

Рейтинговий звіт ІЛТА 001-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	Товариство з обмеженою відповідальністю «ІЛТА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	02.10.2018 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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІЛТА» за 2015-2017 рр., I півріччя 2018 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

Дата	02.10.2018
Рівень рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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 кредитного рейтингу ТОВ «ІЛТА» підтримується:

- ✓ стійкими ринковими позиціями: ТОВ «ІЛТА» є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні, а також займає лідируючі позиції у сегменті лізингу легкових та комерційних автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту;
- ✓ прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- ✓ збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- ✓ інформаційною відкритістю підприємства.

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «ІЛТА» обмежується:

- ✓ низькою диверсифікацією портфелю за основними контрагентами;
- ✓ чутливістю діяльності підприємства до валютно-курскових коливань;
- ✓ впливом негативних чинників на фінансовий ринок та низькими темпами відновлення автомобільного ринку України.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	6M2018
Активи	403 782	425 121	445 546	550 172
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	350 374
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 695
Запаси	22 891	15 194	19 658	31 068
Поточна дебіторська заборгованість	87 194	44 389	51 419	68 452
Грошові кошти	2 411	1 891	13 804	2 341
Власний капітал	38 184	88 351	97 264	124 709
Кредити банків	240 773	241 153	230 101	269 881
Поточна кредиторська заборгованість	28 265	21 267	25 275	66 023
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	82 299

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2015	2016	6M2017	2017	6M2018
Чистий дохід	420 670	409 698	170 732	338 953	242 027
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	41 133	37 805	30 783
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	15 099
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601
Операційна діяльність, %	-	20,5	24,1	11,2	12,7

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

Зміст

РЕЗЮМЕ	7
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ТОВ «ІЛТА»	11
2. ОПЕРАЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ ТОВ «ІЛТА»	13
3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ТОВ «ІЛТА»	15
4. БОРГОВІ ІНСТРУМЕНТИ ТОВ «ІЛТА»	18
4.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ КРЕДИТИ ТА ІНШІ ПОЗИКИ	18
4.2. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	19
ВИСНОВОК	20
ДОДАТКИ	21
Додаток до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ №1	22
Додаток до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ №2	23

Резюме

Загальна інформація На сучасному етапі свого розвитку ТОВ «ІЛТА» займає стійкі 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. На сьогодні підприємство є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні.

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено Загальними зборами учасників, протокол від 08.10.2015 р. №2015/5) статутний капітал складає 134 569 549,58 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи (Таблиця 1).

Таблиця 1. Склад учасників ТОВ «ІЛТА» станом на 30.06.2018 р.

№	Учасник	Частка у СФ, грн.	Питома вага, %
1.	Ilta Automotive Limited (Республіка Кіпр)	134 430 011,49	99,9
2.	ТОВ «РБЦ-Інвест» (Україна, код ЄДРПОУ 24927948)	139 538,09	0,1
Разом:		134 569 549,58	100,0

Джерело: інформація ТОВ «ІЛТА»

Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «ІЛТА» дозволяє одному учаснику «Ilta Automotive Limited» здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Станом на дату проведення рейтингової процедури ТОВ «ІЛТА» володіє 100% статутних капіталів ТОВ «РБЦ-ІНВЕСТ» (Україна, код ЄДРПОУ 24927948) та ПрАТ КАТП «Укрпродконтракт» (Україна, код ЄДРПОУ 05415608).

Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила 128 осіб. Підприємство не має непрофільних напрямів діяльності, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Позови до підприємства, які знаходяться на розгляді у суді, на дату проведення рейтингової процедури відсутні.

Операційна діяльність Лізинговий портфель ТОВ «ІЛТА» складається з високоліквідної техніки – переважно це легкові та комерційні автомобілі. При цьому на фінансовий лізинг припадає близько 50% всього портфелю.

У 2017 році та I півріччі поточного року компанія активно збільшувала обсяг портфелю. Так, станом на 30.06.2018 р. портфель становив 12 188, 2 тис. дол. США (+35% у порівнянні з кінцем 2017 року). Переважна частина діючих договорів ТОВ «ІЛТА» це довгострокові договори (до 60 місяців), укладені з юридичними особами. На договори, укладені у іноземній валюті, приходилося близько 92% від загального обсягу портфелю. Клієнтами ТОВ «ІЛТА» вже багато років є значна кількість провідних компаній, які є лідерами у багатьох галузях економіки України.

