

Висновок про визначення рейтингової оцінки
(рейтинговий звіт)

№DNPWG-KPP-KPI-01/01-002/002-ОН/ОН

згідно з договором 25/07/15-KPP – 01 від 15.07.2025 р.

Об'єкт рейтингування I:		ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ»
Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою	
Дата присвоєння	17 липня 2025 року	
Рейтингова дія	підтвердження	
Дата оновлення	20 липня 2026 року	
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна	
Рівень кредитного рейтингу	uaAA	
Прогноз рейтингу	в розвитку	
Об'єкт рейтингування II:		Облігаційні випуски серій А-Е
Емітент:	ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ»	
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою	
Дата присвоєння:	17 липня 2025 року	
Рейтингова дія:	підтвердження	
Дата оновлення:	20 липня 2026 року	
Категорія кредитного рейтингу:	інвестиційна	
Рівень кредитного рейтингу:	uaAA	
Прогноз рейтингу:	в розвитку	
Інформація про облігації:		
Характеристика облігацій:	облігації іменні, відсоткові, звичайні, незабезпечені серій А-Е	
Кількість облігацій:	серія А-D – 50 000 од, серія Е – 1 000 од	
Номінальна вартість облігацій:	серія А-D – 1 000 грн, серія Е – 1 000 USD	
Загальна номінальна вартість облігацій:	серія А-D – 50 000 000 грн, серія Е – 1 000 000 USD	
Дата початку / закінчення розміщення облігацій	серія А – 22.07.2020 – 20.08.2020 рр., серія В – 10.08.2020 – 01.10.2020 рр., серія С – 31.08.2020 – 28.10.2020 рр.,серія D – 21.09.2020 – 17.11.2020 рр., серія Е – 02.09.2024 – 04.10.2024 р.р.	
Дата початку / закінчення погашення облігацій:	серія А – 10.07.2030 – 31.07.2030 рр., серія В – 29.07.2030 – 15.08.2030 рр., серія С – 19.08.2030 – 30.08.2030 рр., серія D – 09.09.2030 – 27.09.2030 рр., серія Е – 27.08.2029-14.09.2029 рр.	
Інформація про об'єкт рейтингування:		
Повне найменування	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ»	
Юридична адреса	51925, Дніпропетровська обл., м. Кам'янське, вул. Вагонобудівників, 4	
Дата первинної реєстрації	27.12.2023 р.	
Код за ЄДРПОУ	05669819	
Основний вид діяльності	30.20 - Виробництво залізничних локомотивів і рухомого складу	
Керівник (Посада)	Кондратюк Володимир Миколайович (т.в.о. Генерального директора)	
Телефон	+38 (0569) 58-47-27	
Офіційний сайт	dvmash.biz	

№	Дата	рейтинг	Прогноз
1	17.07.25	uaAA	в розвитку
2	19.01.26	uaAA	в розвитку
3	20.07.26	uaAA	в розвитку

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaAA** характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Прогноз «**в розвитку**» вказує на підвищену вірогідність зміни кредитного рейтингу, за можливості реалізації як позитивних так і негативних тенденцій та поточних ризиків.

№	дата	серія	рейтинг боргового інструменту	прогноз
1	17.07.25	A-E	uaAA	в розвитку
2	19.01.26	A-E	uaAA	в розвитку
3	20.07.26	A-E	uaAA	в розвитку

На засіданні Рейтингового комітету від 20.07.2026 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило **ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ»** довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**в розвитку**» та підтвердило облігаціям серій A-E **ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ»** довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaAA** інвестиційної категорії з прогнозом «**в розвитку**».

Кредитний рейтинг позичальника визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери «ua» у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальності за жодними борговими зобов'язаннями об'єкту рейтингування. НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ» внутрішню інформацію та фінансову звітність за 01.01.2021 р. – 01.04.2026 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу позичальника.

Позитивні фактори:

- Високий рівень потенційної підтримки з боку власників. Підприємство входить до групи «ТАС» – однієї з найбільших фінансово-промислових груп в Україні, що може позитивно впливати на можливості Компанії щодо залучення фінансової, операційної та управлінської підтримки.
- Обсяг емісії боргових інструментів має достатнє покриття активами та власним капіталом. Станом на 01.04.2026 р. сукупний обсяг емісії облігацій становив 88,76% власного капіталу Емітента при законодавчо встановленому максимумі 300% на момент розміщення, а також 27,80% сукупного обсягу активів. Водночас найліквідніші активи покривали 26,14% обсягу емісії, що свідчить про наявність часткового ліквідного покриття боргових інструментів.
- Позитивний обсяг чистого оборотного капіталу. Станом на 01.04.2026 р. чистий оборотний капітал Товариства складав 211,32 млн грн, що свідчить про перевищення оборотних активів над поточними зобов'язаннями та формує певний фінансовий буфер для виконання короткострокових зобов'язань.
- Прийнятне значення коефіцієнта загальної ліквідності. Станом на 01.04.2026 р. коефіцієнт загальної ліквідності складав 151,41% при рекомендованому мінімумі 100%, що вказує на здатність Емітента покривати поточні зобов'язання сукупним обсягом оборотних активів.
- Наявність виробничої бази та достатній рівень забезпеченості основними фондами. Залишкова вартість основних засобів станом на 01.04.2026 р. складала 163,56 млн грн, або 18,64% сукупних активів. За підсумками останніх 4 кварталів фондовіддача залишалася високою, що свідчить про здатність Компанії генерувати значний обсяг реалізації відносно балансової вартості основних засобів.
- Високий рівень фінансової прозорості та інформаційної відкритості Підприємства, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності в оцінці кредитоспроможності та аналізі фінансово-господарської діяльності Підприємства.

Негативні фактори:

- Несприятливі показники ефективності діяльності. За результатами I кварталу 2026 року маржа EBITDA становила -47,91%, операційна рентабельність — -44,43%, ROA — -4,52%, ROE — -14,43%, що свідчить про збитковість операційної діяльності та негативну віддачу активів і власного капіталу.
- Високий рівень зносу основних засобів. Станом на 01.04.2026 р. рівень зносу основних засобів складав 66,77%, що може зумовлювати потребу в додаткових інвестиціях у підтримання та оновлення виробничої бази.
- Як і інші великі вітчизняні підприємства, Товариство має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні. Ескалація військової агресії російської федерації проти України з 24 лютого 2022 року негативно впливає на промислові ринки та економіку в цілому, що може погіршити показники діяльності Компанії.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «в розвитку» та підтвердило облігаціям серій А-Е ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaAA інвестиційної категорії з прогнозом «в розвитку».

Додаток. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «ТАС ДНІПРОВАГОНМАШ»

№	Показник	01/01/26		01/04/26		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	821,662	100.0%	877,550	100.0%	6.8%
2	Необоротні активи	256,247	31.2%	255,197	29.1%	-0.4%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	0	0.0%	0	0.0%	-
2.2	Основні засоби	164,232	20.0%	163,562	18.6%	-0.4%
3	Оборотні активи	565,415	68.8%	622,353	70.9%	10.1%
3.1	Виробничі запаси	281,148	34.2%	264,614	30.2%	-5.9%
3.2	Товари	0	0.0%	0	0.0%	-
3.3	Готова продукція	22,659	2.8%	104,341	11.9%	360.5%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	25,145	3.1%	18,436	2.1%	-26.7%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	53,012	6.5%	63,763	7.3%	20.3%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	0	0.0%	0	0.0%	-
4	Власний капітал	315,399	38.4%	274,816	31.3%	-12.9%
4.1	Статутний капітал	8,318	1.0%	8,318	0.9%	0.0%
4.2	Нерозподілений прибуток	246,877	30.0%	207,211	23.6%	-16.1%
5	Довгострокові зобов'язання	209,327	25.5%	191,700	21.8%	-8.4%
6	Поточні зобов'язання	296,936	36.1%	411,034	46.8%	38.4%
7	Чистий оборотний капітал	268,479		211,319		-21.29%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	17.85%		15.51%		-13.11%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	61.70%		45.54%		-26.20%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	190.42%		151.41%		-20.48%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	160.52%		219.32%		36.64%
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	38.39%		31.32%		-18.42%
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0.19		0.07		-61.94%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	66.36%		66.77%		0.61%
15	Фондовіддача, грн.	9		8		-14.04%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	31		34		10.03%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	96		126		31.87%
II. Фінансові результати						
		01/04/25		01/04/26		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	285,501		72,726		-74.53%
19	Собівартість реалізованої продукції	278,007		78,751		-71.67%
20	Валовий прибуток (збиток)	7,494		-6,025		-
21	EBITDA	-13,970		-34,844		-
22	EBIT	-13,970		-34,844		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-16,868		-39,666		-
24	Валова рентабельність, %	2.62%		-8.28%		-
25	Маржа EBITDA, %	-4.89%		-47.91%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-5.91%		-54.54%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-3.80%		-13.44%		-
28	Рентабельність активів, %	-1.29%		-4.67%		-
IV. Емісія облігацій						
		01/01/26		01/04/26		
29	Обсяг емісії	243,918				-
30	Планові річні відсотки	0				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	21.87%		26.14%		19.5%
32	Обсяг емісії/власний капітал	76.84%		88.76%		15.5%
33	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	15.78%		18.44%		16.8%