

Рейтинговий звіт АІАН – 03 – і – short

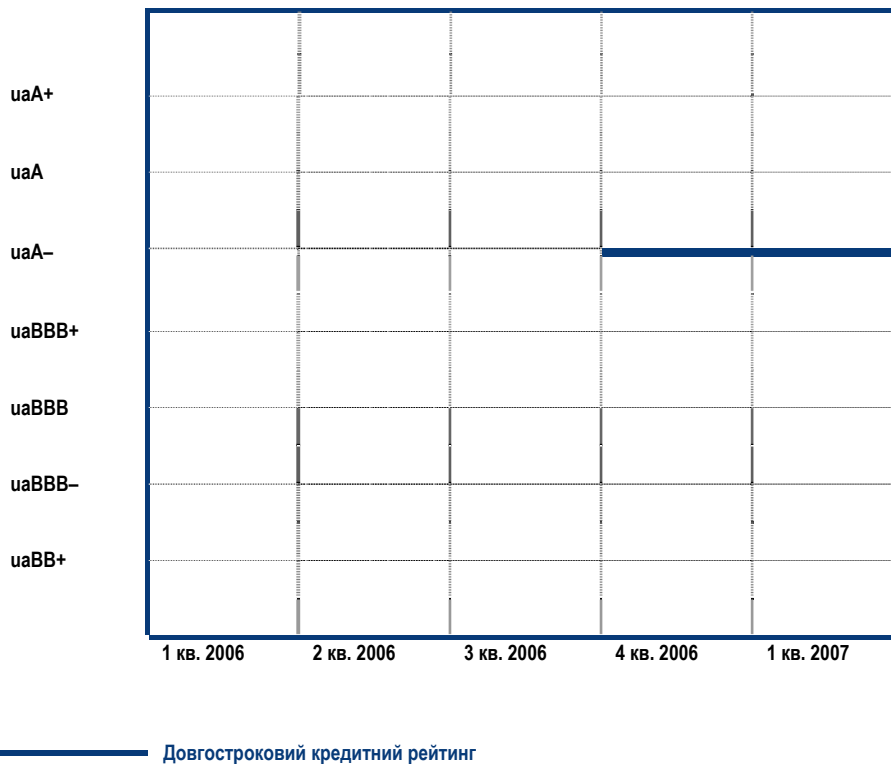
Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

Тип кредитного рейтингу	кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Емітент	ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М»
Вид облігацій	іменні відсоткові облігації
Форма існування	бездокументарна
Серія	А, В
Обсяг випуску за номіналом	А - 50 000 000,00 грн., В - 50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість	А – 1 000,00 грн., В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій	А – 50 000 од., В – 50 000 од.
Дата початку розміщення	А – 11 грудня 2006 року, В – 12 березня 2007 року
Дата завершення розміщення	А – 10 жовтня 2007 року, або до дати розміщення останньої облігації; В – 11 січня 2008 року, або до дати розміщення останньої облігації
Термін обігу	А – з дня реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 07.12.09 р. В – з дня реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 08.03.10 р.
Відсоткова ставка	по 1-4 відсотковим періодам – 16% річних, по 5-8 та 9-12 відсотковим періодам встановлюється додатково, але не менше ніж 3% річних
Дата погашення облігацій	А – 7 грудня 2009 року, В – 8 березня 2010 року
Кредитний рейтинг	uaA-
Прогноз рейтингу	стабільний
Дата визначення	01.11.2006 р.
Дата оновлення	
Результат оновлення	Підтвердження

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» за 2006 рік, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, 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.

Історія кредитного рейтингу



Рейтинг боргового зобов'язання рівня «uaA» відображує ВИСОКУ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника виконати в умовах українського фінансового ринку свої боргові зобов'язання, хоча дане боргове зобов'язання перебуває під більшим впливом несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, ніж боргові зобов'язання рівня «uaAAA» і «uaAA».

