

19.11.2021

РА «Експерт-Рейтинг» оновило довгостроковий кредитний рейтинг емітента ТОВ «КАРДСЕРВІС» та присвоїло рейтинг облігаціям серії С

19 листопада 2021 року рейтинговий комітет РА «Експерт-Рейтинг» прийняв рішення оновити довгостроковий кредитний рейтинг позичальника ТОВ «КАРДСЕРВІС» (код ЄДРПОУ 39551837) та рейтинг облігацій ТОВ «КАРДСЕРВІС» серії А та В на рівні **uaBBB** за національною українською шкалою, а також присвоїти рейтинг облігаціям серії С на рівні **uaBBB** за національною українською шкалою. Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов. Приймаючи відповідне рішення, Агентство керувалось результатами аналізу діяльності Компанії за дев'ять місяців 2021 року.

Таблиця 1

Основні показники діяльності ТОВ «КАРДСЕРВІС» (тис. грн, %)

Балансові показники:	30.09.2021	31.12.2020	Зміна	Темп приросту
Активи всього	49 910	27 852	22 058	79,20%
Гроші та їх еквіваленти	84	101	-17	-16,83%
Власний капітал	6 251	9 297	-3 046	-32,76%
Зобов'язання всього (Активи – власний капітал)	43 659	18 555	25 104	135,30%
Короткострокові та довгострокові кредити банків	0	0	0	-
Поточні зобов'язання і забезпечення	14 962	2 690	12 272	456,21%
Співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями	14,32%	50,11%	-35,79 п.п.	-
Співвідношення між грошовими коштами та поточними зобов'язаннями	0,56%	3,75%	-3,19 п.п.	-
Фінансові результати:	9 місяців 2021 року	9 місяців 2020 року	Зміна	Темп приросту
Чистий дохід від реалізації	16 249	9 334	6 915	74,08%
Фінансовий результат від операційної діяльності	6 996	5 686	1 310	23,04%
Фінансові доходи	1 435	85	1 350	1588,24%
Фінансові витрати	7 206	2 870	4 336	151,08%
Чистий прибуток	1 477	2 901	-1 424	-49,09%

Джерело: дані Компанії, розрахунки РА «Експерт-Рейтинг»

1. Власний капітал ТОВ «КАРДСЕРВІС» впродовж дев'яти місяців 2021 року зменшився на 32,76% до 6,25 млн грн, а його зобов'язання виросли в 2,35 рази до 43,66 млн грн. Зменшення власного капіталу Товариства відбулось за рахунок виключення з нього додаткового капіталу в обсязі 4,523 млн грн, представленого позикою на основі субординованого боргу, який ТОВ «КАРДСЕРВІС» прийняло рішення погасити до кінця 2021 року. При цьому, за інформацією ТОВ «КАРДСЕРВІС», власники Компанії планують збільшити її статутний капітал на 5 млн грн до кінця 2021 року. Зростання зобов'язань ТОВ «КАРДСЕРВІС» при зменшенні обсягу його власного капіталу призвело до зниження рівня покриття власним капіталом зобов'язань до 14,32%. Тенденція щодо зниження даного

показника є негативною, проте не загрозовою, оскільки за підсумками дев'яти місяців 2021 року Товариство характеризувалось високим рівнем рентабельності власного капіталу (23,63%) та співвідношення між ЕВІТ та поточними зобов'язаннями (46,76%).

2. Станом на початок четвертого кварталу 2021 року ТОВ «КАРДСЕРВІС» не використовувало в своїй діяльності довгострокові та короткострокові кредити банків. Агентство нагадує, що в травні 2019 року НКЦПФР були зареєстровані емісії 5-річних облигацій ТОВ «КАРДСЕРВІС» серії А та серії В, обсягом по 7,5 млн грн кожна з терміном обігу по 05.05.2024 р.

3. 6 травня 2021 року НКЦПФР зареєструвала випуск гривневих облигацій без публічної пропозиції ТОВ «КАРДСЕРВІС» серії С. Загальний обсяг випуску облигацій становить 15 млн грн, термін обігу облигацій – 5 років.

Таблиця 2

Загальна інформація про випуск облигацій ТОВ «КАРДСЕРВІС»

Вид облигацій	Іменні, відсоткові, звичайні (незабезпечені)
Серія	С
Номинальна вартість	1 000 гривень
Кількість облигацій в серії	15 000 штук
Вид розміщення	Приватне
Період розміщення	25.06.2021 - 23.08.2021
Період погашення	19.06.2026 - 19.07.2026
Виплата купону	щоквартально
Кількість процентних періодів	20
Процентна ставка	На 1-2 відсоткові періоди – 24% річних, на 3-4, 5-6, 7-8, 9-10, 11-12, 13-14, 15-16, 17-18, 19-20 відсоткові періоди встановлюється за рішенням Директора, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче 5% річних та не більшою п'ятикратної облікової ставки НБУ
Можливість дострокового погашення облигацій за вимогою їх власників	Не передбачена

Фінансові ресурси, залучені від розміщення облигацій в розмірі 15 млн грн, ТОВ «КАРДСЕРВІС» планує в повному обсязі спрямувати на надання фінансових кредитів фізичним та юридичним особам в межах ліцензії фінансової установи. Таким чином, очікується подальше зростання обсягів бізнесу Товариства.