На дату проведення рейтингової процедури підприємство не мало в портфелі простроченої заборгованості. Операційна діяльність не схильна до ризиків сезонності. В цілому, структура основних клієнтів підприємства характеризується низьким рівнем диверсифікації (на одного контрагента приходить до 30% у загальній структурі), що може підвищувати ризики залежності від окремих контрагентів.

Серед основних конкурентів ТОВ «ІЛТА» можна виділити такі компанії: ОТП Лізинг, ALD Automotive (дочірня компанія глобального бренду Societe Generale), AVIS, ULF Finance, Porsche Leasing.

В цілому, у 2018-2019 рр. ТОВ «ІЛТА» заплановано подальше збільшення лізингового портфелю, обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу. Вже у поточному році для розширення діяльності підприємство планує істотно наростити кредитний портфель.

Фінансові показники Станом на 30.06.2018 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» дорівнювала 550 172,0 тис. грн. Істотне зростання за період з 2015 року по I півріччя поточного року на 36% було забезпечено основними засобами та зростанням лізингового портфелю (та відповідно дебіторської заборгованості). У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 23%, позикові та залучені ресурси – на 77%. Власний капітал підприємства дорівнював 124 709,0 тис. грн. (+27 445,0 тис. грн. у I півріччі поточного року за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком, зменшений на суму непокритого збитку.

Операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» 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 в цілому, рівень адекватності капіталу підприємства оцінюється як достатній.

Діяльність ТОВ «ІЛТА» за підсумками I півріччя 2018 року була прибутковою, прибуток становив 29 601,0 тис. грн. (за I півріччя 2017 року - та 17 059,0 тис. грн.), вищезазначені фактори обумовили позитивну динаміку основного показника рентабельності діяльності (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	Динаміка
Рентабельність діяльності, %	.*	13,0	10,0	4,0	12,2	↑ 2,2 в. п.
Валова рентабельність, %	19,2	19,1	8,9	8,7	3,4	↓ 5,5 в. п.
Операційна рентабельність, %	.*	20,5	24,1	11,1	12,7	↓ 11,4 в. п.

*показник має від'ємне значення

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

За підсумками I півріччя 2018 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА» мали додатне значення на рівні 58 329,0 тис. грн. (Таблиця 3.2), що було забезпечено перш за все надходженнями виручки від основної діяльності: оперативний, фінансовий лізинг, продаж нових та б/в авто, а також послуги сервісу. Крім того, додатні грошові потоки було забезпечено отриманням авансових платежів від клієнтів.

Інвестиційну діяльність було профінансовано як за рахунок власних ресурсів, так і за рахунок позикових – кредитів комерційних банків.

Боргові інструменти ТОВ «ІЛТА» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Метою залучення позикових ресурсів є поповнення обігових коштів та фінансування лізингової діяльності. Заставою за кредитами виступають, переважно транспортні засоби, об'єкти нерухомості та товари в обороті.

Станом на 01.09.2018 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала 234 942,4 тис. грн. Слід зазначити, що більша частина заборгованості номінована у доларах США та євро. При цьому валютні ризики частково нівелюються діючими договорами лізингу, переважно більшість яких укладено у іноземній валюті. Практично весь обсяг заборгованості за кредитами є довгостроковим та має бути погашений: до кінця 2019 року – 0,4%, до кінця 2020 року – 2,1%, 2021 року – 27,5%, 2022-2023 рр. – 70%.

Крім того, ТОВ «ІЛТА» має два діючі бланкові кредити у євро під 9,8% річних, наданих компанією нерезидентом Itta Automotive Limited (Республіка Кіпр, основний учасник ТОВ «ІЛТА»), с загальним лімітом 8 000,0 тис. EUR. Термін погашення: 6 000,0 тис. EUR – до 01.10.2019 р., 2 000,0 тис. EUR – до 25.12.2018 р.