Позначка «-» означає проміжну щодо основних категорію

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.07.2006	01.01.2007
Актив	1 435,2	17 546,6	25 323,8	74 454,4
Основні засоби	0,0	14 338,3	16 445,8	17 427,4
Дебіторська заборгованість	0,0	1 730,7	4 822,7	53 552,9
Власний капітал	83,2	150,0	8 610,1	13 509,3
Поточні зобов'язання	1 352,0	11 576,8	12 042,7	10 918,8
Короткострокові кредити банків	1 333,0	11 061,8	10 529,3	9 651,8

Основні показники діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	1 274,4	3 395,7	5 785,5
Інші операційні доходи	0,0	16 924,7	7 165,7	562,3
Операційні витрати	1,2	17 804,7	7 868,7	2 599,4
Інші звичайні витрати	0,0	589,8	1 763,3	2 834,9
Податок на прибуток	0,0	0,0	286,8	87,0
Чистий прибуток (збиток)	-1,2	-155,1	752,3	867,5

ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» (далі – емітент) входить до складу однойменного холдингу, основним видом діяльності якого є торгівля автомобільною технікою в Україні, Росії та Білорусі. У власності емітента перебувають 3 автоцентри у м. Київ, які він надає в оренду компаніям «Інтеркар Україна ЛТД», «Автоцентр Атлант-М» та «Автохаус Київ». Ці підприємства виступають поручителями за емісією облігацій, що рейтингується.

Вітчизняний ринок нових автомобілів демонструє значні темпи росту протягом останніх років: протягом 2006 року було реалізовано 371 тис. транспортних засобів, що на 40% перевищує показник попереднього року. Фінансова ємність ринку у 2006 році склала близько 6 млрд. дол. США (темپ приросту до попереднього періоду – 0,85). Стрімкий приріст ринку автомобілів у 2006 році, крім загального зростання економіки та доходів населення, був спричинений розвитком автокредитування, зростанням цін на нерухомість, ажіотажним попитом на карбюраторні автомобілі у I півріччі через запровадження в Україні нових екологічних норм (Євро-2). У 2006 році у структурі попиту на автомобілі намітилась тенденція до збільшення автомобілів середнього та високого цінового сегментів порівняно з аналогічним періодом минулого року. На сьогодні внутрішній ринок автомобілів є ненасиченим – показник моторизації значно нижчий за відповідний у європейських країнах. Це дає підстави прогнозувати подальше зростання аналізованого ринку, однак, темпи його росту ймовірно зменшаться до 10-15% в середньому щорічно. Очікуваний вступ України до СОТ призведе до зменшення ставок імпортного мита з 25% до 10%, що матиме негативний вплив на конкурентоспроможність вітчизняних автомобілевиробників. Швидше за все, зниження ставок буде відбуватися поступово протягом 3-5 років.

На території України холдинг «Атлант-М» здійснює торгівлю переважно автомобілями марки Volkswagen. Протягом 2006 року компанією ТОВ «Інтеркар Україна ЛТД», яке є генеральним імпортером Volkswagen в Україні, було імпортовано 7 496 тис. грн. що на 52% перевищило показник попереднього року. Через дилерську мережу холдингу, до складу якої станом на кінець 2006 року входило 2 автоцентри у Києві та 1 – у Дніпропетровську, було реалізовано 3 586 транспортних засобів (темپ приросту до попереднього року – 39%), з них – 3 106 – Volkswagen, 450 – Skoda та 30 – Audi. У 2006 розпочали діяльність компанії ТОВ «Атлант-М Азія» та ТОВ «Атлант-М китайські автомобілі», які є офіційними імпортерами китайських автомобілебудівних компаній «Shenyang Brilliance Jinbei Automotive Co LTD», «BYD Auto Co LTD», «Great Wall», «South East» та «Hafei». До кінця року було імпортовано 600 китайських автомобілів. З початку 2007 року у м. Харкові розпочало свою діяльність ТОВ «Атлант-М Алексіївка» – офіційний дилер Skoda.

