцінні метали (срібло та золото), а також широкий спектр побутової техніки. ПТ «ДОНКРЕДИТ» представлено на ринку під торгівельною маркою «БЛАГО».

Також під цією торгівельною маркою надає позики населенню без застави ТОВ «Бі Ел Джи Мікрофінанс».

Загальний механізм кредитування ПТ «ДОНКРЕДИТ» характеризується швидким та зручним оформленням кредитів, у середньому процес займає до 15 хвилин, для оформлення необхідні паспорт та ІНН. Компанія має зручні сервіси онлайн погашення позик. Крім того, компанія має розвинену платформу онлайн продажу заставного майна (в т. ч. у розстрочку), а також програму лояльності з можливістю накопичення та використання бонусів.

Станом на кінець I півріччя 2021 року мережа ПТ «ДОНКРЕДИТ» нараховувала 346 відокремлених підрозділи в усіх обласних центрах та 104 містах України. Це найбільша мережа ломбардів на сьогодні. У прямих конкурентів ПТ «ДОНКРЕДИТ» - ПТ «Ломбард Капітал» мережа налічує 302 філії, у ТМ «Скарбниця» - 362, ТМ «Партнер» - 286 одиниць.

Основним доходним активом ПТ «ДОНКРЕДИТ» є портфель кредитів клієнтам (фізичним особам) під заставу дорогоцінних металів (срібло, золото) та побутової техніки.

Валютою кредитування виступає виключно українська гривня. Компанія, з урахуванням того, що її ресурсна база формується переважно за рахунок власних коштів, а також кредиту від комерційного банку, що наданий у гривні, має захищеність від впливу валютних та пов'язаних з ними ризиків. За строками користування всі кредити є короткостроковими. Відсоткова ставка за кредитами, що надаються клієнтам на короткий термін, залишається значно вищою в порівнянні з послугами банківських та окремих небанківських установ, тому відповідні платежі з боку клієнтів суттєві.

Основна діяльність ПТ «ДОНКРЕДИТ» зосереджена на кредитуванні населення, відповідно, для діяльності компанії характерна висока диверсифікація клієнтської бази. Концентрація кредитного портфеля за окремими позичальниками відсутня, але чутливість до кредитного ризику є значною, оскільки всі позики, надані ПТ «ДОНКРЕДИТ», є позики фізичним особам, купівельна спроможність яких може погіршуватись та бути суттєво обмеженою в несприятливих соціально-економічних умовах. Питома вага простроченої кредитної заборгованості у клієнтському кредитному портфелі протягом 2018-2021 рр. залишалась суттєвою.

На сьогодні основним напрямом розвитку компанії є – збільшення кількості клієнтів шляхом створення зручних умов та місць розташування ломбардних відділень. Стратегічне завдання – це стабілізація роботи ПТ «ДОНКРЕДИТ», як сучасної фінансової компанії.

Фінансові показники Валюта балансу ПТ «ДОНКРЕДИТ» станом на 30.06.2021 р. дорівнювала **311 054,0 тис. грн.** Зростання на 9% у I півріччі 2021 р. було зумовлено збільшенням дебіторської заборгованості (розширення діяльності, заборгованість клієнтів за кредитними договорами). У структурі пасиву зростання відбувалось за рахунок залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **36%**, позикові та залучені ресурси – на **64%**. Власний капітал підприємства дорівнював **111 866,0 тис. грн.** та був сформований, переважно, зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси було представлено: коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками та коштами від розміщення відсоткових облігацій власного випуску. Крім того, залучені ресурси було представлено: довгостроковими та короткостроковими зобов'язаннями з оренди приміщень.

Операційна діяльність ПТ «ДОНКРЕДИТ» у періоді, що аналізувався, була забезпечена власним капіталом, **73%** активів припадало на більш ліквідні активи – грошові кошти на рахунках, поточну дебіторську заборгованість. Таким чином, в умовах наявності помірного обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як **невисокий**. Рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **достатньому рівні**.