ТОВ «ІЛТА» у повному обсязі дотримується графіків погашення банківських кредитів. Крім того, у 2018 році ПАТ «ПУМБ» та ПАТ «Креді Агріколь Банк» суттєво збільшують загальні ліміти по діючим кредитам підприємства. Слід зазначити, що графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є збалансованим та в цілому корелюється з графіком надходження платежів за лізинговими угодами.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами I півріччя 2018 року характеризувались позитивною динамікою зростання (у т.ч. за рахунок прибуткової діяльності протягом останніх

періодів). Рівень адекватності капіталу підприємства оцінюється як достатній. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 92 570,0 тис. грн. (+6,6% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2017 р., у зв'язку зі зростанням обсягу операційних надходжень) (Таблиця 3).

Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	2017	6М2018
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	9,5	20,8	21,8	22,7
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(246 132,0)	(261 617,0)	(254 363,0)	(317 963,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	10,4	26,2	27,9	29,3
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	62 406,0	137 481,0	86 823,0	92 570,0
Чистий борг, тис. грн.	239 099,0	275 194,0	228 915,0	269 434,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,8	2,0	2,6	2,9
Покриття фінансових витрат чистими опер. надходженнями	0,2	1,6	1,0	2,4

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

Станом на 30.06.2018 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав 269 434,0 тис. грн. (+17,8%, у т. ч. за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів). Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА зріс до 2,9, проте, враховуючі те що для лізингових компаній є досить типовим залучення суттєвого обсягу позикових ресурсів для забезпечення операційної діяльності – рівень боргового навантаження оцінюється як помірний.

Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2018 р. становив 2,4 – високий рівень.

1. Загальна інформація про ТОВ «ІЛТА»

Історична довідка

Історія компанії розпочалась у 1992 році – у цьому році був підписаний договір з французькою автомобільною компанією «Automobiles Peugeot». Відповідно до договору компанія «Ілта» отримала статус офіційного імпортера «Peugeot» в Україні. Значний період часу, а саме 18 років компанія представляла інтереси французького автовиробника на території України. Саме компанія «ІЛТА» фактично привела французьку марку в Україну та сприяла її істотної популяризації. Все це дало можливість французькому промислового автогігантові створити у 2010 році дочірню компанію з імпорту автомобілів в Україну.

Державну реєстрацію ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ІЛТА» (далі ТОВ «ІЛТА» або підприємство), яке є об'єктом рейтингування, було проведено 30.10.2002 р. (Код ЄДРПОУ 14284053). Місцезнаходження компанії: 01103, м. Київ, Залізничне шосе буд. 6.

На сучасному етапі свого розвитку ТОВ «ІЛТА» займає стійкі 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. На сьогодні підприємство є офіційним дилером автомобільної марки Peugeot в Україні.

ТОВ «ІЛТА» має діючу Ліцензію на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів), а саме на надання послуг фінансового лізингу (Розпорядження №1313 від 25.04.2017 р., видано Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг).

Інформація про учасників, структуру статутного капіталу

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено Загальними зборами учасників, протокол від 08.10.2015 р. №2015/5) статутний капітал складав 134 569 549,58 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Склад учасників ТОВ «ІЛТА» станом на 30.06.2018 р.

№	Учасник	Частка у СФ, грн.	Питома вага, %
1.	Iltta Automotive Limited (Республіка Кіпр)	134 430 011,49	99,9
2.	ТОВ «РБЦ-Інвест» (Україна, код ЄДРПОУ 24927948)	139 538,09	0,1
Разом:		134 569 549,58	100,0

Джерело: інформація ТОВ «ІЛТА»

Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «ІЛТА» дозволяє одному учаснику «Ilta Automotive Limited» здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Станом на дату проведення рейтингової процедури ТОВ «ІЛТА» володіє 100% статутних капіталів ТОВ «РБЦ-ІНВЕСТ» (Україна, код ЄДРПОУ 24927948) та ПрАТ КАТП «Укрпродконтракт» (Україна, код ЄДРПОУ 05415608).

