

## Рейтинговий звіт OPLI 002-006

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Емітент:	ТОВ «Оптіма-лізинг»
Тип боргового зобов'язання:	іменні процентні облігації
Обсяг емісії:	10 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість:	10 000 штук
Серія:	В
Термін обігу:	з 15.05.2006 р. по 11.05.2009 р.
Процентний дохід:	15% річних
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBBB</b>
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	20.04.2006 р.
Дата оновлення:	01.11.2007 р.
Результат оновлення:	підвищення

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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Оптіма-лізинг» за II квартал 2007 року, 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 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.

Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

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

## Історія кредитного рейтингу

Дата	20.04.2006	27.09.2006	24.07.2007	01.11.2007
Рейтинг	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBBB
Прогноз рейтингу	Стабільний	Позитивний	Позитивний	Стабільний
Рейтингова дія	Визначення	Підтвердження зі зміною прогнозу	Підтвердження	Підвищення зі зміною прогнозу

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

	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	40 457,5	67 209,4	79 851,5	83 326,4	93 164,3	101 038,80	119 234,50	139 753,30
Власний капітал	3 347,1	7 966,9	8 158,0	8 423,2	8 706,7	10 274,70	11 780,40	12 161,10
Кредиторська заборгованість	3 464,2	12 369,7	16 277,0	15 980,5	19 385,6	21 817,50	26 555,40	35 282,90
Дебіторська заборгованість	20 268,5	24 953,2	31 414,5	31 677,0	32 674,2	36 595,10	35 455,20	47 800,40
Чистий прибуток	203,5	500,1	191,1	456,3	739,8	1 045,80	329,70	710,40

## Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

Поступове збільшення обсягів основної діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» при збереженні позитивних тенденцій доходності та доброї якості активів.

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>5</b>
<b>1. ОСНОВНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ДІЯЛЬНІСТЬ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ»</b> .....	<b>8</b>
<b>2. СТАН РИНКУ ФІНАНСОВОГО ЛІЗИНГУ В УКРАЇНІ</b> .....	<b>10</b>
<b>3. ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ ПРОКАТУ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ» У ДРУГОМУ КВАРТАЛІ 2007 РОКУ</b> .....	<b>15</b>
<b>4. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ»</b> .....	<b>16</b>
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ АКТИВІВ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ» .....	16
4.2. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ ПАСИВІВ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ» .....	18
4.3. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ДІЯЛЬНОСТІ .....	20
4.4. ДИНАМІКА ОСНОВНИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ».....	22
<b>5. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ОБІГ ОБЛІГАЦІЙ</b> .....	<b>24</b>
<b>6. ВИКОНАННЯ ПЛАНІВ ТА СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ»</b> .....	<b>27</b>
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>28</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>29</b>
Додаток до Рейтингового звіту №1 .....	30
Додаток до Рейтингового звіту №2 .....	31

## Резюме

ТОВ «Оптіма-лізинг» надає послуги з прокату автомобілів, фінансового лізингу, також займається продажем авто після закінчення договорів лізингу та прокату. У 2004 році компанією було підписано франчайзинговий договір із найбільшим європейським брендом з прокату та лізингу автомобілів у Німеччині, компанією Sixt з приводу представництва бренду компанії в Україні.

Власниками компанії виступають дві фізичні особи Нестерчук В.В. та Нестерчук Н.Є., яким належить 99% статутного фонду ТОВ «Оптіма-лізинг».

Компанія має свої представництва як на території України (Київ, Сімферополь, Одеса, Донецьк, Львів, Запоріжжя, Дніпропетровськ та Харків), так і за її межами – в Молдові (Кишинів) та Білорусі (було відкрито у першому кварталі 2007 року). При цьому, до кінця 2007 року компанією заплановано відкриття представництв в місті Брест (Білорусь), аеропорту Мінська та Борисполя.

Наразі, компанія ТОВ «Оптіма-лізинг» має стабільну клієнтську базу, серед якої можна виділити такі великі корпорації, як Hexal, Wrigley, КБ «Дельта», Райз, «МТС», Нафтогаз Україна», «Ramirent», Союз-Віктан, Bausch and Lomb, Ranbaxy, Synmedic, Avon, Nyscomed, Panasonic, Siemens, Coca Cola, Райз, Береш, Майський Чай тощо.

Протягом другого кварталу компанія продовжувала нарощувати обсяги своєї діяльності. Так, автопарк компанії збільшився до 1 778 автомобілів, кількість укладених угод прокату протягом другого кварталу становить 872 (у 2 рази більше порівняно із першим кварталом 2007 року), дохід від діяльності прокату за результатами кварталу склав 2,9 млн. грн.

Компанія має свої дочірні структури ТОВ «ОЛ-Сервіс» (займається продажем, обслуговуванням та утриманням автомобільного парку), ТОВ «ОЛ-Сек'юріті» (відкрите у першому кварталі 2007 року та займається моніторингом об'єктів лізингу, встановленням охоронних систем та систем GPS) та ППК «Optima-Leasing» S.R.L. (Молдова).

Приріст активів ТОВ «Оптіма-лізинг» на 17% у II кварталі 2007 року був обумовлений переважно збільшенням автомобільного парку та обсягів передплати постачальникам за товари та послуги. Протягом другого кварталу поточного року структура активів компанії не зазнала суттєвих змін – їхню основу становлять основні засоби (55,9%).

Дебіторська заборгованість ТОВ «Оптіма-лізинг», як і на попередні звітні дати має високу концентрацію за найбільшими контрагентами, що зумовлює залежність від їхнього фінансово-господарського стану. Так, на 5 найбільших контрагентів припадає понад 59% заборгованості за операціями фінансового лізингу.

Показники ліквідності компанії перебувають на низькому рівні – на балансі підтримується мінімальний обсяг ліквідних активів, тому в управлінні ризиком

ліквідності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається на співвідношення термінів лізингових платежів та термінів виплат за банківськими кредитами. Відповідно, ризик ліквідності пов'язаний із кредитним ризиком, тобто, може виникнути в разі невиконання зобов'язань лізингоотримувачем.

У своїй діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається передусім на кредитні ресурси (банківські позики), які за аналізований квартал збільшилися на 11,4 млн. грн. При цьому, основним фінансуючим банком виступає АКБ СР «Укрсоцбанк» – 79,7% усіх отриманих кредитів. Хоча для лізингової діяльності це є характерним, проте, за умов незначних обсягів приросту власного капіталу (збільшення за квартал становить 380,7 тис. грн. за рахунок нерозподіленого прибутку) зменшується фінансова незалежність компанії: показник забезпеченості активів власним капіталом станом на 01.07.07 р. складає 8,7% проти 9,9% на початок другого кварталу.

Зростання доходів та витрат за аналізоване півріччя (порівняно із результатами першого півріччя минулого року) було рівномірним – близько 50%. Проте, доходи від прокату автомобілів та оперативного лізингу було майже подвоєно. При цьому, структура загальних доходів залишається сталою – їхню основу складають надходження від оперативного (52%) та фінансового лізингу (28,6%), а також від прокатної діяльності (11,2%).

