

Рейтинговий звіт TROP 001-013 short

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргові зобов'язання ТОВ «Трейдоптімум»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації з додатковим забезпеченням
Загальний обсяг випуску:	серія А – 5 000 000,0 грн. на загальну суму: 5 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 5 000 штук загальна кількість: 5 000 штук
Відсоткова ставка:	16% - на 2 відсотковий період
Термін розміщення:	з 20.02.2008 р. по 20.08.2008 р.
Термін обігу:	обіг дозволяється після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій. Дата закінчення обігу – 19.02.2013 р.
Термін погашення:	з 20.02.2013 р. по 22.02.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.11.2006 р.
Дата оновлення:	15.12.2009 р.
Кредитний рейтинг:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Трейдоптімум» за III квартал та 9 місяців 2009 року загалом, 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.

Історія кредитного рейтингу

Дата	28.11.2006	18.09.2007	19.12.2008	17.04.2009	15.05.2009	05.06.2009	15.09.2009	15.12.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaA (попередній)	uaA(попередній)	uaA	uaA	uaBBB	uaBB	uaBB	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	позитивний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	внесення до контрольного списку зі зміною прогнозу	зниження	зниження	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням із контрольного списку	підвищення

Позичальник або окремих 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.

Знак «-» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Трейдоптімум» підтримується:

- наявністю поруки від 05.09.2006 р. за випуском облігацій серії А від АТ «ІМЕКСБАНК» (станом на поточну дату кредитний рейтинг боргового інструменту АТ «ІМЕКСБАНК» визначено на рівні uaBBB- прогноз «стабільний»).

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Трейдоптімум» обмежується:

- ризиками пов'язаними з перерозподілом коштів всередині групи компаній;
- низьким рівнем інформаційної відкритості Емітента.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
Активи	34 368,3	89 136,2	139 556,3	194 959,0	182 410,0	167 719,0	169 371,0
Власний капітал	-490,3	88,6	934,1	10 477,0	10 499,0	10 496,0	10 490,0
Дебіторська заборгованість	22 198,9	75 794,6	128 337,2	34 711,0	27 184,0	24 940,0	24 529,0
Поточні зобов'язання	34 463,7	48 645,3	37 202,0	92 350,0	31 239,0	33 141,0	31 111,0
Необоротні активи	3 638,1	5 655,1	6 321,6	156 392,0	145 122,0	126 418,0	134 715,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009
Чистий обсяг продажу	4 128,4	1 540,8	903,0	187,0	1 384,0	211,0	500,0	1 335,0
Валовий прибуток	-1 395,7	243,2	655,3	187,0	1 384,0	211,0	500,0	1 335,0
Операційний прибуток	485,0	510,7	545,9	463,0	1 765,0	883,0	1 229,0	1 987,0
Чистий прибуток	14,6	578,9	907,9	-78,0	344,0	21,0	18,0	12,0
ЕВІТДА	390,1	700,2	1 053,5	991,3	1 867,0	2 325,9	2 523,4	3 409,7

Резюме

ТОВ «Трейдоптімум» було створено 30.12.2003 р. ТОВ «Трейдоптімум» веде самостійну підприємницьку діяльність, пов'язану, насамперед, із посередницькими операціями у торгівлі, а також із здаванням у оренду приміщень. Одночасно з цим компанія здійснює фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізацію об'єктів.

В III кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема, продовжували знаходитися в глибокій кризі, що знаходило своє відображення в більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Зокрема в січні–вересні 2009 року підприємствами, що працювали за будівельними контрактами, виконано робіт на суму 1 363,6 млн. грн., що у порівнянних цінах становить 50,4% до обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. За 9 місяців 2009 року в Одеському регіоні введено в експлуатацію 461 будинок на 2715 квартир, загальною площею 309,3 тис.кв.м., що на 35,7% менше, ніж за 9 місяців 2008р.

Валюта балансу ТОВ «Трейдоптімум» протягом III кварталу 2009 року збільшилась на 1% (+1 652,0 тис. грн.), і станом на 30.09.2009 р. становила 169 371,0 тис. грн. Пасиви товариства станом на 30.09.2009 року продовжують складатись на 75% з довгострокових зобов'язань (зобов'язання за пайовою участю фізичних осіб, розміщені облігації, довгострокові позикові кошти та надані аванси), активи - на 80% з необоротних активів (вартості незавершеного будівництва, довгострокової дебіторської заборгованості та фінансових інвестицій).

Чистий обсяг продажу ТОВ «Трейдоптімум» за результатами 9 місяців 2009 року становив 1 335,0 тис. грн., що у 7 рази більше, ніж в аналогічному періоді 2008 року, і сформований з надходжень за оренди контейнерів. Крім того, в аналізованому періоді товариство отримало доходи від позаопераційної діяльності (інші операційні доходи).

