

Рейтинговий звіт ESKA 004-009 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 F – 130 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії В – 1000,00 грн. серії С – 1 000,00 грн. серії D – 1 000,00 грн. серії E – 1 000,00 грн. серії F – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії В – 50 000 шт. серії С – 50 000 шт. серії D – 100 000 шт. серії E – 60 000 шт. серії F – 130 000 шт.
Відсоткова ставка:	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 серії E – 24% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди серії F – 16% річних, фіксовано на всі відсоткові періоди
Термін розміщення:	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. серії F – з 10.10.2024 р. по 08.12.2024 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії В - 14.11.2023 р., серії С - 16.11.2024 р., серії D по 27.03.2025 р., серії E по 24.10.2026 р., серії F - по 24.09.2027 р.
Термін погашення:	серії В – з 15.11.2023 р. по 15.12.2023 р. 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. серії F – з 25.09.2027 р. по 25.10.2027 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 визначення серії F:	24.09.2024 р.
Дата оновлення:	13.05.2025 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaAA-
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 «ЕСКА КАПІТАЛ» за II півріччя та 2024 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 змінною прогнозу	підвищення зі змінною прогнозу	підтвердження зі змінною прогнозу	підвищення зі змінною 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	24.09.2024	13.05.2025
Рівень рейтингу:	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підвищення	підтвердження зі змінною 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 змінною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі змінною прогнозу та виведенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії В

Дата	15.12.2020	01.06.2021	16.09.2021	28.02.2022	05.04.2022	29.12.2022	13.07.2023
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підвищення	підтвердження зі змінною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

Дата	26.10.2023	16.04.2024	24.09.2024	13.05.2025
Рівень рейтингу:	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження зі змінною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі змінною прогнозу та виведенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії С

Дата	23.02.2021	28.02.2022	05.04.2022	29.12.2022	13.07.2023	26.10.2023	16.04.2024	24.09.2024	13.05.2025
Рівень рейтингу:	uaA+	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі змінною 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 змінною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі змінною прогнозу та виведенням з Контрольного списку	підтвердження

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	24.09.2024
Рівень рейтингу:	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку	стабільний
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	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням з Контрольного списку
Дата	13.05.2025							
Рівень рейтингу:	uaAA-							
Прогноз:	стабільний							
Рейтингова дія:	підтвердження							

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії E

Дата	26.10.2023	16.04.2024	24.09.2024	13.05.2025
Рівень рейтингу:	uaAA- (Контрольний список)	uaAA-	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії F

Дата	24.09.2024	13.05.2025
Рівень рейтингу:	uaAA-	uaAA-
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Позичальник або окремих 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 «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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 портфелю: на три сегменти (будівельна, вантажна та с/г техніка) припадає 75% всього портфелю, які, не зважаючи 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	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
Активи	196 607	296 009	588 180	588 905	558 147	575 658	685 941
Основні засоби	3 356	3 780	191 842	3 234	3 144	2 286	2 479
Довгострокова дебіторська заборгованість	58 040	110 427	154 468	102 892	113 602	142 184	170 129
Запаси	12 964	8 290	9 733	42 765	40 033	26 361	48 504
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	98 022	138 435	267 196	328 507	280 732	264 726	261 661
Грошові кошти	4 847	12 148	3 304	41 065	40 104	77 109	75 613
Власний капітал	53 707	74 687	110 844	108 449	133 275	137 872	143 605
Кредити банків	106 854	176 489	214 603	331 399	224 332	321 793	347 796
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	486	5 452	32 030	16 481	3 870	5 223	15 476
Інші поточні зобов'язання	3 944	2 809	2 165	20 828	23 834	31 815	38 356

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
Чистий дохід	175 338	348 708	560 483	378 075	514 491	277 184	590 158
Операційний прибуток (збиток)	55 740	69 129	101 475	86 606	107 399	44 039	96 990
Чистий прибуток (збиток)	18 186	26 360	41 504	8 570	28 494	4 597	10 330
Рентабельність діяльності, %	10	8	7	2	5,5	1,7	1,8