Діяльність ПТ «ДОНКРЕДИТ» протягом перших шести місяців 2021 року була прибутковою. Чистий прибуток за I півріччя 2021 року склав **257,0 тис. грн.** Додатні результати було забезпечено перш за все основною діяльністю – кредитування населення, реалізація заставного майна тощо. Вищезазначені чинники обумовили відносно стабільний рівень основних показників рентабельності (Таблиця 1). Суттєвий вплив на формування фінансових результатів також чинили інші операційні доходи (штрафи, пені, неустойки) та витрати (у т.ч. списання безнадійної дебіторської заборгованості).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ПТ «ДОНКРЕДИТ»

Показник	2017	2018	2019	2020	6M2021
Рентабельність діяльності, %	5,6	9,9	2,2	4,4	0,1
Валова рентабельність, %	-	-	26,3	50,4	48,3
Операційна рентабельність, %	40,4	42,4	27,5	20,0	12,1

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПТ «ДОНКРЕДИТ»

У I півріччі 2021 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ПТ «ДОНКРЕДИТ» мали додатне значення, цей показник склав **32 619,0 тис. грн.**, що було забезпечено перш за все надходженнями від основної діяльності – кредитування фізичних осіб, реалізація заставного майна. За рахунок переважно власних ресурсів було профінансовано інвестиційну діяльність (у т.ч. придбання необоротних активів), а також фінансову діяльність (сплата відсотків за кредитами та облігаціями, оренди тощо).

Боргові інструменти ПТ «ДОНКРЕДИТ» використовує у поточній діяльності банківський кредит. Станом на 01.08.2021 р. заборгованість підприємства за кредитом складала **16 961,8 тис. грн.** Слід зазначити, що заборгованість у повному обсязі номінована у національній валюті. Кредит є забезпеченим.

Графік погашення зобов'язань компанії перед комерційним банком **корелюється з графіком надходження платежів** від основної діяльності, активи та пасиви збалансовані за строками до погашення.

ПТ «ДОНКРЕДИТ» завжди дотримується графіку погашення зобов'язань за банківським кредитом та станом на дату проведення рейтингової процедури **не має простроченої заборгованості**.

Облігації Рішення про публічне розміщення облігацій серії В було прийнято Загальними зборами учасників та затверджено Протоколом від 20.11.2014 р. за №20/11. Згідно з умовами випуску ресурси, залучені від розміщення облігацій, у повному обсязі заплановано спрямувати на розширення діяльності компанії.

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є отримані від господарської діяльності кошти емітента, які залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Емітент здійснює розміщення облігацій самостійно, без залучення андерайтера. Умовами випуску передбачений достроковий викуп (оферта) за бажанням власників облігацій, щоквартально, починаючи з квітня 2015 року.

Виплата відсоткового доходу здійснюється також щоквартально, у встановлені умовами випуску терміни (впродовж 2 місяців після закінчення відсоткового періоду). Виплата доходу за I купонний період здійснювалось у квітні-червні 2015 року. Всього передбачено 40 купонних періодів. Поточна відсоткова ставка встановлена на рівні **40,0%** річних у гривні. Компанія у середньостроковому періоді розглядає можливість зниження ставки до рівня 18-20%.

Станом на дату проведення рейтингової процедури облігації серії В у повному обсязі перебували в обігу. За даними компанії сплата відсоткового доходу здійснюється своєчасно та у повному обсязі, у 2021 році було сплачено дохід у обсязі 20 923,7 тис. грн. за 24-26 купонні періоди.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ПТ «ДОНКРЕДИТ» за період, що аналізується, перебували на достатньому рівні, що було забезпечено прибутковою операційною діяльністю. Показник EBITDA на кінець I півріччя 2021 року, розрахований за останні 12 місяців, становив **103 302,0 тис. грн. (-16%** у порівнянні з показником на 31.12.2020 р.) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ПТ «ДОНКРЕДИТ»

Показник	2017	2018	2019	2020	6M2021
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	48,4	46,7	42,4	39,0	36,0
Чистий робочий капітал, тис. грн.	+90 589,0	+75 269,0	+31 906,0	+31 029,0	+30 136,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	93,8	87,2	73,5	64,1	56,2
ЕБІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	58 123,0	58 214,0	114 725,0	122 996,0	103 302,0
Чистий борг, тис. грн.	55 492,0	63 344,0	84 122,0	87 703,0	116 336,0
Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА	0,95	1,09	0,73	0,71	1,13
Покриття фін. витрат опер. надходженнями	1,2	1,4	1,1	1,5	1,7