Станом на 30.09.2009 р. заборгованість за кредитом ТОВ «Трейдоптімум» становила 36 808,0 тис. грн., або 22% валюти балансу.

15 січня 2008 року свідоцтвом ДКЦПФР №01/2/08 зареєстровано випуск облігацій серії А. Облігації на поточну дату розміщені у повному обсязі. У лютому 2009 року компанія виплатила відсотки за першим купонним періодом у розмірі 800,0 тис. грн. До оферти облігації не пред'являлись. На другий купонний період встановлено відсоткову ставку у розмірі 16%. Виплати за другим купонним періодом та оферта передбачені умовами випуску у лютому 2010 року.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій з додатковим забезпеченням ТОВ «Трейдоптімум» підвищено до рівня **uaBBB-**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Т.О. Гулик

Додатки

Балансові дані ТОВ «Трейдоптімум», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
Необоротні активи	5 655,10	6 321,60	156 392,00	145 122,00	126 418,00	134 715,00
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Незавершене будівництво	166,80	0,00	63 963,00	65 643,00	65 643,00	66 392,00
Основні засоби	4,30	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Довгострокові фінансові інвестиції	5 484,00	6 317,60	9 518,00	9 518,00	14 918,00	14 918,00
Відстрочені податкові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	0,00	82 908,00	69 958,00	45 854,00	53 402,00
Оборотні активи	79 678,80	129 431,60	34 764,00	33 488,00	37 501,00	30 856,00
Запаси	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість :	75 794,60	128 344,30	34 711,00	27 184,00	24 940,00	24 529,00
за товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
за розрахунками:	22,70	7,10	29 373,00	27 129,00	23 404,00	23 975,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	75 771,90	128 337,20	5 338,00	55,00	1 536,00	554,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	0,00	6 275,00	6 275,00	6 275,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	3 884,20	1 087,30	53,00	29,00	6 286,00	52,00
Інші оборотні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Витрати майбутніх періодів	3 802,30	3 803,10	3 803,00	3 800,00	3 800,00	3 800,00
Всього активи	89 136,20	139 556,30	194 959,00	182 410,00	167 719,00	169 371,00
Власний капітал	88,60	934,10	10 477,00	10 499,00	10 496,00	10 490,00
Статутний капітал	26,20	26,20	26,00	26,00	26,00	26,00
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	62,40	907,90	1 314,00	1 336,00	1 333,00	1 327,00
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	40 402,30	101 420,20	92 132,00	140 672,00	124 082,00	127 770,00
Довгострокові банківські кредити	0,00	53 000,00	38 280,00	36 808,00	36 808,00	36 808,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Інші довгострокові зобов'язання	40 402,30	48 420,20	48 852,00	98 864,00	82 274,00	85 962,00
Поточні зобов'язання	48 645,30	37 202,00	92 350,00	31 239,00	33 141,00	31 111,00
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Короткострокові кредити банків	34 798,00	34 798,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	13 847,30	2 404,00	92 350,00	31 239,00	33 141,00	31 111,00
Інші поточні зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього пасиви	89 136,20	139 556,30	194 959,00	182 410,00	167 719,00	169 371,00

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

Показник	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009
Доход від реалізації продукції	4 954,10	1 849,00	1 021,50	1 661,00	253,00	600,00	1 446,00
Податок на додану вартість	825,70	308,20	118,50	277,00	42,00	100,00	111,00
Інші вирахування з доходу	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистий дохід від реалізації продукції	4 128,40	1 540,80	903,00	1 384,00	211,00	500,00	1 335,00
Собівартість реалізованої продукції	5 524,10	1 297,60	247,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Валовий прибуток (збиток)	-1 395,70	243,20	655,30	1 384,00	211,00	500,00	1 335,00
Інші операційні доходи	1 955,90	313,00	104,00	902,00	702,00	821,00	858,00
Адміністративні витрати	75,20	45,50	135,90	74,00	30,00	92,00	206,00
Витрати на збут	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші операційні витрати	0,00	0,00	77,50	447,00	0,00	0,00	0,00
Фінансові результати від операційної діяльності	485,00	510,70	545,90	1 765,00	883,00	1 229,00	1 987,00
Інші фінансові доходи	0,00	0,00	507,30	101,00	0,00	276,00	547,00
Інші доходи	1 007,90	562,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фінансові витрати	375,50	121,30	145,30	1 521,00	862,00	1 487,00	2 522,00
Інші витрати	1 102,80	373,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	14,60	578,90	907,90	345,00	21,00	18,00	12,00
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
Чистий прибуток (збиток)	14,60	578,90	907,90	344,00	21,00	18,00	12,00