

Рейтинговий звіт ТРКО – 04 – і

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

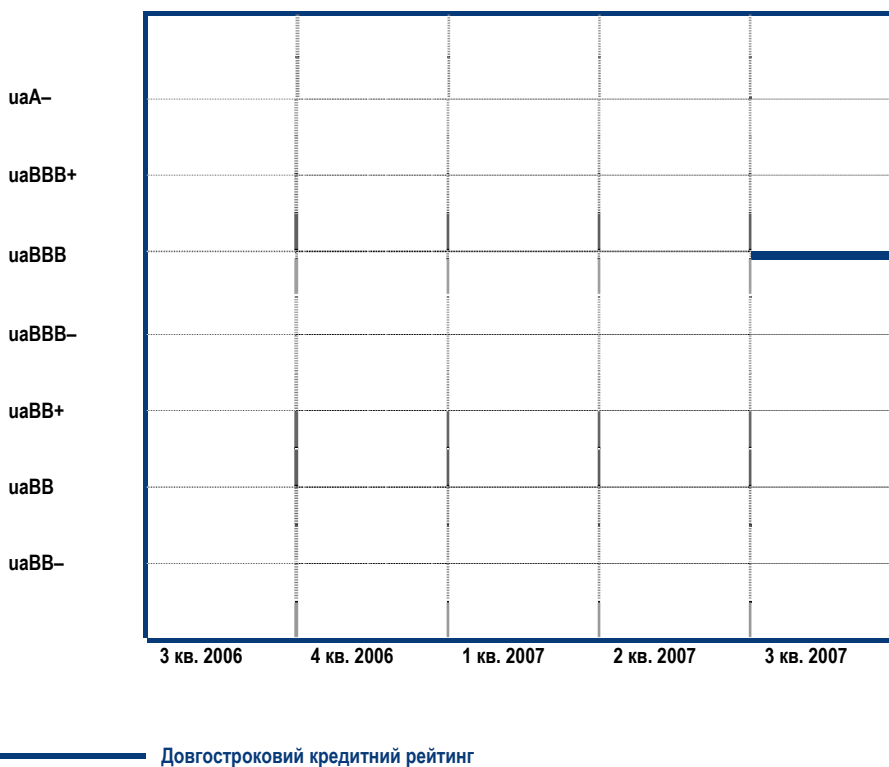
Підприємство	ТОВ «Торгово-промислова компанія «Омега-Автопоставка»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Вид облігацій	іменні, відсоткові, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Форма існування облігацій	Бездокументарна
Серія	В
Загальна номінальна вартість випуску облігацій	50 000 000 грн.
Номінальна вартість	1 000 грн.
Кількість облігацій	50 000 одиниць
Період розміщення облігацій	з 16 липня 2007 року по 16 квітня 2008 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 16 квітня 2008 року
Термін обігу	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 8 липня 2012 року включно
Кількість відсоткових періодів	20
Відсоткова ставка	Для 1, 2, 3, 4 процентних періодів – 16% річних, для 5-20 процентних періодів процентна ставка встановлюється емітентом додатково, але не менше ніж 3% річних у гривнях
Дата погашення облігацій	9 липня 2012 року – 10 липня 2012 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту	uaBBB
Дата визначення	12.06.2007 р.
Прогноз	Стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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 рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ТОВ «Торгово-промислова компанія «Омега-Автопоставка» за 2002 – I квартал 2007 року, 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



Боргове зобов’язання з рейтингом рівня **uaBBB** відображує ДОСТАТНЮ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника вчасно і повністю виконати в умовах українського фінансового ринку це боргове зобов’язання. Таке боргове зобов’язання має підвищену чутливість до впливу несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, порівняно з борговими зобов’язаннями з вищими рейтингами.

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- Емітент входить до складу юридично неоформленої групи компаній, яка є одним з найбільших дистриб'юторів на українському ринку вантажних автомобілів, запасних частин та шин виробництва країн СНД.
- Випуск облігацій (обсяг емісії – 50 000 тис. грн.) буде забезпеченим порукою головної компанії групи - ТОВ «Омега-Автопоставка», чистий прибуток якої у 2006 році склав 85 999 тис. грн., обсяг власного капіталу станом на 01.04.2007 р. – 209 802 тис. грн.
- Збільшення обсягу продажів групи компаній протягом останніх років, зокрема у 2006 році дохід від реалізації збільшився на 88% порівняно з попереднім роком – до 1 161 037 тис. грн.
- Високі темпи приросту ринку автомобільної техніки, запасних частин та шин протягом останніх років та очікуване продовження цієї тенденції у майбутньому.