У свою чергу певні зміни відбулися у структурі витрат компанії, а саме у 2,5 рази зросли витрати на обслуговування автомобільного парку до 22,8% загальних витрат проти 13,8% за підсумками I півріччя 2006 року. Чистий прибуток компанії за підсумками двох кварталів поточного року становить 710,4 тис. грн.

Протягом аналізованого періоду ТОВ «Оптіма-лізинг» не викупувало та не здійснювало погашення облігацій власних емісій. При цьому, компанією було сплачено відсотки за облігаціями за відповідний процентний період. Зокрема, за облігаціями серії А виплачено 403,3 тис. грн., а серії В – 374,0 тис. грн.

До кінця 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» заплановано отримання доходів від лізингової діяльності та прокату автомобілів на суму 57,0 млн. грн., доходів від реалізації автомобілів на суму 27,8 млн. грн. При цьому, на придбання нових автомобілів планується виділити 6,9 млн. грн. Заплановані адміністративні витрати складатимуть 24,5 млн. грн. Витрати на виплату відсотків за банківськими кредитами та облігаціями становитимуть 10,8 млн. грн. Чистий фінансовий результат 2007 року заплановано на рівні 1,8 млн. грн.

Стратегічно компанія планує зосередитися на створенні надійної мережі технічної допомоги на дорогах України, Молдови та Білорусі. Ця програма передбачає створення невеликих чек-поінтів на автошляхах. На майбутнє заплановане відкриття таких центрів у містах Бровари (Київська область), Одеса та в Білорусі. При чому, Одеський центр планується як головний для Молдови, Одеської та Миколаївської областей.

Також, компанія планує змістити акценти на обслуговування малого та середнього бізнесу та сфокусуватись на роботі у регіонах України за основними напрямками

діяльності прокату та лізингу: планується збільшення питомої ваги регіонів з продажу прокатних та лізингових послуг до 30%. Прокатний парк у 2007 році планується збільшити до 350 автомобілів та до 500 авто у першій половині 2008 року.

## 1. Основна інформація про діяльність ТОВ «Оптіма-лізинг»

Товариство з обмеженою відповідальністю «Оптіма-лізинг» було зареєстровано виконавчим комітетом Броварської міської ради Київської області в м. Бровари 30.10.2000 р. за адресою м. Бровари, провулок Оболонський, 4. Фактична адреса: м. Київ, Плещеева, 9.

Метою діяльності товариства є здійснення продажу та обслуговування автомобілів, лізингу та оренди автомобілів та обладнання. Відповідно до Закону України «Про ліцензування видів діяльності», діяльність з надання послуг лізингу та оренди не потребує отримання ліцензії.

У 2004 році змінилася структура ТОВ «Оптіма-лізинг», в результаті чого було створено окрему юридичну структуру – ТОВ «ОЛ-Сервіс», до якої було віднесені такі напрями діяльності як продаж, обслуговування та утримання автомобільного парку. Контроль за діяльністю ТОВ «ОЛ-Сервіс» здійснюється опосередковано – через учасників ТОВ «Оптіма-лізинг»: Нестерчук В.В. та Нестерчук Н.Є., яким належить 99% статутного фонду ТОВ «Оптіма-лізинг».

Наразі ТОВ «Оптіма-лізинг» надає послуги з прокату (короткострокового та довгострокового) і фінансового лізингу автомобілів та устаткування.

У серпні 2004 року ТОВ «Оптіма-лізинг» було підписано франчайзинговий договір з одним з трьох найбільших європейських брендів з прокату та лізингу автомобілів у Німеччині, компанією SIXT.

У 2005 році компанія «Оптіма-лізинг» розпочала свою діяльність на ринку Молдови. В аеропорту Кишиневу відкритий офіс в корпоративному стилі Sixt. Країна підключена до всесвітньої мережі резервації прокату автомобілів, регулярно отримуються та виконуються міжнародні резервації. На сьогодні парк налічує 20 автомобілів різноманітних класів. Постійним клієнтом компанії є Місія ООН, яка здійснює контроль за Придністровським регіоном, зокрема контролює відрізок кордону між Молдовою та Україною. Для надання послуг прокату та задоволення потреб цієї Місії, в третьому кварталі 2007 року планується ввести в парк додатково 20 автомобілів класу С на виконання цієї програми по прокату між Кишиневом та представництвом компанії «Оптіма-лізинг»/Sixt в Одесі.

Головними споживачами лізингових продуктів залишаються великі підприємства. Серед клієнтів ТОВ «Оптіма-лізинг» такі компанії, як «МТС» (Український мобільний зв'язок) – один із двох найбільших мобільних операторів України, «WRIGLEY» – американська корпорація, «EIS EDZADJIBASHI» – представництво турецької фармацевтичної компанії, «AVENTIS» – представництво європейських фармацевтичних компаній, «SANDOZ», «MARKO PHARM» – українська фармацевтична компанія, «KIEVMEDPREPARAT», «SCANIA» – представництво шведського концерну, «Нафтогаз Україна», «Ramirent», Союз-Віктан, Bausch and Lomb, Ranbaxy, Synmedic, Avon, Nycomed, Panasonic, Siemens, Coca Cola, Райз, Береш, Майський Чай, Діском, КЗЕСО, ТНК, УБК, Novell та інші.



З початку 2007 року розпочало свою діяльність представництво ТОВ «Оптіма-лізинг» в Білорусі (частка компанії у статутному фонді становить 90%). Станом на 01.07.07 р. працює повноцінний офіс в Мінську, при цьому, до кінця 2007 року заплановано відкриття офісу в аеропорту м. Мінськ та представництва в м. Брест.

У першому кварталі поточного року ТОВ «Оптіма-лізинг» брала участь у виставці «Мотор Шоу» в Мінську, на якій було підписано договори співробітництва із провідними дилерами з продажу автомобілів різноманітних марок та класів на автомобільному ринку Білорусі. До кінця третього кварталу 2007 року компанією заплановано відкриття офісу в Міжнародному аеропорту Бориспіль.

## 2. Стан ринку фінансового лізингу в Україні

Останнім часом в Україні зростає інтерес до лізингу – активно створюються лізингові компанії (кількість лізингових компаній, які систематично надавали послуги лізингу, зросла до 65 станом на початок 2007 року, відповідно зросла кількість зайнятих у сфері лізингу до 1 393 осіб) як резидентами, так і нерезидентами.

Сьогодні на українському ринку можна виділити такі види лізингодавців залежно від їхніх засновників:

- компанії, що створені при українських банках (Укрексімбанк, Фінанси та Кредит, Укрсиббанк);
- компанії, що створені при іноземних банках (SEB Group, Raiffaizen, HVB);
- лізингові компанії у межах фінансово промислових груп;
- компанії, що створені державними структурами (Украгролізинг, Укртранслізинг);
- лізингові компанії при виробниках/постачальниках (Scania Credit, Volvo).