Протягом II півріччя 2006 року активи ТОВ «МАХ «Атлант-М» збільшились у 3 рази – до 74 454,4 тис. грн. Це відбулося за рахунок збільшення вартості оборотних засобів, питома вага яких зросла з 26,7% до 73,7% валюти балансу. Зростання активів емітента було профінансовано переважно за рахунок довгострокових зобов'язань, обсяг яких протягом липня-грудня звітного року збільшився у 11 разів – до 50 026,3 тис. грн. (67,2% пасивів). Власний капітал

емітента у II півріччі збільшився на 18,1% та склав 13 509,3 тис. грн. (18,1% валюти балансу). Суттєве зростання обсягу оборотних активів сприяло покращенню показників ліквідності станом на кінець року. Чистий дохід ТОВ «МАХ «Атлант-М» склав за підсумками 2006 року 5 787,5 тис. грн., що на 70,4% перевищило показник попереднього періоду. Чистий прибуток емітента у звітному році склав 867,5 тис. грн. (темپ приросту до попереднього року – 15,3%).

Валюта консолідованого балансу емітента та поручителів протягом перших 9 місяців 2006 року збільшилась на 74,2% – до 321 507,8 тис. грн. У структурі консолідованого балансу станом на 01.10.2006 р. переважають поточні активи (72,6% сукупних активів), основним джерелом фінансування виступають поточні зобов'язання (60,4% пасивів). Обсяг консолідованого власного капіталу емітента та поручителів протягом січня-вересня 2006 року збільшився на 77,8% – до 65 762,8 тис. грн. (20,5% пасивів). У 2006 році підприємства-поручителі значно збільшили обсяги реалізації порівняно з попереднім періодом: обсяг консолідованого чистого доходу емітента та поручителів за підсумками січня-вересня 2006 року склав 869 178,5 тис. грн., що у 2 рази перевищило показник відповідного періоду попереднього року. Чистий прибуток при цьому несуттєво скоротився – до 18 088,5 тис. грн., що було пов'язано зі збільшенням адміністративних видатків та витрат на збут. При цьому, рентабельність продукції залишилась на рівні 15%.

Станом на 01.01.2007 р. емітент мав один чинний кредитний договір з АКБ «Укрсиббанк», заборгованість за яким складала 9 651,8 тис. грн. (13,0% валюти балансу). Розміщення облігацій серії А прорейтингової емісії розпочалося 11.12.2006 р., серії В – 12.03.2007 р. Станом на 15.03.2007 р. випуск був розміщений у повному обсязі. 12.03.2007 р. був виплачений дохід за першим відсотковим періодом облігацій серії А у сумі 1 994,5 тис. грн.

До 2010 року холдинг «Атлант-М» планує суттєво розширити як дилерську мережу в Україні, так і кількість представлених у ній автомобільних брендів. Сукупна вартість інвестиційних проектів з відкриття автосалонів на цей період складає 75 млн. дол. США. Не менше ніж 30% цих видатків планується профінансувати за рахунок власних коштів холдингу. У 2008 році холдинг планує здійснити приватне розміщення акцій, а у перспективі – публічне. З метою реалізації цього проекту спільно з компанією KPMG ведеться робота щодо розробки структури майбутнього холдингу.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М» у рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене вище підприємство, кредитний рейтинг **uaA-** із прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальника відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