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Ризики перерозподілу грошових потоків всередині групи компаній без врахування інтересів емітента.
- Станом на 01.04.2007 р. понад 90% заборгованості за фінансовими зобов'язаннями групи компаній обліковувалось на балансі емітента (130 868 тис. грн.).
- Чутливість групи компаній, як імпортера, до змін валютних курсів та державного регулювання зовнішньоекономічної діяльності

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2005	2006	I кв. 2007
Актив	80 085,6	156 007,6	179 617,9
Основні засоби	6 860,7	14 580,4	19 171,1
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	53 198,8	91 239,9	112 940,4
Поточні зобов'язання	74 923,2	94 903,5	118 344,3
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	25 003,2	21 783,1	39 332,1
Короткострокові кредити банків	48 499,8	62 622,0	70 867,9

Основні показники діяльності, тис. грн.

Стаття балансу	2005	2006	I кв. 2007
Чистий обсяг продажів	72 660,0	174 063,4	48 501,8
Собівартість	42 595,8	108 388,5	26 212,9
Операційний прибуток / збиток	3 252,4	12 519,7	5 587,4
Чистий прибуток / збиток	132,4	941,7	169,5

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	11
2. АНАЛІЗ РИНКУ	14
3. ХАРАКТЕРИСТИКА ДІЯЛЬНОСТІ ТА УПРАВЛІННЯ	19
3.1. АНАЛІЗ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ ТА КАДРОВОГО СКЛАДУ	19
3.2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ	21
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	25
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ	25
4.2. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ТА РЕНТАБЕЛЬНОСТІ	27
4.3. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ	28
4.4. АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ПІДПРИЄМСТВА	30
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	33
ВИСНОВОК	37
ДОДАТКИ	38
Додаток до Рейтингового звіту №1	39
Додаток до Рейтингового звіту №2	40
Додаток до Рейтингового звіту №3	41
Додаток до Рейтингового звіту №4	42
Додаток до Рейтингового звіту №5	43
Додаток до Рейтингового звіту №6	44

Резюме

Компанія-емітент – ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» була заснована у 2004 році. Підприємство входить до юридично неоформленої групи компаній, яка є дистриб'ютором транспортних засобів, запасних частин до них та автомобільних шин виробництва країн-членів СНД. Майже всі матеріальні та грошові потоки в групі проходять через ТОВ «Омега-Автопоставка», яка є поручителем за емісією облігацій, що рейтингується (Рисунок 1). Емітент здійснює реалізацію товарів за договором комісії, комітентом в якому виступає ТОВ «Омега-Автопоставка».