Найбільш активними й агресивними є компанії, що створені при банках, оскільки мають прямий доступ до фінансових ресурсів материнської установи.

Самі банки, згідно із законодавством України, мають право виконувати лізингові операції лише за рахунок власних коштів, що значно стримує їхню діяльність у цьому напрямку: за даними НБУ станом на 01.04.07 р. лізингові угоди склали 0,09% клієнтського кредитного портфеля банків.

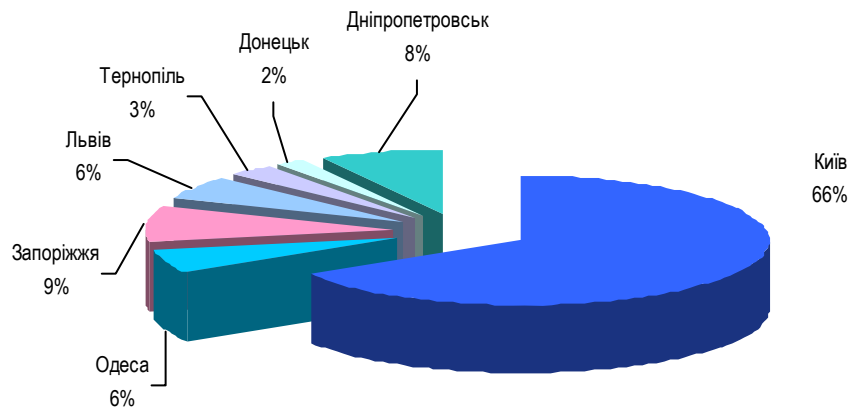
Для іноземних лізингодавців (банків, лізингових компаній, підприємств постачальників) є дві можливості надання лізингових послуг на українському ринку:

- інвестування в лізинговий бізнес в Україні і ведення діяльності як резидента України;
- здійснення міжнародних лізингових операцій як нерезидента.

В обох випадках основним фактором, що стримує діяльність цих компаній, є загальний ризик країни, недостатні знання особливостей національного ринку, складність оцінки місцевих ризиків та відсутність розгалуженої мережі.

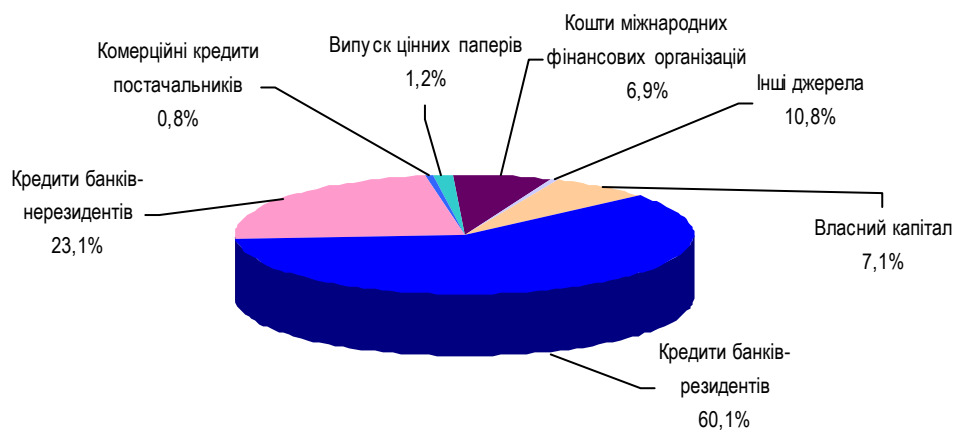
Переважає більшість лізингодавців розташовано у Києві (66%), а інші представлені в регіонах України (Діаграма 2.1).

При цьому, третина компаній має власні представництва/філії в інших областях, а деякі лізингодавці пропонують свої послуги через мережу філій фінансуючих банків.



Діаграма 2.1. Розподіл лізингових компаній по регіонах України

Основні джерела фінансування лізингових операцій у 2006 році в Україні зображено на діаграмі нижче.



Діаграма 2.2. Джерела фінансування лізингових операцій

У 2006 році лізингові компанії використовували такі види забезпечення лізингових угод:

Таблиця 2.1. Структура забезпечення лізингових договорів

Механізм забезпечення	Відсоток лізингових компаній, що використовували зазначений механізм забезпечення
Аванс	100%
Страховання	100%
Неустойка	62%
Порука	43%
Застава майна, що не є предметом лізингу	22%
Гарантія	17%
Завдаток	7%
Інше	13%

Частка договорів фінансового лізингу, за якими мало місце прострочення сплати лізингових платежів понад 30 днів в середньому складає 12% станом на 01.04.07 р.

Оцінка обсягів ринку лізингу може базуватися на таких показниках, як загальна вартість активів, наданих у лізинг протягом року; загальна вартість лізингових угод, укладених упродовж року та обсяг портфеля лізингових угод станом на певну дату (зазвичай, на кінець року).

Протягом останніх двох років всі перелічені показники ринку лізингу в Україні демонстрували позитивну динаміку.

У 2006 році загальна вартість активів, наданих у лізинг, зросла на 149% порівняно з відповідним показником у 2005 році. Загальна вартість лізингових угод збільшилася за цей самий період на 148% і дорівнювала 3 386 млн. грн. У 2006 році спостерігається суттєве збільшення темпів росту зазначених показників порівняно з попереднім періодом.

Вартість портфеля лізингових угод станом на 1 січня 2007 року зросла порівняно з 1 січня 2006 року на 107%. На початок 2006 року портфель лізингових угод становив 1 738 млн. грн., а на початок 2007 року він зріс до 3 601 млн. грн.

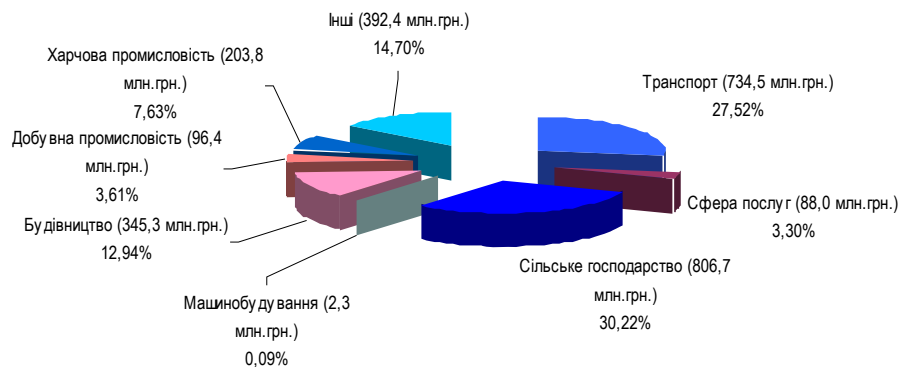
Позитивна тенденція розвитку ринку лізингу проявляється у збільшенні кількості укладених лізингових угод. У 2006 році було укладено 6 089 угод, що на 140% більше, ніж у 2005 році (2 534 угоди). Найбільша кількість лізингових угод, укладених однією компанією у 2004 році становила 318, у 2005 році – 382, а у 2006 році – 1 223.

