

Рейтинговий звіт LIZN 001-001 short

Звіт про визначення кредитного рейтингу боргового інструменту

Емітент:	ТОВ «Євро Лізинг»
Тип боргового інструменту:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Обсяг емісії:	100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	100 000 штук
Форма:	бездокументарна
Процентний дохід:	на 1-4 відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється в розмірі 13% (тринадцять відсотків) річних в гривні. Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки на 5-8, 9-12, 13-16 відсоткові періоди приймається Емітентом не пізніше, ніж за 40 календарних днів до початку відповідного відсоткового періоду, а ставка оголошується Емітентом не пізніше, ніж за 30 календарних днів до початку 5, 9, 13 відсоткового періоду. Розмір відсоткової ставки встановлюється виходячи з ринкової кон'юнктури та не може бути меншим ніж 50% від облікової ставки Національного банку України станом на дату прийняття рішення. Максимальний розмір відсоткової ставки не обмежений. У разі, якщо розмір нової ставки не було оголошено, на наступний відсотковий період чинним залишається попередній розмір відсоткової ставки.
Термін обігу:	з дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 05 жовтня 2011 року
Дата погашення:	06 жовтня 2011 року
Дата визначення:	18 вересня 2007 року
Кредитний рейтинг:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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 та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вхідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Євро Лізинг» за 2004-2006 рр. та за перший квартал 2007 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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.

Визначення поточного рейтингу

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.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Знаки «+» та «-» позначають проміжні категорії (рівні) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рейтингова історія

Кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою ТОВ «Євро Лізинг» визначено вперше. Раніше рейтинги контрагента та його боргових інструментів за Національною рейтинговою шкалою не визначалися.

Визначення поточного рейтингу

Основні показники

Основні балансові показники ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Актив	17 821,00	32 615,90	34 919,70	37 686,10	44 647,40	71 554,50	75 578,50	154 691,60
Основні засоби	1 578,10	10 060,90	11 111,80	11 703,10	14 248,70	19 269,00	22 065,20	28 186,00
Власний капітал	15 175,90	14 518,70	14 100,60	13 848,00	13 517,00	15 144,00	15 213,60	15 500,00
Довгострокові фінансові інвестиції	15 000,00	15 002,10	15 002,10	15 002,10	15 002,10	2 600,70	10 025,70	7 425,00
Дебіторська заборгованість за товари	798,50	3 699,70	7 191,70	8 855,00	12 654,50	21 102,00	37 594,20	97 455,50
Грошові кошти та їх еквіваленти	138,90	316,50	319,50	193,00	8,10	10 598,70	0,00	1 835,90
Поточні зобов'язання	1 784,00	6 795,90	8 400,40	7 988,90	9 485,70	32 963,60	20 756,30	46 453,90
Довгострокові зобов'язання	861,10	8 896,00	12 418,70	15 849,20	21 644,70	23 446,90	37 935,30	91 846,30

Основні балансові показники ЗАТ «Атолл Холдінг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Актив	147 484,40	167 700,60	209 690,60	211 717,30
Довгострокові фінансові інвестиції	104 477,40	119 150,90	119 535,90	126 706,60
Поточна дебіторська заборгованість	29 833,70	40 585,00	48 331,00	50 618,20
Грошові кошти та їх еквіваленти	208,70	112,60	32 862,30	28 747,60
Поточні фінансові інвестиції	10 643,30	4 951,10	4 951,10	0,00
Власний капітал	135 212,20	156 052,80	190 947,00	195 972,70
Поточні зобов'язання	11 863,80	11 565,80	3 530,10	594,60
Довгострокові зобов'язання	408,40	82,00	15 213,50	15 150,00

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- Наявність поруки ЗАТ «Атолл Холдінг», яка є управляючою компанією однойменної групи компаній, основним видом діяльності яких є виробництво та реалізація автомобілів. Консолідовані активи групи компаній ЗАТ «Атолл Холдінг» (за МСФЗ) станом на 01.01.07 р. склали 813,2 млн. грн., сума отриманого прибутку у 2006 році – 118,4 млн. грн.
- Прострочені лізингові платежі з початку 2006 року не перевищують 1% лізингового портфеля ТОВ «Євро Лізинг».
- Динамічний розвиток вітчизняного ринку лізингових послуг та очікуване продовження цієї тенденції у майбутньому.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Діяльність Емітента в межах групи компаній несе у собі ризик перерозподілу грошових потоків у середині компаній групи без урахування інтересів Емітента та робить його чутливим до ризиків фінансово-господарської діяльності всієї групи.
- Амбіційна стратегія розвитку Емітента, виконання якої залежить від успішного розвитку групи компаній «Атолл Холдінг».
- Залежність від конкретних лізингоотримувачів: на десять найбільших контрагентів станом на 01.07.2007 р. припадає понад 48% дебіторської заборгованості.