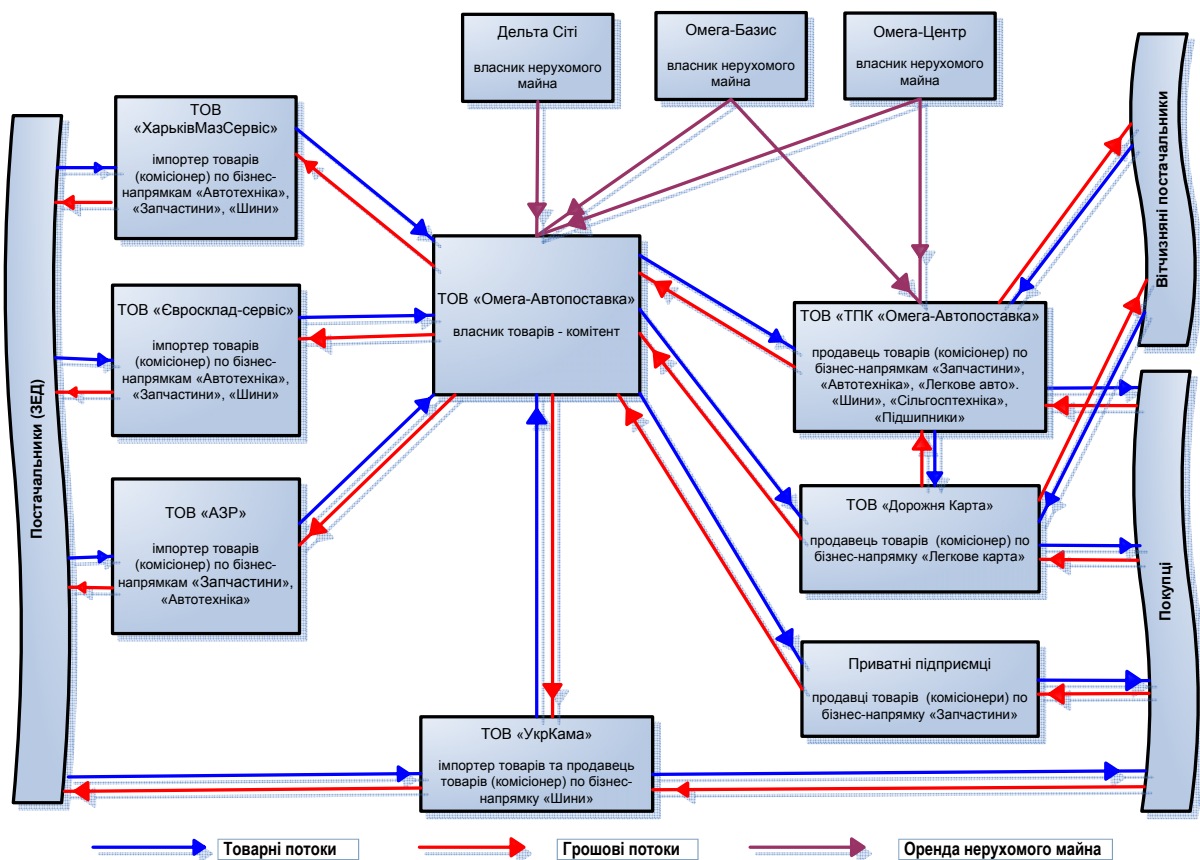


Рисунок 1. Схема товарних та грошових потоків всередині групи компаній «Омега-Автопоставка»

Основною зміною, яка відбулася у 2006 році на ринку транспортних засобів, була заборона з 01.07.2006 р. первинної реєстрації легкових автомобілів з карбюраторними двигунами. Для вантажних автомобілів такі норми почали діяти з 01.01.2007 р. Обсяг ринку вантажних автомобілів зростає протягом останніх років, проте існує тенденція до зменшення темпів його приросту. У найближчі 5 років очікується подальше зростання обсягу ринку, але темпи його приросту зменшаться. Введення норм Євро-2 зменшить конкурентоспроможність вантажних автомобілів виробництва країн СНД. Проте, вплив цього фактора на обсяги реалізації

автомобілів МАЗ та КамАЗ, торгівлю якими здійснює емітент, є незначним. Протягом 2006 року було реалізовано 371 тис. нових легкових автомобілів, що на 40% перевищує показник попереднього року. Ринок запасних частин та шин є похідним від ринку транспортних засобів. Зростання парку автомобілів щорічно збільшує попит на запчастини приблизно на 15%. Після заборони з 01.07.2006 р. первинної реєстрації автотехніки з карбюраторними двигунами присутність автомобілів ВАЗ на українському ринку зменшилась до 26% за підсумками 11 місяців 2006 року, проти 33-34% у 2005 році. Необхідно зауважити, що обсяги реалізації автомобілів цієї марки зменшились переважно за рахунок класичних моделей: ВАЗ-2104 та ВАЗ-2107. Продажі інших моделей продовжують зростати.

Склад та повноваження органів управління ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є типовими для товариства з обмеженою відповідальністю. Організаційна структура управління групи компаній є лінійно-функціональною та складається з 14 департаментів.

Основними постачальниками групи компаній «Омега-Автопоставка» є найбільші виробники цієї продукції, такі як «КамАЗ», «МАЗ», «ГАЗ» та інші. Майже всі матеріальні та грошові потоки всередині групи компаній проходять через ТОВ «Омега-Автопоставка», яке є власником товарних запасів. Закупівлі здійснюються через мережу фірм-імпортерів за договорами комісії. Реалізація товарів також здійснюється через мережу комісіонерів, найбільшим з яких є Емітент – ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка». Протягом останніх років продажі групи компаній постійно збільшуються: обсяг реалізації у 2006 році збільшився на 88,4% порівняно з попереднім роком – до 1 161 037 тис. грн., темп приросту цього показника у I кварталі 2007 року склав 69,6% (Таблиця 1).