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ПТ «ДОНКРЕДИТ»

Чистий борг ПТ «ДОНКРЕДИТ» поступово зростав (у т. ч. за рахунок залучення позикових ресурсів). Як наслідок, станом на 30.06.2021 р. співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА становило **1,1** (станом на 31.12.2020 – **0,7**), що свідчить про

збереження низького рівня боргового навантаження компанії. Також слід зазначити додатне значення чистого робочого капіталу протягом 2017-6М2021 рр., що є позитивним фактором та свідчить про забезпеченість поточної діяльності власними ресурсами. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень становив **1,7 – достатній рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитні рейтинги ПТ «ДОНКРЕДИТ» та його боргового зобов'язання (випуск іменних відсоткових облігацій серії **В**) підтверджено на рівні **uaA**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПТ «ДОНКРЕДИТ», тис. грн.

Актив	2017	2018	2019	2020	6M2021
I. Необоротні активи	50 970	77 480	110 296	80 580	81 730
Нематеріальні активи	788	1 023	62 282	118	75
Основні засоби	48 982	59 649	48 014	80 462	81 655
Довгострокові фінансові інвестиції	-	14 845	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1 200	1 963	-	-	-
II. Оборотні активи	241 427	250 469	225 446	205 279	229 324
Запаси	393	369	476	784	745
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	20	59	30	50	117
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	3 762	4 605	2 471	2 804	3 253
Дебіторська заборгованість за нарахованими доходами	4 245	5 683	10 961	26 069	37 474
Інша поточна дебіторська заборгованість	179 827	204 688	186 817	158 366	178 680
Грошові кошти та їх еквіваленти	43 351	29 516	24 691	17 206	9 055
Баланс	292 397	327 949	335 742	285 859	311 054
Пасив					
I. Власний капітал	141 559	152 749	142 202	111 609	111 866
Зареєстрований капітал	217 000	217 000	217 000	88 000	88 000
Резервний капітал	944	1 244	1 803	2 022	2 696
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	10 954	21 844	10 738	21 587	21 170
Неоплачений капітал	87 339	87 339	87 339	-	-
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	92 843	86 860	81 351	88 047	103 429
Довгострокові кредити банків	22 962	16 962	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	69 881	69 898	81 351	88 047	103 429
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	57 995	88 340	112 189	86 203	95 759
Короткострокові кредити банків	6 000	6 000	27 462	16 962	21 962
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	26 398	55 693	13 489	15 535	26 326
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом з одержаних авансів	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	97	-	-	-	-
Баланс	292 397	327 949	335 742	285 859	311 054

Джерело: фінансова звітність ПТ «ДОНКРЕДИТ»

Дані звіту про фінансові результати ПТ «ДОНКРЕДИТ», тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	107 856	112 501	198 576		308 775	187 056
Собівартість реалізованої продукції	115 034	140 252	146 388		153 073	96 772
Валовий прибуток (збиток)	(7 178)	(27 751)	52 188		155 702	90 284
Інші операційні доходи	120 598	143 353	134 429		34 524	1 524
Адміністративні витрати	32 318	34 798	35 554		43 029	24 876
Витрати на збут	14 766	17 385	17 793		16 550	9 427
Інші операційні витрати	22 760	15 727	78 602		69 036	34 922
Операційний прибуток (збиток)	43 576	47 692	54 668		61 611	22 583
Інші доходи	221	475	20 566		3 205	44
Фінансові витрати	35 260	33 061	45 226		41 082	19 519
Інші витрати	888	900	23 731		4 684	1 480
Фінансові результати до оподаткування	7 649	14 206	6 277		19 050	1 628
Податок на прибуток	1 650	3 016	1 908		5 561	1 371
Чистий прибуток (збиток)	5 999	11 190	4 369		13 489	257

Джерело: фінансова звітність ПТ «ДОНКРЕДИТ»