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Загальна інформація ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» 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 23.02.2024 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 28.03.2024 р.) статутний капітал складає 200 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі), учасником підприємства є одна фізична особа. Частка у обсязі 100% дозволяє учаснику здійснювати одноосібний контроль за діяльністю компанії. Чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури становила – 38 осіб (станом на 24.09.2024 – 34 особи). 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 01.03.2025 р. лізинговий портфель складався з високоліквідної техніки, а саме: вантажної техніки, будівельної техніки, сільськогосподарської техніки та легкових автомобілів. На фінансовий лізинг припадає весь обсяг діючого портфеля підприємства. Окрім цього компанія активно здійснює реалізацію предметів лізингу, яку було повернуто.

Станом на 01.03.2025 р. обсяг чистого лізингового портфеля компанії виріс на 17% у порівнянні з показником, розрахованим на 01.09.2024 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 (на одного контрагента припадає не більше 5-7% від дебіторської заборгованості), що безумовно є також позитивним фактором та знижує рівень залежності підприємства від можливого погіршення фінансової дисципліни окремих контрагентів. Слід також зазначити істотне зниження валютної складової у зобов'язаннях підприємства перед його кредиторами (з 11%

до 0%) на тлі збереження низького рівня заборгованості клієнтів за договорами лізингу у іноземній валюті (не більше 1%), що також свідчить про істотне 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 70-80% від загального обсягу ринку.

На три основних сегменти: вантажна, будівельна та с/г техніка припадає 75% всього портфеля ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ». Ці сегменти, не зважаючи на складну економічну ситуацію, 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».

Стратегія розвитку ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» на найближчі роки передбачає стабілізацію з послідовним якісним зростанням обсягу лізингового портфеля. Не зважаючи на складні економічні умови, компанія дотримувалась фінансового плану на 2024 рік. Компанія планувала активно розвивати нові види фінансування, а саме: лізинг обладнання для медичних закладів, обладнання для Ногеса, житлової та комерційної нерухомості, техніка для аграріїв (у т.ч. дрони), збільшення обсягу на сільськогосподарський транспорт (трактори) та співпраці з диллерами цієї техніки, міжнародний лізинг. Також важливим напрямком розвитку є якість надання послуг, Компанія активно реінвестувала власні кошти у розвиток (розподіл та виплата дивідендів знаходиться на досить низькому рівні).

При цьому, значний негативний вплив чинять зовнішні фактори форс-мажорного характеру (які не залежать від операційних рішень та діяльності компанії), які у свою чергу пов'язані з воєнною агресією та вторгненням РФ на територію України, цілеспрямованим знищенням промислової інфраструктури, енергетичної системи тощо.

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 паливо. 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 та 2024 року спостерігається позитивна динаміка основних фінансово-операційних показників діяльності, що безумовно є позитивним фактором. Велику увагу компанія приділяє як залученню нових клієнтів, так і роботі з існуючими, працює над ефективним продовженням співпраці та ефективним закриттям співпраці, де у клієнта труднощі з оплатою лізингових платежів (проводиться аналіз та пропонується: реструктуризація, добровільне повернення техніки та спільний продаж конфіскату на взаємно вигідних умовах). Компанія планує і надалі активно підтримувати середній та малий бізнес України.

Фінансові показники Валюта балансу ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» станом на 31.12.2024 р. дорівнювала **685 941,0 тис. грн.** Істотне зростання у II півріччі 2024 року на 19% було забезпечено збільшенням поточної дебіторської заборгованості, балансової вартості фінансових інвестицій та запасів. У структурі пасиву зростання відбувалось за рахунок переважно поточних та довгострокових зобов'язань.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **21%**, позикові та залучені ресурси – на **79%**. Власний капітал підприємства дорівнював **143 605,0 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, а також коштами від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – **467 091,0 тис. грн. (68% валюти балансу).**

Операційна діяльність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» частково забезпечена власним капіталом, **49%** 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» у 2024 році була прибутковою, так, чистий прибуток склав 10 330,0 тис. грн. Обсяг чистого доходу збільшився на 15% до рівня в 590 158,0 тис. грн. Як зазначалось вище, позитивну динаміку перш за все забезпечив комплекс ефективних стабілізаційних заходів компанії в складних умовах воєнного стану в країні.