Таблиця 1. Структура реалізації групи компаній у розрізі бізнес-напрямків протягом 2005 - I кварталу 2007 рр.

Група товарів	2005		2006		Темп приросту, %	I кв. 2006		I кв. 2007		Темп приросту, %
	тис. грн.	%	тис. грн.	%		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
Запасні частини та підшипники	401 435	65,1	525 449	45,3	30,9	88 630	48,9	134 460	43,8	51,7
Шини	42 907	7,0	301 855	26,0	603,5	32 221	17,8	71 138	23,2	120,8
Вантажні автомобілі	163 514	26,5	261 852	22,6	60,1	48 847	27,0	57 223	18,6	17,1
Легкові автомобілі	7 686	1,2	49 773	4,3	547,6	11 149	6,2	33 089	10,8	196,8
Інше	854	0,1	22 108	1,9	2 487,6	289	0,2	187	0,1	-35,2
Разом	616 396	100,0	1 161 037	100,0	88,4	181 136	100,0	307 123	100,0	69,6

* - до групи товарів «Запасні частини» включені підшипники, реалізація яких в групі компаній виділена в окремий бізнес-напрямок

Мережа з продажів комерційної автотехніки, шин та запасних частин представлена філіалами в містах Київ, Тернопіль, Одеса, Донецьк та Дніпропетровськ, салони, в яких ввоздріб реалізуються легкові автомобілі, розташовані у Києві, Харкові, Донецьку, 2 – у Дніпропетровську, Львові та Луганську. Для забезпечення діяльності своїх бізнес-напрямків група компаній має розвинену логістичну інфраструктуру.

Станом на 01.04.2007 р. валюта балансу емітента дорівнювала 179 618 тис. грн. (Рисунок 2). Найбільшою статтею активів є дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги, питома вага якої складала 62,9% сукупних активів. Питома вага власного капіталу у структурі пасивів емітента є незначною (0,7% станом на 01.04.2007 р.), у складі зобов'язань найбільшою статтею є заборгованість за короткостроковими кредитами банків (70 868 тис. грн.), що пов'язано з тим, що майже всі фінансові зобов'язання групи компаній обліковуються на балансі Емітента.

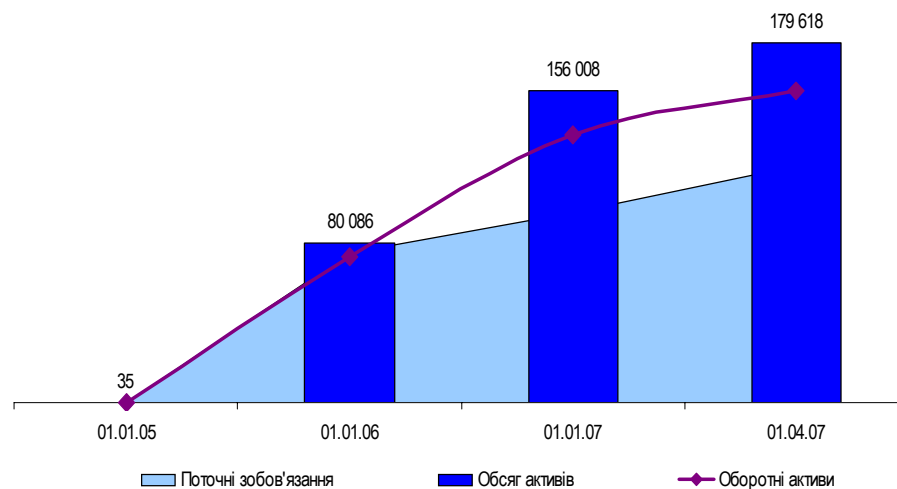


Рисунок 2. Динаміка структури балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом 2005 – I кварталу 2007 рр., тис. грн.

Валюта консолідованого балансу емітента та поручителя протягом 2005 – I кварталу 2007 рр. збільшилась у 4,4 рази – до 429 109 тис. грн. Найбільшими статтями у складі активів консолідованого балансу є товарні запаси (264 990 тис. грн.) та дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги (64 556 тис. грн.). Питома вага власного капіталу у структурі балансу станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 49,2% (211 075 тис. грн.). Таким чином, характерним для діяльності групи компаній є те, що переважна частина дебіторської заборгованості та банківських кредитів обліковується на балансі емітента, товарних запасів та власного капіталу – на балансі поручителя – ТОВ «Омега-Автопоставка». Необоротні активи групи компаній перебувають у власності інших компаній.