Органи управління підприємства

Перелік органів управління ТОВ «ІЛТА» є типовим для товариств з обмеженою відповідальністю - резидентів України. Управління та контроль за діяльністю підприємства здійснюють:

- ✓ вищий орган – Загальні збори учасників;
- ✓ виконавчий орган – Генеральний директор;
- ✓ контролюючий орган – Ревізійна комісія.

Чисельність штатних працівників ТОВ «ІЛТА» на дату проведення рейтингової процедури становила 128 осіб.

У поточному році, за результатами перевірок ГУ ДФС у м. Києві було нараховано штрафів та пені у обсязі 152,0 тис. грн. (сплачено підприємством у повному обсязі). Підприємство не має непрофільних напрямів діяльності, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Позови до підприємства, які знаходяться на розгляді у суді, на дату проведення рейтингової процедури відсутні.

2. Операційна діяльність ТОВ «ІЛТА»

Операційна діяльність

Основним напрямом діяльності Компанії є надання повного спектру послуг з фінансового та оперативного лізингу, продажу нових та б/в автомобілів, комплексного технічного обслуговування та фліт-менеджменту. Лізинговий портфель складається з високоліквідної техніки – переважно це легкові та комерційні автомобілі. При цьому на фінансовий лізинг припадає близько 50% всього портфелю.

На сьогодні операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» характеризується наступними основними показниками:

- підприємство успішно функціонує на українському ринку 26 років;
- ТОВ «ІЛТА» має 4 центра 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, за місяць СТО може прийняти на обслуговування до 1 000 автомобілів.
- більше 25 тис. автомобілів марки Peugeot було продано за 25 років існування компанії (15% всіх автомобілів Peugeot в Україні продано в центрах ТОВ «ІЛТА» у 2017 році);
- близько 6 500 автомобілів підприємство передало у користування клієнтам.

У 2017 році та I півріччі поточного року компанія активно збільшувала обсяг портфелю. Так, станом на 30.06.2018 р. портфель становив 12 188, 2 тис. дол. США (+35% у порівнянні з кінцем 2017 року). Переважна частина діючих договорів ТОВ «ІЛТА» це довгострокові договори (до 60 місяців), укладені з юридичними особами. На договори, укладені у іноземній валюті, приходилося близько 92% від загального обсягу портфелю. Клієнтами ТОВ «ІЛТА» вже багато років є значна кількість провідних компаній, які є лідерами у багатьох галузях економіки України.

На дату проведення рейтингової процедури підприємство не мало в портфелі простроченої заборгованості. Операційна діяльність не схильна до ризиків сезонності. В цілому, структура основних клієнтів підприємства характеризується низьким рівнем диверсифікації (на одного контрагента приходиться до 30% у загальній структурі), що може підвищувати ризики залежності від окремих контрагентів.

Ринкове середовище, ризики, планові показники

Ринок лізингових послуг України у 2017 році характеризувався деяким скороченням його об'єму (близько 10-12%). Ще однією важливою тенденцією є - можлива активізація процесів консолідації на українському ринку лізингу у 2018-2019 рр.

На сьогодні будь-які прогнози щодо ринку і економіки в цілому, тісно пов'язані з соціально-політичною кризою та військовим конфліктом на сході країни, які залишаються на досить гострому рівні. Ці фактори мають прямий вплив на можливість бізнесу (як основного споживача лізингових послуг) залучати позикові ресурси, розширювати виробничу базу, автопарки, штат, а також розвивати нові напрями діяльності.

Серед основних конкурентів ТОВ «ІЛТА» можна виділити такі компанії: ОТП Лізинг, ALD Automotive (дочірня компанія глобального бренду Societe Generale), AVIS, ULF Finance, Porsche Leasing. До основних ризиків та чинників, які на сьогодні впливають на операційну діяльність ТОВ «ІЛТА», можна віднести:

- нестабільна політична та економічна ситуація в країні;
- повільне відновлення базових макроекономічних показників, після 12% скорочення ВВП за підсумками 2015 року, у 2016 році ВВП зріс на 2,2%, за консенсус прогнозом (ВБ, НБУ, профільні експерти) у 2017 році зростання становило 2,2%, у 2018 році становитиме 2,8-3,0%;
- дефіцит та обмежений доступ до недорогого позикового ресурсу, необхідного для виконання інвестиційних програм розвитку українських компаній;
- ризики погіршення фінансової дисципліни основних контрагентів, посилення конкурентного тиску;
- валютні ризики та подальша девальвація національної валюти у II півріччі 2018 року;
- посилення фіскального тиску. Високий рівень мінливості законодавчої бази (постійні зміни у Податковому кодексі України відносно адміністрування, методів розрахунків та ставок податків, зборів, мита на ввезення транспортних засобів, обладнання тощо), що вносить нестабільність у роботу ринку та суттєво ускладнює процес планування діяльності компаній.