Вищезазначені чинники обумовили відносно стабільний рівень основних показників рентабельності з їх послідуочим зростанням (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	2023	6М2024	2024
Рентабельність діяльності, %	6,2	10,4	7,6	7,4	2,3	5,5	1,7	1,8
Валова рентабельність, %	0,3	0,2	1,7	1,9	4,2	8,1	4,1	1,8
Операційна рентабельність, %	18,0	31,8	19,8	18,1	22,9	20,9	15,9	16,4

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

За підсумками 2024 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» мали додатне значення на рівні **18 721,0 тис. грн.**, що було забезпечено перш за все надходженнями від основної операційної діяльності та отриманими авансами. Фінансову діяльність (сплата відсотків за кредитами, облігаціями, погашення зобов'язань за позиковими ресурсами) та інвестиційну діяльність (придбання інвестицій) було профінансовано за рахунок як позикових так і власних коштів.

Боргові інструменти ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на 01.03.2025 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **187 568 тис. грн.** (на 01.09.2024 р. – **363 537,1 тис. грн.**).

Слід зазначити, що вся заборгованість станом на 01.03.2025 р. номінована у національній валюті. Всі кредити комерційних банків є забезпеченими, заставою виступають с/г техніка, автомобілі, спецтехніка, інші транспортні засоби. Графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є **досить збалансованим та корелюється з графіком надходження платежів** за лізинговими угодами. 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 два діючих випуски відсоткових облігацій серій D, E та F. Облігації серії A достроково погашено у повному обсязі, про що свідчить отримано Розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій від 11.03.2021 р. №16-ДР-С-О.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» характеризувались несуттєвим діапазоном коливань, що було забезпечено прибутковою операційною діяльністю. Показник EBITDA, протягом 2024 року неістотно знизився на 2% до рівня в 93 177,0 тис. грн. (за рахунок інших операційних витрат та зростанням питомої ваги собівартості робіт та послуг у структурі чистого доходу) (Таблиця 2).

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

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	27,3	25,2	18,8	18,4	23,9	24,0	21,0
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-7 853,0	-50 437,0	-81 198,0	-36 951,0	-25 925,0	-6 799,0	-104 174,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	37,4	33,7	23,2	22,6	31,4	31,5	16,1
EBITDA, тис. грн. (за останні 12 міс.)	58 797,0	71 028,0	104 387,0	84 379,0	109 510,0	95 277,0	93 177,0
Чистий борг, тис. грн.	128 317,0	190 899,0	411 199,0	390 334,0	334 228,0	303 054,0	391 478,0
Співвідношення чистого боргу та EBITDA	2,2	2,7	3,9	4,6	3,1	3,2	4,2
Покриття фін. витрат опер. надходженнями	1,9	1,9	2,0	1,2	1,9	1,1	

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

Чистий борг ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» зріс на 29% до рівня в 391 478,0 тис. грн. (більшою мірою за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів). Враховуючи вищезазначені показники, спостерігається деяке зростання рівня боргового навантаження з 3,2 до 4,2, що свідчить про збереження поки що високого рівня боргового навантаження. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень становив 1,2 – низький рівень.

Висновок

За результатами аналізу кредитні рейтинги ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ» та випусків іменних відсоткових облігацій серій **B, C, D, E** та **F** підтверджено на рівні **uaAA-**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

Балансові дані ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ», тис. грн.