Балансові дані ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.07.2006		01.01.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
АКТИВИ										
Необоротні активи	1 288,5	89,8	14 572,2	83,0	18 701,3	79,9	18 522,1	73,1	19 593,4	26,3
Незавершене будівництво	1 260,5	87,8	0,0	0,0	41,1	0,2	1704,9	6,7	1 301,1	1,7
Основні засоби:	0,0	0,0	14 338,3	81,7	18 289,5	78,1	16445,8	64,9	17 427,4	23,4
Довгострокові фінансові інвестиції:	28,0	2,0	233,9	1,3	370,7	1,6	371,4	1,5	864,9	1,2
Оборотні активи	146,7	10,2	2 920,1	16,6	4 710,1	20,1	6 773,9	26,7	54 858,9	73,7
Виробничі запаси	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	1,6	0,0	1,9	0,0
Дебіторська заборгованість :	0,0	0,0	1 730,7	9,9	3 653,9	15,6	4 822,7	19,0	53 552,9	71,9
- за товари	0,0	0,0	58,2	0,3	1 484,8	6,3	892,9	3,5	1 449,20	1,9
- за розрахунками з бюджетом	0,0	0,0	1 661,1	9,5	2 034,1	8,7	1833	7,2	1 348,00	1,8
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	0,0	11,4	0,1	135,0	0,6	2096,8	8,3	50 755,7	68,2
Грошові кошти та їх еквіваленти:	0,3	0,0	145,0	0,8	11,7	0,0	901,8	3,6	270,1	0,4
- в національній валюті	0,3	0,0	145,0	0,8	11,7	0,0	901,8	3,6	270,1	0,4
Інші оборотні активи	146,4	10,2	1 044,4	6,0	1 042,9	4,5	1047,8	4,1	1 034,0	1,4
Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	54,3	0,3	5,5	0,0	27,8	0,1	2,1	0,0
Всього активи	1 435,2	100,0	17 546,6	100,0	23 416,9	100,0	25 323,8	100,0	74 454,4	100,0
ПАСИВИ										
Власний капітал	83,2	5,8	150,0	0,9	7 127,4	30,4	8 610,1	34,0	13 509,3	18,1
Статутний капітал	307,5	21,4	307,5	1,8	11 955	51,1	11 955	47,2	11 955,0	16,1
Резервний капітал	0,0	-	0,0	-	46,4	0,2	46,4	0,2	92,0	0,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-2,4	-	-157,5	-	594,8	2,5	1522	6,0	1 462,3	2,0
Неоплачений капітал	-221,9	-	0,0	-	-5 468,8	-	-4913,3	-	0,0	0,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	5 819,8	33,2	5 143,2	22,0	4 671,0	18,4	50 026,3	67,2
Поточні зобов'язання	1 352,0	94,2	11 576,8	66,0	11 146,3	47,6	12 042,7	47,6	10 918,8	14,7
Короткострокові кредити банків	1 333,0	92,9	11 061,8	63,0	10 529,3	45,0	10529,3	41,6	9 651,8	13,0
Кредиторська заборгованість за товари	0,1	0,0	102,3	0,6	5,2	0,0	8,7	0,0	23,1	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	0,0	0,0	70,3	0,4	1,7	0,0	2,8	0,0	11,4	0,0
- з бюджетом	0,0	0,0	69,7	0,4	0,2	0,0	0,2	0,0	6,8	0,0
- зі страхування	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0	1,3	0,0
- з оплати праці	0,0	0,0	0,4	0,0	1,4	0,0	2,4	0,0	3,3	0,0
Інші поточні зобов'язання	18,9	1,3	342,4	2,0	610,1	2,6	1501,9	5,9	1 232,5	1,7
Всього пасиви	1 435,2	100,0	17 546,6	100,0	23 416,9	100,0	25 323,8	100,0	74 454,4	100,0

Звіт про фінансові результати ТОВ «Міжнародний автомобільний холдинг «Атлант-М», тис. грн.

Стаття доходів / витрат	2003	2004	2005	2006
Дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	1 529,3	4 074,9	6 945,0
Непрямі податки та інші вирахування з доходу	0,0	254,9	679,2	1 157,5
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	1 274,4	3 395,7	5 787,5
Інші операційні доходи	0,0	16 924,7	7 165,7	562,3
Інші звичайні доходи	0,0	40,3	109,7	39,0
Разом чисті доходи	0,0	18 239,4	10 671,1	6 388,8
Матеріальні затрати	0,0	0,0	3,5	228,5
Витрати на оплату праці	0,0	3,7	13,7	35,7
Відрахування на соціальні заходи	0,7	1,3	5,1	12,4
Амортизація	0,0	152,1	1 245,0	1 494,2
Інші операційні витрати	0,5	17 647,6	6 601,4	828,6
Інші звичайні витрати	0,0	589,8	1 763,3	2 834,9
Податок на прибуток	0,0	0,0	286,8	87,0
Разом витрати	1,2	18 394,5	9 918,8	5 521,3
Чистий прибуток (збиток)	-1,2	-155,1	752,3	867,5