В цілому, у 2018-2019 рр. ТОВ «ІЛТА» заплановано подальше збільшення лізингового портфелю, обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу. Вже у поточному році для розширення діяльності підприємство планує істотно наростити кредитний портфель.

3. Аналіз фінансової звітності ТОВ «ІЛТА»

Балансові показники

Станом на 30.06.2018 р. валюта балансу ТОВ «ІЛТА» дорівнювала 550 172,0 тис. грн. Істотне зростання за період з 2015 року по I півріччя поточного року на 36% було забезпечено основними засобами та зростанням лізингового портфелю (та відповідно дебіторської заборгованості). У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на 23%, позикові та залучені ресурси – на 77%. Власний капітал підприємства дорівнював 124 709,0 тис. грн. (+27 445,0 тис. грн. у I півріччі поточного року за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком, зменшений на суму непокритого збитку.

Позикові ресурси підприємства практично повністю було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками та іншими кредиторами – 350 356,0 тис. грн. (64% валюти балансу). Крім того, позикові ресурси було сформовано поточною кредиторською заборгованістю (переважно за автомобілі, структура є досить диверсифікованою) – 55 320,0 тис. грн. (10% валюти балансу).

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: балансовою вартістю основних засобів, нематеріальних активів та незавершених капітальних інвестицій – 358 439,0 тис. грн. (65% активів, земля, транспортні засоби, обладнання тощо), довгострокової дебіторської заборгованості – 56 538,0 тис. грн. (10% активів, насамперед заборгованість контрагентів за діючими договорами лізингу).

На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – 2 341,0 тис. грн., товарну дебіторську заборгованість – 63 308,0 тис. грн. (переважно також заборгованість контрагентів за діючими договорами лізингу), товари - 31 047,0 тис. грн. та фінансові інвестиції - 27 695,0 тис. грн. приходилось 23% активів підприємства.

Операційна діяльність ТОВ «ІЛТА» 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 в цілому, рівень адекватності капіталу підприємства оцінюється як достатній.

Фінансові результати

Діяльність ТОВ «ІЛТА» за підсумками I півріччя 2018 року була прибутковою, прибуток становив 29 601,0 тис. грн. (за I півріччя 2017 року - та 17 059,0 тис. грн.). Вищезазначені фактори обумовили позитивну динаміку основного показника рентабельності діяльності (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	6М2017	2017	6М2018	Динаміка
Рентабельність діяльності, %	.*	13,0	10,0	4,0	12,2	↑ 2,2 в. п.
Валова рентабельність, %	19,2	19,1	8,9	8,7	3,4	↓ 5,5 в. п.
Операційна рентабельність, %	.*	20,5	24,1	11,1	12,7	↓ 11,4 в. п.

*показник має від'ємне значення

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

Грошові потоки

За підсумками I півріччя 2018 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ІЛТА» мали додатне значення на рівні 58 329,0 тис. грн. (Таблиця 3.2), що було забезпечено перш за все надходженнями виручки від основної діяльності: оперативний, фінансовий лізинг, продаж нових та б/в авто, а також послуги сервісу. Крім того, додатні грошові потоки було забезпечено отриманням авансових платежів від клієнтів.

Таблиця 3.2. Грошові потоки ТОВ «ЛТА», тис. грн.