Чистий дохід емітента у 2006 році збільшився у 2,4 рази – до 174 063 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник становив 48 502 тис. грн. (темп приросту до відповідного періоду попереднього року – 47,1%). Показники рентабельності емітента перебувають на низькому рівні: обсяг чистого прибутку у 2006 році склав 942 тис. грн., у I кварталі 2007 року – 170 тис. грн. Консолідований чистий обсяг продажів емітента та поручителя у 2006 році збільшився у 2 рази порівняно з попереднім періодом – до 1 053 997 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник склав 306 993 тис. грн. Консолідований показник рентабельності продукції має позитивну динаміку, проте рентабельність продажів за операційним та за чистим

прибутком мають тенденцію до зменшення, що пов'язано зі значним збільшенням витрат на збут та адміністративних витрат (Таблиця 2). Консолідований чистий прибуток емітента та поручителя у 2006 році збільшився на 73,1% порівняно з попереднім періодом – до 86 941 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник склав 20 188 тис. грн.

Таблиця 2. Консолідовані показники рентабельності емітента та поручителя протягом 2004 – I кв. 2007 рр., %

Показник	2004	2005	2006	I кв. 2007
Рентабельність продукції	16,5	26,9	26,9	29,5
Рентабельність продажів за операційним прибутком	23,1	12,2	10,0	9,2
Рентабельність продажів за чистим прибутком	20,8	9,8	8,2	6,6

Показники ліквідності як Емітента, так і консолідовані з ТОВ «Омега-Автопоставка» протягом 2005 – I кварталу 2007 рр. перебували на досить високому рівні. Показники фінансової стійкості Емітента є низькими, що пов'язано зі специфікою діяльності групи компаній, згідно з якою за рахунок власного капіталу фінансуються переважно активи ТОВ «Омега-Автопоставка». При цьому, консолідовані показники фінансової стійкості є досить високими як для торговельної компанії: коефіцієнт фінансової незалежності станом на 01.04.2007 р. дорівнював 0,492 (Таблиця 3). Періоди обороту консолідованих активів та основних статей консолідованого балансу емітента та поручителя суттєво збільшились у 2007 році, що було пов'язано з випереджаючим зростанням валюти балансу порівняно з обсягами реалізації.

Таблиця 3. Консолідовані показники ліквідності та фінансової стійкості ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» та ТОВ «Омега-Автопоставка»

Показник	2004	2005	2006	I кв. 2007
<i>Показники ліквідності</i>				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	2,740	2,480	3,192	2,600
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,535	0,780	0,525	0,876
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,035	0,226	0,127	0,132
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	60 943	102 933	228 941	247 103
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,549	0,566	0,532	0,492
Чистий робочий капітал, тис. грн.	51 884	92 844	165 801	184 009

Через значне зростання у 2006 році чистого оборотного капіталу емітента операційний грошовий мав від'ємне значення та склав (-)44 871,8 тис. грн., чисті інвестиційні видатки при цьому становили 19 349,5 тис. грн. Інвестиції в основний та оборотний капітал емітента були профінансовані за рахунок збільшення обсягу кредитних ресурсів.

Таблиця 1.4. Рух грошових коштів емітента протягом 2005-2006 рр., тис. грн.

Стаття надходжень / видатків	2005	2006
Грошовий потік від операційної діяльності до змін в чистих оборотних активах	1 045,0	2 604,7
Грошові потоки від операційної діяльності	-37 232,4	-44 871,8
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-9 388,3	-19 349,5
Грошові потоки від фінансової діяльності	53 499,8	69 122,2
Чисті грошові потоки	6 879,1	4 900,9
залишок на початок року	14,4	6 893,5
залишок на кінець року	6 893,5	11 794,4

Показники покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями емітента за рахунок показника EBITDA перебувають на низькому рівні, що пов'язано зі специфікою діяльності групи компаній «Омега-Автопоставка», згідно з якою переважна частина кредитних ресурсів групи залучається емітентом.