Резюме

ТОВ «Євро Лізинг» було створено у 2003 році для надання фінансових послуг відповідного стандарту при продажу автомобілів Volkswagen Brand Group. Головною метою компанії є задоволення потреб клієнтів у фінансуванні при купівлі автомобілів Audi, SEAT, Skoda, Volkswagen одночасно поєднуючи фінансовий та технічний сервіс, а також надання послуг прокату автомобілів з водієм та без нього. ТОВ «Євро Лізинг» має статус офіційного фінансового партнера офіційного імпортера автомобілів Skoda та виробника автомобілів Volkswagen Brand Group в Україні ЗАТ «Єврокар».

ТОВ «Євро Лізинг» входить до складу групи компаній «Атолл Холдінг», до якої входять близько 40 компаній (підприємства з виробництва авто, комплектуючих та запасних частин, імпорту та продажу автомобілів/мотоциклів, технічного обслуговування автомобілів, лізингу, страхування, а також будівельні та інвестиційні компанії): ЗАТ «Єврокар» (виробництво автомобілів концерну Volkswagen Group – Skoda, VW, Audi), СК «Українська страхова група», компанія «Формула Мотор Україна» (імпорт автомобілів SEAT), «Віпкар» (імпорт автомобілів Bentley) тощо.

З початку створення ТОВ «Євро Лізинг» налагодила тісні відносини із комерційними банками, страховими компаніями та іншими організаціями (у т. ч. Міжнародне бюро кредитних історій), розробила та впровадила власну систему управління ризиками діяльності.

З початку діяльності ТОВ «Євро Лізинг» збільшила валюту балансу на 154,7 млн. грн. переважно за рахунок збільшення основних засобів (автомобільного парку), зростання дебіторської заборгованості за операціями фінансового лізингу та фінансових інвестицій. При цьому, автомобільний парк станом на 01.07.2007 р. на 60% представлений автомобілями марки Skoda та на 10% автомобілями Volkswagen. У свою чергу, дебіторська заборгованість за операціями фінансового лізингу характеризується залежністю від конкретних лізингоотримувачів: на десять найбільших контрагентів станом на 01.07.2007 р. припадає понад 48%.

Основу ресурсної бази компанії становлять кредити комерційних банків, за рахунок яких придбаваються об'єкти лізингу. При цьому, джерела фінансування лізингових операцій характеризуються концентрацією: основним фінансуючим банком виступає ЗАТ «Альфа-Банк Україна» – близько 45% пасивів компанії. У свою чергу, основними постачальниками ТОВ «Євро Лізинг» є переважно компанії групи Атолл Холдінг.

У своїй діяльності ТОВ «Євро Лізинг» підтримує незначний рівень ліквідних активів та, у питаннях управління ліквідністю, покладається на співставлення термінів надходжень коштів за лізинговими операціями із термінами погашення банківських позик. Забезпеченість активів власним капіталом зменшується із зростанням обсягів діяльності компанії і станом на 01.07.2007 р. перебуває на задовільному рівні (10,6%). Показник прибутковості активів компанії,

розрахований на основі EBITDA, з початку діяльності компанії має тенденцію до зростання. При цьому, цей показник відображає специфіку лізингової компанії, тобто його основу становить амортизація та відсотки до сплати.

Темпи зростання загальних доходів ТОВ «Євро Лізинг» протягом 2005-2006 р. становили понад два рази, при цьому, у I півріччі 2007 року вони на 80% більше загальних доходів минулого року. Збитковість компанії у 2004-2005 р. зумовлена нетривалим періодом існування компанії, а отримання чистого прибутку за 2006 рік та перше півріччя 2007 року обумовлено реалізацією фінансових інвестицій.

Основними стратегічними цілями розвитку ТОВ «Євро Лізинг» на 2007-2011 рр. виступають:

- досягнення 11% частки ринку автолізингу у прирості;
- максимальне охоплення автосалонів програмним продуктом, що надає можливість формувати лізингові контракти;
- диверсифікація джерел фінансування та зниження вартості запозиченого капіталу до рівня LIBOR/EURIBOR+5%;
- встановлення рівня прибутку не менше еквіваленту 200,0 тис. дол. США;
- розміщення кредитних нот.