Актив	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
I. Необоротні активи	61 560	125 119	191 842	145 400	159 200	144 671	247 779
Нематеріальні активи	164	492	407	323	246	201	171
Основні засоби	3 356	3 780	6 044	3 234	3 144	2 286	2 479
Довгострокова дебіторська заборгованість	58 040	110 427	154 468	102 892	113 602	142 184	170 129
Довгострокові фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	-	75 000
Інші необоротні активи	-	10 420	30 923	38 951	42 208	-	-
II. Оборотні активи	135 021	170 298	396 312	443 479	398 921	430 961	438 136
Запаси	12 964	8 290	9 733	42 765	40 033	26 361	48 504
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	98 022	138 435	267 196	328 507	280 732	264 726	261 661
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	-	4 411	93 971	6 983	60	60	60
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	355	66	23	3 803	44	516	704
Дебіторська заборгованість за нарахованими доходами	4 012	2 233	11 151	10 349	27 502	30 537	26 134
Інша поточна дебіторська заборгованість	9 384	1 217	3 306	439	303	19 751	11 087
Грошові кошти та їх еквіваленти	4 847	12 148	3 304	41 065	40 104	77 109	75 613
Інші оборотні активи	4 031	1 422	2 425	5 429	6 222	6 334	8 078
Витрати майбутніх періодів	1 406	2 076	5 203	4 139	3 921	5 567	6 295
III. Необоротні активи та групи вибуття	26	592	26	26	26	26	26
Баланс	196 607	296 009	588 180	588 905	558 147	575 658	685 941
Пасив							
I. Власний капітал	53 707	74 687	110 844	108 449	133 275	137 872	143 605
Зареєстрований капітал	200	200	200	200	200	200	200
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	53 507	74 487	110 644	108 249	133 075	137 672	143 405
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	80 726	103 240	289 002	189 028	209 424	139 148	206 521
Довгострокові кредити банків	54 416	76 682	89 102	89 028	59 424	78 535	85 455
Інші довгострокові зобов'язання	26 310	26 558	199 900	100 000	150 000	58 370	119 295
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	62 174	118 082	188 334	291 428	215 448	298 638	335 815
Короткострокові кредити банків	3 794	11 982	3 549	7 254	4 229	11 407	12 889
Поточна заборгованість за довгостр. зобов'язаннями	48 644	87 825	121 952	235 117	160 679	231 851	249 452
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	486	5 452	32 030	16 481	3 870	5 223	15 476
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	806	1 746	4 715	1 058	1 127	1 898	1 958
з одержаних авансів	4 405	7 090	23 475	10 089	21 501	16 015	17 080
з учасниками	-	904	-	-	-	-	-
Поточні забезпечення	95	271	446	598	206	429	604
Інші поточні зобов'язання	3 944	2 809	2 165	20 828	23 834	31 815	38 356
Баланс	196 607	296 009	588 180	588 905	558 147	575 658	685 941

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»

Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024
Чистий дохід від реалізації продукції	175 338	348 708	560 483	378 075	514 491	277 184	590 158
Собівартість реалізованої продукції	174 985	342 764	549 761	362 118	473 061	265 953	579 480
Валовий прибуток (збиток)	353	5 944	10 722	15 957	41 430	11 231	10 678
Інші операційні доходи	85 866	99 069	148 560	156 987	147 496	82 236	192 147
Адміністративні витрати	11 192	11 652	21 532	21 055	20 848	10 649	23 199
Витрати на збут	1 897	6 418	8 714	5 955	8 423	3 470	8 322
Інші операційні витрати	17 390	17 814	27 561	59 328	52 256	35 309	74 314
Операційний прибуток (збиток)	55 740	69 129	101 475	86 606	107 399	44 039	96 990
Інші фінансові доходи	192	-	289	442	1 749	288	329
Інші доходи	26 954	457	-	187	34	132	132
Фінансові витрати	34 562	37 309	51 150	71 414	74 433	38 788	78 542
Інші витрати	25 991	-	-	5 124	-	-	6 246
Фінансові результати до оподаткування	22 333	32 277	50 614	10 697	34 749	5 671	12 663
Податок на прибуток	4 147	5 917	9 110	2 127	6 255	1 074	2 333
Чистий прибуток (збиток)	18 186	26 360	41 504	8 570	28 494	4 597	10 330

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕСКА КАПІТАЛ»