За всіма лізинговими угодами передбачається сплата лізингоодержувачем авансового внеску. Розмір авансових внесків різняться. Середній розмір авансового внеску за лізинговими компаніями складає 20,16% вартості предмета лізингу. При цьому, спостерігається зменшення розміру цього показника порівняно з минулим роком.

Аналіз структури портфеля лізингових угод у розрізі вартості активів, які були предметами лізингу, показує, що станом на 1 січня 2007 року найбільшу частку в портфелі лізингових угод, майже 39%, займав залізничний транспорт

(1 255 млн. грн.). Але з цим видом активів працювала дуже обмежена кількість лізингових компаній (2%). Тому для переважної більшості лізингових компаній легкові автомобілі утримують найбільшу частку в портфелі лізингових угод 713 млн. грн. (22%), так само, як і в попередніх періодах.

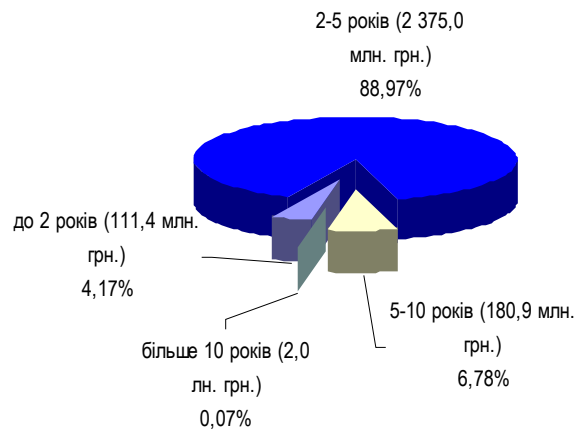
Станом на кінець початок 2007 року структура договорів за галузями народного господарства така (Діаграма 2.3):



**Діаграма 2.3. Структура чинних договорів фінансового лізингу станом на кінець 2006 року за галузями народного господарства**

За даними сайту Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг ([www.dfp.gov.ua](http://www.dfp.gov.ua))

Структуру лізингових договорів за строками наведено на діаграмі (Діаграма 2.4).



**Діаграма 2.4. Розподіл чинних договорів фінансового лізингу станом на кінець 2006 року за строками дії лізингових угод**  
 За даними сайту Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг ([www.dfp.gov.ua](http://www.dfp.gov.ua))

Згідно з офіційними статистичними даними, використання лізингових операцій при заміні основних фондів підприємств залишається середньостроковим інструментом інвестування (термін дії договору від 2 до 5 років). Питома вага довгострокових договорів (понад 10 років), які діють на кінець звітного періоду, становить лише 0,07% у загальній кількості укладених договорів.

Ринок лізингових послуг України швидко розвивається та має значний потенціал для подальшого зростання та ємність. Найперспективнішими галузями народного господарства з точки зору фінансового лізингу є залізничний транспорт, комерційна нерухомість, будівництво, сільське господарство та автомобільні перевезення. Сьогодні основними об'єктами лізингу є транспортні засоби. Переважна більшість укладених договорів є середньостроковими, з термінами дії від 2 до 5 років.

### 3. Показники діяльності прокату ТОВ «Оптіма-лізинг» у другому кварталі 2007 року

У другому кварталі 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» придбано 124 автомобілі. Наразі автопарк ТОВ «Оптіма-лізинг» налічує 1 778 автомобілі, з яких 1 502 авто перебувають у лізингу. Основу автомобільного парку продовжують складати автомобілі Compact, Medium, Intermediate та Economy класів.

Порівняння прокатної діяльності ТОВ «Оптіма-Лізинг» з початку 2005 року наведено в таблиці (Таблиця 3.1). Автомобілі в прокат надаються у Києві, Сімферополі, Одесі, Донецьку, Львові, Запоріжжі, Дніпропетровську та Харкові. На 1 липня 2007 року прокатний парк ТОВ «Оптіма-лізинг» становив 276 автомобілів.

Таблиця 3.1. Порівняння прокатної діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг»

	Кількість короткострокових угод, од.	Кількість прокатних днів, дні	Дохід від діяльності прокату, тис. грн.
2005 рік	677	5 841	1 852 882
2006 рік	1 717	22 043	6 521 210
1 квартал 2007 року	439	7 128	1 766 896
2 квартал 2007 року	872	12 093	2 897 636

Протягом другого кварталу компанія продовжувала нарощувати обсяги діяльності. Так, автопарк компанії збільшився до 1 778 автомобілів, кількість укладених угод прокату станом на 01.07.07 р. складає 439, дохід від діяльності прокату за результатами II кварталу склав 2,9 млн. грн.

## 4. Аналіз фінансової звітності ТОВ «Оптіма-лізинг»

### 4.1. Аналіз структури активів ТОВ «Оптіма-лізинг»

З початку II кварталу поточного року активи ТОВ «Оптіма-лізинг» зросли на 17%, або на 20,5 млн. грн. При цьому, приріст активів був зумовлений переважно збільшенням автомобільного парку та передплати постачальникам за товари та послуги.

Динаміку основних балансових показників ТОВ «Оптіма-лізинг» наведено в таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Основні балансові показники ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

Показник	01.01.06	01.04.06	01.07.06	01.10.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Основні засоби	37 638,50	42 931,30	46 122,80	53 067,90	55 756,80	70 586,10	78 179,70
Довгострокові фінансові інвестиції	389,10	888,90	888,90	991,10	1 001,50	1 021,50	1 022,50
Довгострокова дебіторська заборгованість	15 851,60	18 574,90	17 638,30	18 631,40	18 102,30	16 456,40	19 545,40
Поточна дебіторська заборгованість	8 974,20	12 712,20	13 911,30	13 915,80	18 365,40	18 871,40	28 127,60
Інші оборотні активи	2 531,90	2 891,50	3 699,40	3 598,80	4 234,50	7 160,60	7 906,80
Власний капітал	7 966,90	8 158,00	8 423,20	8 706,70	10 274,70	11 780,40	12 161,10
Довгострокові зобов'язання	47 515,40	60 159,50	63 243,70	71 203,30	80 721,90	97 414,70	106 187,50
Поточні зобов'язання	6 587,30	7 373,10	11 659,50	13 254,60	10 042,20	10 039,40	21 404,70

Структура активів протягом аналізованого періоду не зазнала суттєвих змін. Так, їхню основу станом на 01.07.07 р. складають основні засоби – 55,9% (переважно автомобільний парк компанії). Іншою вагомою складовою є дебіторська заборгованість за виданими авансами – 17,1%, у свою чергу, довгострокова дебіторська заборгованість за операціями фінансового лізингу складає майже 14% активів. Питома вага інших складових балансу не перевищує 10%.

Збільшення залишкової вартості основних засобів протягом другого кварталу 2007 року на 7,6 млн. грн. є наслідком розширення автомобільного парку товариства.