Заборгованість емітента за банківськими кредитами станом на 01.04.2007 р. складала 80 868 тис. грн. (45% сукупних пасивів). Крім цього, ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за облігаціями серії «А» у сумі 50 000 тис. грн. Таким чином, питома вага фінансових зобов'язань у структурі балансу станом на 01.04.2007 р. складала 72,9%. Значна залежність емітента від позичкового капіталу пов'язана зі специфікою діяльності групи компаній «Омега-Автопоставка», згідно з якою переважна частина фінансових зобов'язань групи залучаються ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка».

1. Загальна інформація

Компанія-емітент – ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» (далі – емітент) була заснована у 2004 році (свідоцтво про державну реєстрацію №163317 10.06.2004 р.). Основним видом діяльності підприємства є торгівля вантажними та легковими автомобілями, запасними частинами та шинами. Обсяг статутного капіталу Емітента складає 30 000 грн. Засновниками товариства є фізичні особи – Бисага Ярослав Васильович та Дудирев Юрій Миколайович, частка кожного з яких дорівнює 50% статутного капіталу Емітента (15 000 грн.). Таким чином, жоден з власників не володіє одноособовим правом прийняття рішень щодо діяльності ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка».

ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» входить до юридично неформленої групи компаній «Омега-Автопоставка», основним видом діяльності якої є оптова та роздрібна торгівля транспортними засобами, запасними частинами до них та автомобільними шинами виробництва країн-членів СНД. В асортимент групи компаній входить продукція понад 80 постачальників, у тому числі найбільших виробників, які контролюють переважну частку цих ринкових сегментів, таких як: ВАТ «КамАЗ» (Росія), РУП «МАЗ» (Білорусь), ВАТ «ГАЗ» (Росія), «АМО ЗІЛ», ВАТ «Нижньокамськшина» (виробник шин «Кама»). Підприємства групи пов'язані через своїх власників.

Історія групи компаній «Омега-Автопоставка» починається у 1990 році, коли було засновано приватне підприємство «Автопоставка». З 1994 року основним видом діяльності компанії стала торгівля запасними частинами до вантажних автомобілів «КамАЗ». У 1997 році асортимент продукції підприємства був розширений за рахунок запасних частин до автомобілів «МАЗ», у 1998 році – «ГАЗ». У 2001 році з'явився новий напрямок діяльності – торгівля автомобільними шинами.

У 2002 році компанія «Омега-Автопоставка» вийшла на новий ринок - торгівлі вантажними автомобілями. В цьому ж році були відкриті філіали підприємства в Києві, Одесі, Тернополі та Донецьку. В 2005 році з'явився новий напрямок діяльності – торгівля легковими автомобілями.

Правонаступником ПП «Омега-Автопоставка» в 2001 році стало ТОВ «Омега-Автопоставка» (свідоцтво про державну реєстрацію №163822 від 21.08.2001 р.), яка виступає поручителем за емісією облігацій ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка».

Характерним для діяльності групи компаній є те, що майже всі матеріальні та грошові потоки всередині групи компаній проходять через ТОВ «Омега-Автопоставка» (Рисунок 1.1), яке є власником товарних запасів. Закупівлі товарів у постачальників здійснюються через пов'язані компанії-імпортери, які працюють з постачальниками за договорами комісії.