При цьому, до кінця 2007 року заплановано збільшення розміру власного капіталу компанії до 48,5 млн. грн.

Висновок

Спираючись на проведений аналіз основних показників та аспектів діяльності ТОВ «Євро Лізинг», кредитний рейтинг емісії облігацій визначено на рівні «uaBBB-» зі стабільним прогнозом.

Генеральний директор

Дубко С. А.

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

Коноплястий А. М.

Старший фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора

Мироненко А. В.

Додатки

Дані балансу ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Поточні активи:	1 242,90	5 147,60	8 805,80	10 980,90	15 396,60	34 268,30	41 492,00	115 768,10
Грошові кошти	138,90	316,50	319,50	193,00	8,10	10 598,70	0,00	1 861,70
Короткострокові інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	1 024,60	3 797,90	7 576,50	9 143,30	13 044,10	21 350,50	38 509,70	106 669,80
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,30	0,20	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Запаси	4,90	592,30	480,00	1 193,20	1 790,20	1 680,80	2 343,50	5 681,00
Видатки майбутніх періодів	1,00	2,20	1,70	2,90	3,30	68,90	2,50	8,00
Інші поточні активи	73,20	438,50	427,90	448,50	550,90	569,40	636,30	1 547,60
Довгострокові активи:	16 578,10	25 063,00	26 113,90	26 705,20	29 250,80	23 865,30	34 086,50	38 923,50
Основні засоби	1 578,10	10 060,90	11 111,80	11 703,10	14 248,70	19 269,00	22 065,20	28 186,00
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові інвестиції	15 000,00	15 002,10	15 002,10	15 002,10	15 002,10	2 600,70	10 025,70	7 425,00
Незавершені інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 995,60	1 995,60	3 312,50
Всього активів	17 821,00	30 210,60	34 919,70	37 686,10	44 647,40	58 133,60	75 578,50	154 691,60
Поточні зобов'язання:	1 784,00	6 795,90	8 400,40	7 988,90	9 485,70	19 542,70	22 429,60	46 453,90
Короткострокові позики:	0,00	0,00	0,00	0,00	680,40	0,00	393,70	7 400,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	1 325,4	4 005,40	5 205,60	4 840,60	4 955,50	15 564,40	17 041,40	28 194,70
Доходи майбутніх періодів	437,20	2 405,30	2 505,60	2 561,90	3 133,40	3 138,80	3 287,10	3 787,40
Резерви майбутніх видатків і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	21,40	385,20	689,20	586,40	716,40	839,50	1 707,40	7 071,80
Довгострокові зобов'язання	861,10	8 896,00	12 418,70	15 849,20	21 644,70	23 446,90	37 935,30	91 846,30
Власний капітал:	15 175,90	14 518,70	14 100,60	13 848,00	13 517,00	15 144,00	15 213,60	16 391,40
Акціонерний капітал	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00
Додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток	-324,10	-981,30	-1 399,40	-1 652,00	-1 983,00	-356,00	-286,40	891,40
Інший власний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього пасиви	17 821,00	30 210,60	34 919,70	37 686,10	44 647,40	58 133,60	75 578,50	154 691,60