I. Рух коштів у результаті операційної діяльності	6М2017	6М2018
Надходження від:		
реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	159 988	176 689
покупців і замовників авансів	65 191	64 784
повернення авансів	83	103
Установ банків відсотків за поточними рахунками	17	6
Надходження від операційної оренди	813	2 852
Надходження від боржників	134	229
Цільове фінансування	78	182
інші надходження	4 916	7 501
Витрачання на оплату:		
товарів (робіт, послуг)	119 466	156 613
авансів	19 313	6 287
повернення авансів	445	3 193
працівникам	10 700	15 872
зобов'язань з податку на додану вартість	14 146	152
відрахувань на соціальні заходи	2 310	2 821
зобов'язань з інших податків і зборів (обов'язкових платежів)	3 510	9 079
Чистий рух коштів від операційної діяльності	61 330	58 329
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності		
Реалізація необоротних активів	48 873	32 564
Надходження від погашення позик	2 250	18 280
Інші надходження	50	310
Придбання:		
необоротних активів	30 935	149 455
фінансових інвестицій	-	3
Витрачання на надання позик	7 679	14 930
Чистий рух від інвестиційної діяльності	12 559	(113 234)
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності		
Отримані позики	44 171	130 524
Погашення позик	87 058	74 884
Сплата відсотків	11 972	11 595
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	16 698	-
Чистий рух від фінансової діяльності	(71 557)	44 045
Чистий рух за звітний період	2 332	(10 860)
Залишок коштів на початок року	1 891	13 804
Залишок коштів на кінець року	4 040	2 341

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЛТА»

Інвестиційну діяльність було профінансовано як за рахунок власних ресурсів, так і за рахунок позикових – кредитів комерційних банків.

4. Боргові інструменти ТОВ «ІЛТА»

4.1. Інформація про банківські кредити та інші позики

ТОВ «ІЛТА» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Метою залучення позикових ресурсів є поповнення обігових коштів та фінансування лізингової діяльності. Заставою за кредитами виступають, переважно транспортні засоби, об'єкти нерухомості та товари в обороті (Таблиця 4.1).

Станом на 01.09.2018 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала 234 942,4 тис. грн. Слід зазначити, що більша частина заборгованості номінована у доларах США та євро. При цьому валютні ризики частково нівелюються діючими договорами лізингу, переважну більшість яких укладено у іноземній валюті. Практично весь обсяг заборгованості за кредитами є довгостроковим та має бути погашений: до кінця 2019 року – 0,4%, до кінця 2020 року – 2,1%, 2021 року – 27,5%, 2022-2023 рр. – 70%.

Крім того, ТОВ «ІЛТА» має два діючі бланкові кредити у євро під 9,8% річних, наданих компанією нерезидентом Itta Automotive Limited (Республіка Кіпр, основний учасник ТОВ «ІЛТА»), с загальним лімітом 8 000,0 тис. EUR. Термін погашення: 6 000,0 тис. EUR – до 01.10.2019 р., 2 000,0 тис. EUR – до 25.12.2018 р.

ТОВ «ІЛТА» у повному обсязі дотримується графіків погашення банківських кредитів. Крім того, у 2018 році ПАТ «ПУМБ» та ПАТ «Креді Агріколь Банк» суттєво збільшують загальні ліміти по діючим кредитам підприємства.

Слід зазначити, що графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є збалансованим та в цілому корелюється з графіком надходження платежів за лізинговими угодами.

4.2. Аналіз боргового навантаження

Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ІЛТА» за результатами I півріччя 2018 року характеризувались позитивною динамікою зростання (у т.ч. за рахунок прибуткової діяльності протягом останніх періодів). Рівень адекватності капіталу підприємства оцінюється як достатній. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив 92 570,0 тис. грн. (+6,6% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2017 р., у зв'язку зі зростанням обсягу операційних надходжень) (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Основні показники боргового навантаження ТОВ «ІЛТА»

Показник	2015	2016	2017	6М2018
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	9,5	20,8	21,8	22,7
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(246 132,0)	(261 617,0)	(254 363,0)	(317 963,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	10,4	26,2	27,9	29,3
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	62 406,0	137 481,0	86 823,0	92 570,0
Чистий борг, тис. грн.	239 099,0	275 194,0	228 915,0	269 434,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	3,8	2,0	2,6	2,9
Покриття фінансових витрат чистими опер. надходженнями	0,2	1,6	1,0	2,4

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

Станом на 30.06.2018 р. чистий борг ТОВ «ІЛТА» складав 269 434,0 тис. грн. (+17,8%, у т. ч. за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів). Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА зріс до 2,9, проте, враховуючі те що для лізингових компаній є досить типовим залучення суттєвого обсягу позикових ресурсів для забезпечення операційної діяльності – рівень боргового навантаження оцінюється як помірний.

Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2018 р. становив 2,4 – високий рівень.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ТОВ «ЛТА» визначено на рівні uaA, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б.Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

Балансові дані ТОВ «ІЛТА», тис. грн.

Актив	2015	2016	2017	6M2018
I. Необоротні активи	284 316	349 968	351 900	442 672
Нематеріальні активи	478	409	259	188
Незавершені капітальні інвестиції	146	146	7 160	7 877
Основні засоби	252 417	294 271	299 819	350 374
Довгострокові фінансові інвестиції	23 764	42 179	28 732	27 695
Довгострокова дебіторська заборгованість	7 511	12 963	15 930	56 538
II. Оборотні активи	113 431	63 012	84 881	101 875
Запаси	22 891	15 194	19 658	31 068
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	19 638	22 200	13 668	23 417
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	26 907	852	764	739
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	216	906	1 670	4 405
Інша поточна дебіторська заборгованість	40 433	20 431	35 317	39 891
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 411	1 891	13 804	2 341
Витрати майбутніх періодів	-	155	-	-
Інші оборотні активи	935	1 383	-	14
III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття	6 035	12 141	8 765	5 625
Баланс	403 782	425 121	445 546	550 172
Пасив				
I. Власний капітал	38 184	88 351	97 264	124 709
Зареєстрований капітал	134 570	134 570	134 570	134 570
Капітал у дооцінках	115 322	112 179	103 559	16 240
Резервний капітал	241	241	241	241
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(211 949)	(158 639)	(141 106)	(26 342)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	63 308	152 228	143 264	207 612
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	2 114
Довгострокові кредити банків	61 688	114 878	130 646	203 604
Інші довгострокові зобов'язання	737	35 932	12 618	1 894
Довгострокові забезпечення	883	1 418	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	302 290	184 542	205 018	217 851
Короткострокові кредити банків	162 542	120 370	99 455	66 277
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковим зобов'язаннями	16 543	5 905	-	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	16 279	11 292	17 741	55 320
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1 335	3 802	150	430
з одержаних авансів	9 725	5 653	6 529	9 042
зі страхування	548	47	152	127
з оплати праці	378	473	703	1 104
розрахунки з учасниками	1 324	-	-	-
Поточні забезпечення	-	-	5 432	3 252
Інші поточні зобов'язання	93 616	37 000	74 856	82 299
Баланс	403 782	425 121	445 546	550 172

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»

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

Показник	2015	2016	6М2017	2017	6М2018
Чистий дохід від реалізації продукції	420 670	409 698	170 732	338 953	242 027
Собівартість реалізованої продукції	340 054	331 308	155 577	309 616	233 336
Валовий прибуток (збиток)	80 616	78 390	15 155	29 337	8 691
Інші операційні доходи	131 535	108 474	56 910	94 966	52 648
Адміністративні витрати	15 788	18 555	11 433	29 759	15 922
Витрати на збут	6 985	9 304	6 326	13 441	7 728
Інші операційні витрати	196 656	75 187	13 173	43 298	6 906
Операційний прибуток (збиток)	(7 278)	83 818	41 133	37 805	30 783
Інші фінансові доходи	32 077	19 485	6 974	14 272	8 079
Доходи від участі в капіталі	44	2	-	-	-
Втрати від участі в капіталі	2 743	5 938	1 592	2 678	1 040
Фінансові витрати	60 017	57 410	29 314	42 567	15 099
Інші доходи	21 583	14 022	9 196	16 389	7 264
Інші витрати	1 499	665	9 338	9 526	386
Фінансові результати до оподаткування	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601
Податок на прибуток	-	-	-	-	-
Чистий прибуток (збиток)	(17 833)	53 314	17 059	13 695	29 601

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ІЛТА»