Довгострокові фінансові інвестиції у статутні фонди інших підприємств на 01.07.07 р. становлять понад 1,0 млн. грн., що на 1,0 тис. грн. більше, ніж на початок другого кварталу 2007 року, внаслідок збільшення інвестицій у дочірнє підприємство ТОВ «ОЛ-СЕКЬЮРІТІ», що займається моніторингом об'єктів лізингу, встановленням охоронних систем та систем GPS. Фінансові інвестиції ТОВ «Оптіма-лізинг» за методом участі у капіталі наведено в таблиці (Таблиця 4.2).



Таблиця 4.2. Структура фінансових інвестицій ТОВ «Оптіма-лізинг» за методом участі в капіталі, тис. грн.

	01.04.07		01.07.07	
	Вартість, тис. грн.	Питома вага, %	Вартість, тис. грн.	Питома вага, %
ТОВ «Ойл-Сервіс»	997,00	97,60	997,00	97,50
ТОВ «ОЛ-Сек'юріті»	20,00	1,96	21,00	2,10
ПІК «Optima-Leasing» S.R.L. (Молдова)	4,55	0,44	4,55	0,40
<b>Разом</b>	<b>1 021,55</b>	<b>100,00</b>	<b>1 022,55</b>	<b>100,00</b>

Довгострокова дебіторська заборгованість компанії порівняно із початком кварталу збільшилася на 3,1 млн. грн. Проте концентрація такої заборгованості залишається на високому рівні, що зумовлює залежність ТОВ «Оптіма-лізинг» від стану фінансово-господарської діяльності основних контрагентів: станом на 01.07.07 р. на 5 найбільших дебіторів припадає понад 59% заборгованості.

У структурі поточної дебіторської заборгованості, яка станом на 01.07.07 р. складає 28,1 млн. грн., обліковується переважно передплата постачальниками за майбутні об'єкти лізингу (23,9 млн. грн.), а також дебіторська заборгованість клієнтів за товари та послуги (4,2 млн. грн.). Договірний строк погашення зазначеної заборгованості припадає на кінець третього кварталу 2007 року. Слід зауважити, що вона також сконцентрована за основними дебіторами: на 5 найбільших дебіторів припадає близько 41%.

Грошові кошти та їх еквіваленти за другий квартал 2007 року зросли на 116,6 тис. грн., і станом на 01.07.07 р. складають 164,7 тис. грн.

За статтею балансу «Інші оборотні активи» обсягом 7,9 млн. грн. обліковуються податкові зобов'язання та не отримані податкові накладні. Протягом II кварталу 2007 року їхній приріст становив 0,75 млн. грн.

Приріст активів ТОВ «Оптіма-лізинг» на 17% був обумовлений переважно збільшенням автомобільного парку та обсягів передплати постачальникам за товари та послуги. Протягом другого кварталу поточного року структура активів компанії не зазнала суттєвих змін – їхню основу становлять основні засоби (55,9%).

Компанія має свої дочірні структури ТОВ «ОЛ-Сервіс» (займається продажем, обслуговуванням та утриманням автомобільного парку), ТОВ «ОЛ-Сек'юріті» (відкрито у першому кварталі 2007 року й займається моніторингом об'єктів лізингу, встановленням охоронних систем та систем GPS) та ПІК «Optima-Leasing» S.R.L. (Молдова).

Дебіторська заборгованість ТОВ «Оптіма-лізинг», як і на попередні звітні дати має високу концентрацію за найбільшими контрагентами, що зумовлює залежність від їхнього фінансово-господарського стану. Так, на 5 найбільших контрагентів припадає понад 59% заборгованості за операціями фінансового лізингу.

#### **4.2. Аналіз структури пасивів ТОВ «Оптіма-лізинг»**

Власний капітал ТОВ «Оптіма-лізинг» за другий квартал 2007 року збільшився на 380,7 тис. грн. за рахунок зростання обсягу нерозподіленого прибутку і станом на 01.07.07 р. складає 12,2 млн. грн. Статутний фонд ТОВ «Оптіма-лізинг» на звітну дату складає 10,0 млн. грн., проте частина неоплаченого капіталу становить 562,0 тис. грн. Слід зауважити, що власники банку прагнуть підтримувати належний рівень капіталізації компанії, тобто підтримувати питому вагу власного капіталу у валюті балансу в межах 10-15%. Проте, за аналізований квартал таке співвідношення зменшилися з 9,9% до 8,7%.

Основу ресурсної бази в аналізованому періоді склали довгострокові та короткострокові кредити комерційних банків (66,1% валюти балансу станом на 01.07.07 р.), що впливає із специфіки лізингового бізнесу. З початку другого кварталу 2007 року заборгованість перед банками збільшилася на 11,4 млн. грн. та станом на 01.07.07 р. складає 92,3 млн. грн. При цьому, основним фінансуючим банком виступає АКБ СР «Укрсоцбанк» – сума отриманих кредитів становить 73,5 млн. грн. Інформацію щодо існуючих позик ТОВ «Оптіма-лізинг» наведено в таблиці (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Інформація про банківські позики станом на 01.07.2007 р.

Кредитор	Валюта <sup>1</sup>	Дата повернення	Залишок заборгованості, грн.	Застава
Укрсоцбанк	EUR	06.2011	20 232 101,89	автомобілі
Укрсоцбанк	USD	08.2008	3 602 548,80	автомобілі
Укрсоцбанк	UAH	08.2010	12 991 019,13	автомобілі
Укрсоцбанк	CHF	11.2009	36 672 116,16	автомобілі
ТАС-Комерцбанк	USD	09.2008	86 350,30	автомобілі
Банк «Фінанси та Кредит»	EUR	02.2008	67 900,00	автомобілі
ХФБ Україна	USD	03.2010	2 054 822,17	автомобілі
ХФБ Україна	EUR	03.2010	15 646 241,34	автомобілі
Кредобанк	EUR	09.2008	212 146,76	обладнання
Індекс Банк	EUR	11.2009	617 805,87	автомобілі
<b>Разом</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>92 183 052,42</b>	<b>X</b>

Іншою вагомою складовою довгострокових зобов'язань є емітовані іменні процентні облігації серій А та В на загальну суму 20,0 млн. грн., які складають понад 14% загальних активів.

За статтею «Інші довгострокові зобов'язання» обліковується вартість обладнання, що отримано у фінансовий лізинг.

З початку аналізованого кварталу кредиторська заборгованість ТОВ «Оптіма-лізинг» постачальникам за товари та послуги зросла на 0,8 млн. грн. до 3,0 млн. грн. У свою чергу, клієнтами компанії за договорами фінансового лізингу передплачено 8,5 млн. грн. станом на 01.07.07 р., що у 2 рази більше за обсяг авансових платежів на початок кварталу. Слід зауважити, що основу передплати ТОВ «Оптіма-лізинг» за товари та послуги (66%) складає заборгованість перед ТОВ «ОЛ-Сервіс», яке є дочірньою структурою емітента.