Агентство повідомляє, що за інформацією, наданою ТОВ «КАРДСЕРВІС», Товариство вчасно і в повному обсязі здійснює сплату відсотків за облигаціями. Зокрема, в листопаді 2021 року відбулась виплата відсотків десятого відсоткового періоду за облигаціями серії А та В, а у вересні 2021 року відбулась виплата відсотків першого відсоткового періоду за облигаціями серії С.

4. За період з 31.12.2020 р. по 30.09.2021 р. грошові кошти та їх еквіваленти на рахунках ТОВ «КАРДСЕРВІС» зменшились з 101 тис. грн до 84 тис. грн. Таким чином, співвідношення між грошовими коштами та поточними зобов'язаннями в ТОВ «КАРДСЕРВІС» зменшилось на 3,19 п.п. до 0,56%. Низьке значення рівня покриття поточних зобов'язань грошовими коштами в ТОВ «КАРДСЕРВІС» може негативно впливати на здатність Компанії обслуговувати свої зобов'язання.

5. Чистий дохід від реалізації ТОВ «КАРДСЕРВІС» за три квартали 2021 року порівняно з аналогічним періодом 2020 року виріс на 74,08% до 16,25 млн грн. При цьому, операційний прибуток Товариства за дев'ять місяців 2021 року склав 6,996 млн грн, що на 23,04% перевищило показник за дев'ять місяців 2020 року. За підсумками діяльності впродовж

дев'яти місяців 2021 року діяльність ТОВ «КАРДСЕРВІС» була прибутковою: чистий прибуток Товариства склав 1,48 млн грн.

6. В аналізованому періоді обсяги бізнесу ТОВ «КАРДСЕРВІС» продемонстрували істотне зростання. Вартість кредитного портфеля Компанії за дев'ять місяців 2021 року збільшилась на 60,17% до 32,33 млн грн, а кількість виданих кредитів виросла в 1,76 рази і станом на початок жовтня 2021 року склала 4724 кредитів. При цьому, середній розмір кредиту в портфелі ТОВ «КАРДСЕРВІС» впродовж аналізованого періоду зменшився на 8,80% до 6,84 тис. грн, що свідчить про покращення рівня диверсифікованості кредитного портфеля Компанії за позичальниками. Частка кредитів з прострочкою більше 90 днів в аналізованому періоді практично не змінилась, і станом на 30.09.2021 склала 24,80%.

Таблиця 3

Показники, що характеризують кредитний портфель ТОВ «КАРДСЕРВІС»
(тис. грн, %, шт.)

Показники	30.09.2021	31.12.2020	Зміна	Темп приросту
Кредитний портфель, всього, тис. грн	32 327	20 183	12144	60,17%
<i>в тому числі:</i>				
- Автосервіс та автотовари, %	9,24%	14,46%	-5,22 п.п.	-
- Туризм, %	8,12%	9,40%	-1,28 п.п.	-
- Техніка, %	76,66%	70,18%	6,48 п.п.	-
- Інші цілі, %	5,98%	5,96%	0,02 п.п.	-
Кількість виданих кредитів, шт.	4 724	2 683	2 041	76,07%
Середній розмір кредиту в портфелі, тис. грн	6,84	7,5	-0,66	-8,80%
Частка кредитів із прострочкою 90 днів та більше, %	24,80%	24,90%	-0,10 п.п.	-
Ефективна ставка, %	85,30%	85,10%	0,20 п.п.	-

Джерело: дані Компанії, розрахунки РА «Експерт-Рейтинг»

Впродовж дев'яти місяців 2021 року в структурі кредитного портфеля ТОВ «КАРДСЕРВІС» відбулись наступні зміни: частка кредитів на купівлю техніки збільшилась на 6,48 п.п. до 76,66%, а частка кредитів на автосервіс та автотовари зменшилась на 5,22 п.п. до 9,24%. Отже, станом на початок четвертого кварталу 2021 року, як і раніше, найбільшу питому вагу в кредитному портфелі ТОВ «КАРДСЕРВІС» займали кредити на купівлю техніки.

Таким чином, при оновленні рейтингу позичальника ТОВ «КАРДСЕРВІС» та рейтингів облігацій Компанії серії А та В, та присвоєнні рейтингу облігаціям Компанії серії С, Агентство керувалось наступним: зростання чистого доходу від реалізації, приріст кредитного портфеля, хороший рівень співвідношення між ЕВІТ та поточними зобов'язаннями, а також прибуткова діяльність Компанії. Проте до негативних факторів Агентство відносить низький рівень покриття поточних зобов'язань ТОВ «КАРДСЕРВІС» грошовими коштами та зниження Співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями.

Аналітична служба РА «Експерт-Рейтинг»