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

Доходи	01.01.05	01.01.06	01.04.06	01.07.06	01.10.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Чистий дохід від реалізації продукції	189,40	2 036,80	1 318,30	3 070,80	4 889,50	7 281,00	20 336,40	83 653,50
Інші операційні доходи, у т. ч.:	2 174,60	17 160,40	8 422,20	15 374,10	26 040,90	51 705,60	15 819,80	41 980,10
доход від реалізації авто у ФЛ без ПДВ	н/д	3 681,58	4 137,20	6 717,80	10 946,10	19 727,00	0,00	0,00
дохід від реалізації валюти	н/д	13 031,29	4 012,40	7 949,20	13 818,30	29 441,10	14 157,90	37 146,20
комісії лізингодавця	н/д	415,73	270,50	694,20	1 246,50	2 001,40	1 246,30	3 780,20
інші доходи	н/д	31,80	2,10	12,90	30,00	536,10	415,60	1 053,70
Інші доходи, у т. ч.:	2 605,6	12 672,40	143,10	463,40	832,00	13 873,00	1 101,00	5 891,40
дохід від реалізації фінансових інвестицій	н/д	12 401,39	0,00	0,00	0,00	12 402,39	0,00	2 603,00
інші доходи	н/д	271,01	143,10	463,40	831,97	1 471,57	1 101,00	3 288,40
Надзвичайні доходи	5,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Витрати								
Адміністративні витрати	215,50	562,70	243,80	572,20	927,70	1 598,40	675,00	1 719,30
Амортизація	107,80	1 052,90	741,10	1 559,90	2 457,90	2 490,20	938,70	2 244,60
Інші операційні витрати, у т. ч.:	2 326,00	17 759,40	8 839,70	16 108,10	27 123,00	51 790,50	33 480,20	118 643,50
собівартість авто переданого у фінансовий лізинг	н/д	3 573,20	4 046,20	6 559,60	10 701,90	18 273,80	17 164,70	75 552,20
собівартість послуг оперативного лізингу	н/д	430,17	249,80	470,80	777,00	1 164,00	566,30	1 216,50
витрати на фінансовий лізинг	н/д	251,10	266,20	530,00	850,60	1 371,50	1 014,40	2 914,50
собівартість валюти	н/д	13 153,93	4 022,90	7 989,60	13 908,60	29 628,50	14 211,70	37 346,80
інші	н/д	351,00	254,60	558,10	884,90	1 352,70	523,10	1 613,50
Інші звичайні витрати, у т. ч.:	2 649,40	13 152,00	477,00	1 338,80	2 255,60	16 354,00	2 093,80	7 670,20
фінансові витрати	н/д	722,80	425,80	991,10	1 672,00	2 459,20	1 585,60	3 880,20
інші витрати	н/д	12 429,20	51,20	347,70	583,60	13 894,80	508,20	3 790,00
Податок на прибуток	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
Чистий прибуток	-324,1	-657,20	-418,10	-670,70	-1 001,70	210,50	69,60	1 247,40

Дані балансу ЗАТ «Атолл Холдінг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Поточні активи:	41 957,60	47 553,70	88 968,90	82 837,40
Грошові кошти	208,70	112,60	32 862,30	28 747,60
Короткострокові інвестиції	10 643,30	4 951,10	4 951,10	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	31 058,20	42 438,50	51 121,20	54 062,80
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	0,00	0,00	0,00
Запаси	42,10	40,00	28,60	14,90
Видатки майбутніх періодів	5,30	11,50	5,70	12,10
Інші необоротні активи	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові активи:	105 526,80	120 146,90	120 721,70	128 879,90
Основні засоби	1 027,20	990,60	929,00	1 916,70
Нематеріальні активи	22,20	5,40	1,30	1,10
Довгострокові інвестиції	104 477,40	119 150,90	119 535,90	126 706,60
Незавершені інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові активи	0,00	0,00	255,50	255,50
Всього активів	147 484,40	167 700,60	209 690,60	211 717,30
Поточні зобов'язання:	11 863,80	11 565,80	3 530,10	594,60
Короткострокові позики:	0,00	7 800,00	1 300,00	0,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	2886,1	3694,8	2151	575,9
Доходи майбутніх періодів	0,00	0,00	0,00	0,00
Резерви майбутніх видатків і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	8 977,70	71,00	79,10	18,70
Довгострокові зобов'язання	408,40	82,00	15 213,50	15 150,00
Власний капітал:	135 212,20	156 052,80	190 947,00	195 972,70
Акціонерний капітал	125 000,10	125 000,10	125 000,10	125 000,10
Резерви і фонди	0,00	0,00	0,00	0,00
Додатковий капітал	70,50	70,50	70,50	70,50
Нерозподілений прибуток	10 141,60	30 982,20	65 876,40	70 902,10
Інший власний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього пасиви	147 484,40	167 700,60	209 690,60	211 717,30

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «Атолл Холдінг», тис. грн.

Показник	01.01.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Чистий обсяг продажу	6 569,70	9 164,90	2 782,40	4 732,00
Собівартість	2,40	3,10	0,20	0,50
Валовий прибуток	6 567,30	9 161,80	2 782,20	4 731,50
Загальні витрати	4 276,20	6 329,90	2 130,20	4 749,40
Інші операційні доходи	250,40	342,60	15 276,90	15 402,00
Інші операційні витрати	20,70	64,00	15 152,70	15 305,10
Операційний прибуток	2 520,80	3 110,50	776,20	79,00
Фінансові витрати	20,80	75,60	505,70	931,30
Інші позаопераційні доходи	15 722,20	25 009,90	49 215,10	60 369,70
Інші позаопераційні витрати	286,40	7 204,20	15 055,60	20 525,90
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	17 935,80	22 049,80	34 430,00	39 455,70
Податок на прибуток	0,00	1 209,20	-464,20	-464,20
Чистий прибуток	17 935,80	20 840,60	34 894,20	39 919,90