У своїй діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається передусім на кредитні ресурси (банківські позики), які за аналізований квартал збільшилися на 11,4 млн. грн. При цьому, основним фінансуючим банком виступає АКБ СР «Укрсоцбанк» – 79,7% усіх отриманих кредитів. Хоча для лізингової діяльності це є характерним, проте, за умов незначних обсягів приросту власного капіталу (збільшення за квартал становить 380,7 тис. грн. за рахунок нерозподіленого прибутку) зменшується фінансова незалежність компанії – показник забезпеченості активів власним капіталом станом на 01.07.07 р. складає 8,7% проти 9,9% на початок другого кварталу.

<sup>1</sup> Курси валют станом на 02.07.07 р.

UAH/USD=5,05

UAH/EUR=6,79

UAH/CHF=4,11

### 4.3. Фінансові результати діяльності

Загальні доходи ТОВ «Оптіма-лізинг» за перше півріччя 2007 року становлять 41,7 млн. грн., що складає 74% від загальних доходів 2006 року. При цьому, порівняно із аналогічним періодом минулого року загальні доходи зросли на 50%. Структуру доходів наведено в таблиці (Таблиця 4.4).

Таблиця 4.4. Структура доходів ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

Доходи	01.01.06	01.04.06	01.07.06	01.10.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
<b>Дохід від реалізації продукції, у т. ч.:</b>	<b>26 619,31</b>	<b>7 959,70</b>	<b>17 020,10</b>	<b>28 509,50</b>	<b>39 990,80</b>	<b>13 506,40</b>	<b>29 180,40</b>
від послуг прокату	1 852,58	902,9	2 420,52	4 578,66	6 521,21	1 766,90	4 664,54
від оперативного лізингу	21 791,19	6 166,11	12 702,27	20 789,13	28 611,04	10 875,09	21 663,57
від продажу авто	1 121,90	354,21	762,69	1 290,12	2 066,00	324,15	729,51
від продажу запчастин	92,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
від послуг ремонту	1 760,96	536,48	1 134,62	1 851,59	2 792,55	540,26	2 122,78
<b>Інші операційні доходи, у т. ч.</b>	<b>762,2</b>	<b>155,00</b>	<b>241,60</b>	<b>351,50</b>	<b>407,90</b>	<b>19,40</b>	<b>407,30</b>
від додатних курсових різниць	762,2	155,00	241,60	351,50	407,90	19,40	407,30
<b>Інші доходи, у т. ч.:</b>	<b>13 791,80</b>	<b>5 828,51</b>	<b>10 611,40</b>	<b>13 631,40</b>	<b>16 142,30</b>	<b>1 808,40</b>	<b>12 116,30</b>
від фінансового лізингу	12 550,54	5 420,51	9 662,84	12 128,54	13 519,62	1 746,48	11 922,44
інші доходи	1 241,26	408,00	948,56	1 502,86	2 622,68	91,92	193,86
<b>Разом доходи</b>	<b>41 173,31</b>	<b>13 943,21</b>	<b>27 873,10</b>	<b>42 492,40</b>	<b>56 541,00</b>	<b>15 364,20</b>	<b>41 704,00</b>

За перше півріччя компанія майже подвоїла свої доходи за оперативним лізингом та прокатом автомобілів порівняно із першим півріччям минулого року, що характеризує спрямованість компанії на ці напрямки діяльності. При цьому, надходження за операціями фінансового лізингу збільшилися лише на 23% порівняно до 01.07.06 р., що пов'язано із незначним обсягом доходів отриманих у протягом першого кварталу поточного року.

Загалом структура доходів ТОВ «Оптіма-лізинг» характеризується стабільністю. При цьому, її основу складають надходження від оперативного лізингу (52%) та фінансового (28,6%). Питома вага доходів від прокатної діяльності компанії становить 11,2% загальних доходів.

Загальні витрати компанії у першому півріччі поточного року склали 41,0 млн. грн., що на 49,5% більше за доходи аналогічного періоду минулого року. Структуру витрат компанії наведено у таблиці (Таблиця 4.5).

**Таблиця 4.5. Структура витрат ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.**

<b>Витрати</b>	<b>01.01.06</b>	<b>01.04.06</b>	<b>01.07.06</b>	<b>01.10.06</b>	<b>01.01.07</b>	<b>01.04.07</b>	<b>01.07.07</b>
<i>Податок на додану вартість</i>	<b>4 436,60</b>	<b>1 326,60</b>	<b>2 836,70</b>	<b>4 751,60</b>	<b>6 665,10</b>	<b>2 251,10</b>	<b>4 863,40</b>
<i>Інші вирахування з доходу</i>	<b>324,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>Собівартість реалізованої продукції</i>	<b>6 077,50</b>	<b>1 280,40</b>	<b>1 964,80</b>	<b>3 465,70</b>	<b>4 866,50</b>	<b>1 204,60</b>	<b>2 505,60</b>
<b>Адміністративні витрати, у т. ч.:</b>	<b>10 679,41</b>	<b>3 097,99</b>	<b>6 794,20</b>	<b>12 076,80</b>	<b>15 002,80</b>	<b>6 727,40</b>	<b>14 568,00</b>
утримання автопарку	5 994,79	1 721,16	3 779,20	7 613,45	8 425,08	4 417,88	9 352,28
виплати персоналу	476,73	180,10	452,17	754,83	1 169,57	414,08	858,10
інші витрати (збут)	4 207,89	1 196,73	2 562,83	3 708,52	5 408,15	1 895,44	4 357,62
<b>Інші операційні витрати, у т. ч.:</b>	<b>281,40</b>	<b>283,60</b>	<b>850,10</b>	<b>1 267,30</b>	<b>2 809,30</b>	<b>795,10</b>	<b>1 261,20</b>
від негативних курсових різниць	281,40	283,60	850,10	1 267,30	2 809,30	795,10	1 261,20
<b>Фінансові витрати, у т. ч.:</b>	<b>4 920,00</b>	<b>1 862,20</b>	<b>4 035,20</b>	<b>6 028,10</b>	<b>8 925,80</b>	<b>2 294,80</b>	<b>5 534,20</b>
за банківськими кредитами	4 646,29	1 463,30	3 237,40	4 907,66	7 411,44	1 521,90	3 988,40
за облігаціями	273,71	398,90	797,80	1 120,44	1 514,36	772,90	1 545,80
<b>Інші витрати, у т. ч.:</b>	<b>13 717,90</b>	<b>5 797,10</b>	<b>10 714,50</b>	<b>13 828,30</b>	<b>16 755,00</b>	<b>1 637,31</b>	<b>11 993,20</b>
собівартість об'єктів фінансового лізингу	13 278,93	5 594,20	10 307,35	13 275,17	16 084,80	1 555,44	11 393,54
інші витрати	438,97	202,90	407,15	553,13	670,20	81,87	599,66
<b>Витрати на збут</b>	<b>80,10</b>	<b>40,50</b>	<b>69,20</b>	<b>88,20</b>	<b>122,10</b>	<b>14,30</b>	<b>31,20</b>
<b>Податок на прибуток</b>	<b>156,30</b>	<b>63,70</b>	<b>152,10</b>	<b>246,60</b>	<b>348,60</b>	<b>109,90</b>	<b>236,80</b>
<b>Разом витрати</b>	<b>40 673,21</b>	<b>13 752,09</b>	<b>27 416,80</b>	<b>41 752,60</b>	<b>55 495,20</b>	<b>15 034,51</b>	<b>40 993,60</b>

Структура витрат з початку року дещо змінилася: питома вага адміністративних витрат збільшилася на 8,5 в. п. до 35,5% на кінець першого півріччя поточного року. При цьому, витрати на утримання автопарку становлять близько 64% адміністративних. Іншими вагомими складовими витрат є собівартість об'єктів, що надаються у фінансовий лізинг (27,8%) та фінансові витрати (13,5%) за емітованими облігаціями та отриманими банківськими позиками.

Слід зазначити, що станом на 01.07.07 р. витрати за облігаціями перевищують загальний обсяг таких витрат понесених у 2006 році внаслідок їх розміщення у повному обсязі.

Чистий прибуток ТОВ «Оптіма-лізинг» станом на початок другого кварталу 2007 року складає 710,4 тис. грн., проти 456.3 тис. грн. станом на 01.07.06 р.

Зростання доходів та витрат за аналізоване півріччя (порівняно із результатами першого півріччя минулого року) було рівномірним – близько 50%. Проте, доходи від прокату автомобілів та оперативного лізингу було майже подвоєно. При цьому, структура загальних доходів залишається сталою – їхню основу складають надходження від оперативного (52%) та фінансового лізингу (28,6%), а також від прокатної діяльності (11,2%).

У свою чергу певні зміни відбулися у структурі витрат компанії, а саме у 2,5 рази зросли витрати на обслуговування автомобільного парку до 22,8% загальних витрат проти 13,8% за підсумками I півріччя 2006 року. Чистий прибуток компанії за підсумками двох кварталів поточного року становить 710,4 тис. грн.

#### 4.4. Динаміка основних показників діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг»

Показники незалежності, ліквідності та рентабельності ТОВ «Оптіма-лізинг» наведено в таблиці (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Основні показники діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг»

Показник	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
<b>Показники фінансової стійкості</b>							
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,119	0,102	0,101	0,093	0,102	0,099	0,087
Відношення сумарних зобов'язань до власного капіталу, разів	7,44	8,78	8,89	9,70	8,83	9,12	10,49
<b>Показники ліквідності</b>							
Миттєва ліквідність, разів	0,11	0,08	0,01	0,00	0,05	0,00	0,01
Швидка ліквідність, разів	0,88	1,20	1,21	1,06	1,89	1,90	1,33
Загальна ліквідність, разів	2,49	3,14	3,11	2,79	4,19	4,36	2,65
<b>Показники рентабельності</b>							
Рентабельність активів, %	0,98	-	-	-	1,23	-	-
Рентабельність власного капіталу, %	10,96	-	-	-	12,01	-	-
ЕВІТДА, тис. грн.	12 180,60	3 758,60	9 040,50	14 432,40	21 020,70	4 376,00	14 726,20
Маржа ЕВІТДА, %	33,45	29,79	36,11	38,24	42,15	33,37	39,97
ЕВІТДА/Активи, %	20,03	-	11,78	-	49,98	-	12,27
<b>Показники покриття</b>							
Покриття фінансових зобов'язань ЕВІТДА, рази	0,25	0,06	0,14	0,19	0,25	0,04	0,13
Покриття фінансових витрат ЕВІТД, рази	1,13	1,14	1,15	1,16	1,16	1,19	1,17

Показники ліквідності компанії перебувають на низькому рівні – на балансі підтримується мінімальний обсяг ліквідних активів, тому в управлінні ризиком ліквідності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається на співвідношення термінів лізингових платежів та термінів виплат за банківськими кредитами. Відповідно, ризик ліквідності пов'язаний із кредитним ризиком, тобто, може виникнути в разі невиконання зобов'язань лізингоотримувачем.

Динаміка показників фінансової стійкості свідчить про зменшення фінансової незалежності компанії, внаслідок перевищення темпів зростання активів над темпами збільшення власного капіталу та збільшення заборгованості за кредитами комерційним банкам, що є специфікою лізингової діяльності.

Порівняно з аналогічним періодом 2006 року показник ЕВІТДА збільшився на 5,7 млн. грн. переважно за рахунок амортизаційних відрахувань та процентів до

сплати (за кредитами комерційних банків та облигаціями), що є характерним явищем для лізингової діяльності.

## 5. Інформація про обіг облігацій

Станом на 01.07.2007 р. облігації серій А та В розміщено у повному обсязі. Інформацію про покупців облігацій компанії станом на 01.07.07 р. наведено в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Інформація щодо розміщення облігацій

Покупець	Серія	Сума, тис. грн.
АКБ «Форум»	А	2 000,0
АБ «Експрес-Банк»	А	5 000,0
Унібудінвест	А	3 000,0
АКБ «Укрсоцбанк»	В	7 000,0
АБ «Експрес-Банк»	В	3 000,0
<b>Разом</b>	-	<b>20 000,0</b>

Основними покупцями облігацій ТОВ «Оптіма-лізинг» виступають комерційні банки АКБ «Укрсоцбанк», АКБ «Форум» та АБ «Експрес-Банк».

У II кварталі поточного року ТОВ «Оптіма-лізинг» було сплачено відсотки за облігаціями: за серією А – 403 300,00 грн. та за серією В – 374 000,00 грн.

Загалом, виплата процентного доходу за серією В за період обігу облігацій здійснюється дванадцять разів в терміни, що наведені у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Інформація про виплату процентного доходу за серією В

Процентний період	Тривалість, днів	Початок процентного періоду	Кінець процентного періоду	Дата виплати доходу
1	91	15.05.2006	13.08.2006	«14» серпня 2006 р.
2	91	14.08.2006	12.11.2006	«13» листопада 2006 р.
3	91	13.11.2006	11.02.2007	«12» лютого 2007 р.
4	91	12.02.2007	13.05.2007	«14» травня 2007 р.
5	91	14.05.2007	12.08.2007	«13» серпня 2007 р.
6	91	13.08.2007	11.11.2007	«12» листопада 2007 р.
7	91	12.11.2007	10.02.2008	«11» лютого 2008 р.
8	91	11.02.2008	11.05.2008	«12» травня 2008 р.
9	91	12.05.2008	10.08.2008	«11» серпня 2008 р.
10	91	11.08.2008	09.11.2008	«10» листопада 2008 р.
11	91	10.11.2008	08.02.2009	«09» лютого 2009 р.
12	91	09.02.2009	10.05.2009	«11» травня 2009 р.

Остання виплата процентного доходу здійснюється одночасно з погашенням облігацій.



Процентна ставка за облігаціями серії В залишається на рівні 15% річних. Інформацію щодо термінів перегляду ставки доходу за облігаціями наведено в таблиці (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Терміни перегляду ставки доходу за облігаціями серії В

Процентний період	Початок процентного періоду	Кінець процентного періоду	Термін оголошення ставки доходу на відповідні процентні періоди
1	15.05.2006	13.08.2006	Оголошується в інформації про випуск облігацій
2	14.08.2006	12.11.2006	
3	13.11.2006	11.02.2007	
4	12.02.2007	13.05.2007	
5	14.05.2007	12.08.2007	Не пізніше 04.05.2007 року
6	13.08.2007	11.11.2007	
7	12.11.2007	10.02.2008	
8	11.02.2008	11.05.2008	
9	12.05.2008	10.08.2008	Не пізніше 02.05.2008 року
10	11.08.2008	09.11.2008	
11	10.11.2008	08.02.2009	
12	09.02.2009	10.05.2009	

Погашення облігацій відбувається протягом 1 (одного) банківського дня. Дата погашення «11» травня 2009 року.

На дату погашення облігацій Платіжний агент АБ «Експрес-Банк» отримує в депозитарії ВАТ «МФС» зведений обліковий реєстр, складений на кінець операційного дня, що передує даті погашення облігацій. Згідно зведеного реєстру АБ «Експрес-Банк» розраховує суму до погашення для кожного власника облігацій та протягом 1 (одного) банківського дня за рахунок Емітента перераховує грошові кошти на поточні рахунки власників облігацій або виплачує через касу Банку, у відповідності до вимог чинного законодавства України.

У разі, якщо наданий депозитарієм обліковий реєстр не містить поточного рахунку власника облігацій, на який повинна бути перерахована номінальна вартість облігацій, належна сума депонується на рахунок №290120202 в АБ «Експрес-Банк» до особистого звернення власника строком на 1 (один) місяць. Проценти на депоновані кошти не нараховуються та не виплачуються. Після закінчення 1 (одного) місяця від дати погашення виплати доходу по облігаціям, кошти, які залишилися депонованими на рахунок в АБ «Експрес-Банк», повертаються на рахунок Емітента. Подальша виплата власникам грошових коштів за облігаціями здійснюється Емітентом після їх особистого звернення до Емітента.

Власник облігацій має право подати облігації Емітенту для їх дострокового викупу. Достроковий викуп облігацій здійснюється Емітентом після закінчення четвертого та восьмого процентних періодів за номінальною вартістю. Датою дострокового викупу є перший день п'ятого та дев'ятого процентного періоду відповідно. Для

використання права дострокового викупу власник облігацій надає АБ «Експрес-Банк» відповідну заяву у наступні періоди (Таблиця 5.4):

Таблиця 5.4. Дати подання повідомлень для дострокового викупу облігацій

	Дата дострокового викупу	Періоди прийому заяв на достроковий викуп	
		з	до (включно)
Для викупу після закінчення четвертого процентного періоду	14.05.2007 року	04.05.2007 р.	08.05.2007 р.
Для викупу після закінчення восьмого процентного періоду	12.05.2008 року	02.05.2008 р.	06.05.2008 р.

Достроковий викуп здійснюється за адресою АБ «Експрес-Банк»: 03049, Україна, м. Київ, Повітрофлотський проспект, 25, тел./факс: (+38 044) 406-28-67.

## 6. Виконання планів та стратегія розвитку ТОВ «Оптіма-лізинг»

Основні прогностичні балансові показники ТОВ «Оптіма-лізинг» на 01.01.08 р. станом на початок другого півріччя 2007 року перевиконано.

Протягом 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» заплановано отримання доходів від лізингової діяльності та прокату автомобілів на суму 57,0 млн. грн., доходів від реалізації автомобілів на суму 27,8 млн. грн. При цьому, на придбання нових автомобілів планується виділити 6,9 млн. грн. Заплановані адміністративні витрати складатимуть 24,5 млн. грн. Витрати на виплату відсотків за банківськими кредитами та облігаціями становитимуть 10,8 млн. грн. Чистий фінансовий результат 2007 року заплановано на рівні 1,8 млн. грн.

Стратегічно компанія планує зосередитися на створенні надійної мережі технічної допомоги на дорогах України, Молдови та Білорусі. Ця програма передбачає створення невеликих чек-поінтів на автошляхах. На майбутнє заплановане відкриття таких центрів містах Бровари (Київська область), Одеса та в Білорусі. При чому, Одеський центр планується як головний для Молдови, Одеської та Миколаївської областей.

Також, компанія планує змістити акценти на обслуговування малого та середнього бізнесу та сфокусуватись на роботі у регіонах України за основними напрямками діяльності прокату та лізингу: планується збільшення питомої ваги регіонів з продажу прокатних та лізингових послуг до 30%. Прокатний парк у 2007 році планується збільшити до 350 автомобілів та до 500 авто у першій половині 2008 року.

## **Висновок**

За результатами проведеного аналізу діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» кредитний рейтинг боргового зобов'язання оновлено на рівні aaBBB, прогноз «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингів фінансового сектора**

*А. М. Коноплястий*

**Старший фінансовий аналітик рейтингів фінансового сектору**

*А. В. Мироненко*

## **Додатки**



## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Чистий обсяг продажу	10 577,10	12 753,70	21 858,70	6 633,10	14 183,40	23 757,90	33 325,70	11 255,30	24 317,00
Собівартість	6 707,90	7 588,46	6 077,50	1 280,40	1 964,80	3 465,70	4 866,50	1 204,60	2 505,60
Валовий прибуток	3 869,20	5 165,24	15 781,20	5 352,70	12 218,60	20 292,20	28 459,20	10 050,70	21 811,40
Загальні витрати	541,00	4 936,90	10 759,50	3138,50	6 863,40	12 165,00	15 124,90	6 741,70	14 599,20
Інші операційні доходи	4 814,00	3 323,40	762,20	155,00	241,60	351,50	407,90	19,40	407,30
Інші операційні витрати	6 178,90	1 228,80	281,40	283,60	850,10	1 267,30	2 809,30	795,10	1 261,20
Операційний прибуток	1 963,30	2 322,94	5 502,50	2085,60	4 746,70	7 211,40	10 932,90	2 533,30	6 358,30
Фінансові доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фінансові витрати	967,70	2 609,30	4 920,00	1862,20	4 035,20	6 028,10	8 925,80	2 294,80	5 534,20
Інші позаопераційні доходи	802,10	1 877,40	13 791,80	5828,50	10 611,40	13 631,40	16 142,30	1 838,40	12 116,30
Інші позаопераційні витрати	1 696,10	1 319,70	13 717,90	5797,10	10 714,50	13 828,30	16 755,00	1 637,30	11 993,20
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	101,60	271,34	656,40	191,1	608,40	986,40	1 394,40	439,60	947,20
Податок на прибуток	41,70	67,80	156,30	63,7	152,10	246,60	348,60	109,90	236,80
<b>Чистий прибуток</b>	<b>59,90</b>	<b>203,54</b>	<b>500,10</b>	<b>191,1</b>	<b>456,30</b>	<b>739,80</b>	<b>1 045,80</b>	<b>329,70</b>	<b>710,40</b>