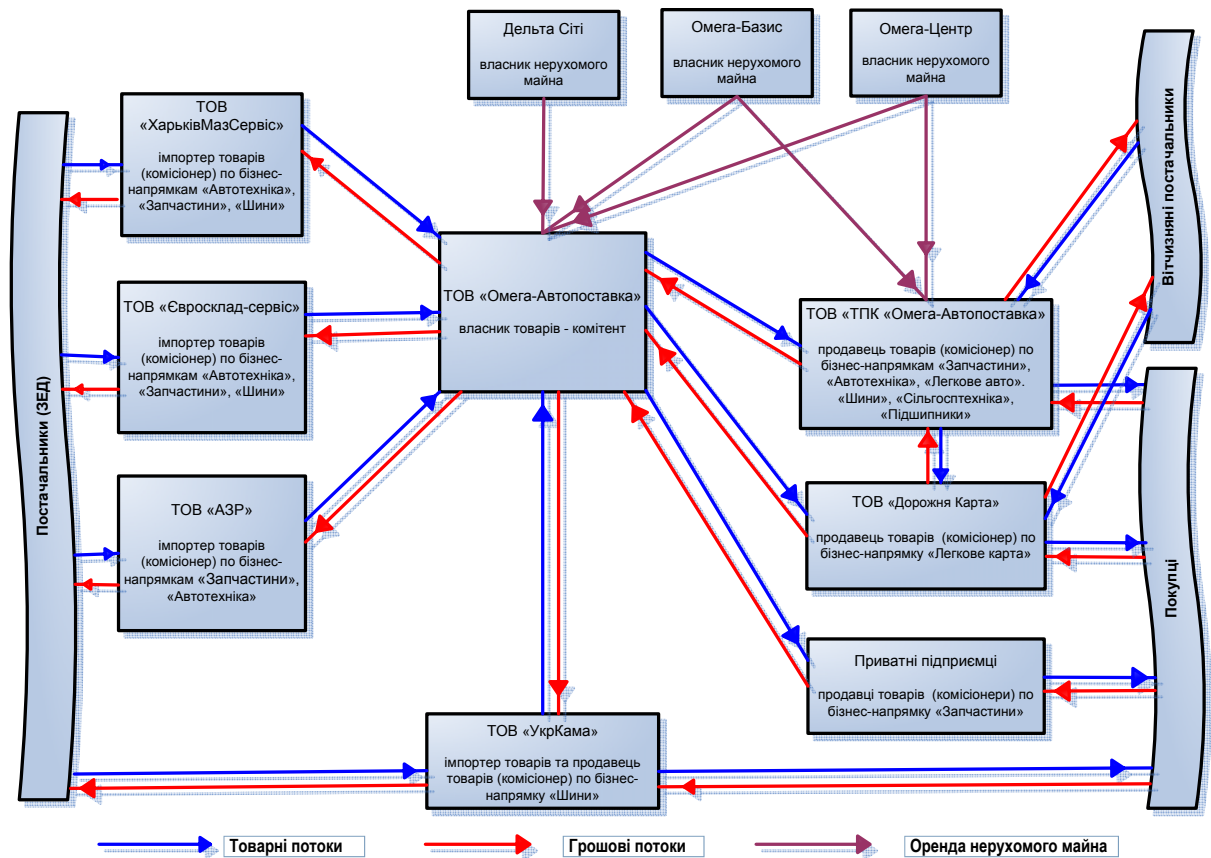


Рисунок 1.1. Схема товарних та грошових потоків всередині групи компаній «Омега-Автоставка»

Реалізація товарів здійснюється через підприємства-коміснери, кожен з яких працює в окремому бізнес-напряму. TOB «ТПК «Омега-Автоставка» є найбільшим коміснером та займається реалізацією всієї товарної номенклатури групи компаній.

Група компаній «Омега-Автоставка» займається переважно оптовою торгівлею через дилерів, кількість яких перевищує 1 800 підприємств. Для скорочення термінів поставки товарів та безпосередньої роботи з дилерами були відкриті філіали в Києві, Тернополі, Одесі, Донецьку та Дніпропетровську. Кінцевому споживачу реалізуються лише легкові автомобілі через автосалони, які розташовані у великих містах таких як Київ, Харків, Донецьк, Дніпропетровськ, Львів та Луганськ. Варто зазначити, що все нерухоме майно групи перебуває у власності підприємств-балансоутримувачів «Омега-Базис», «Омега-центр» та «Дельта Сіті», які надають його в оренду іншим компаніям групи. Засновником TOB «Омега-Базис» у травні 2006 року виступило TOB «ТПК «Омега-Автоставка» (до цього Емітент не володів корпоративними правами інших підприємств). Станом на 01.04.2007 р. у власності емітента перебуває 94% статутного капіталу TOB «Омега-Базис» номінальною вартістю 2 400 тис. грн.

Протягом періоду існування ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» до підприємства не застосовувались штрафні санкції. Станом на момент проведення рейтингової процедури позовів до Емітента, що перебували на розглядах в судах не існувало.

Компанія-емітент – ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» була заснована у 2004 році. Підприємство входить до юридично неоформленої групи компаній, яка є дистриб'ютором транспортних засобів, запасних частин до них та автомобільних шин виробництва країн-членів СНД. Майже всі матеріальні та грошові потоки в групі проходять через ТОВ «Омега-Автопоставка», яка є поручителем за емісією облігацій, що рейтингується. Емітент здійснює реалізацію товарів за договором комісії з ТОВ «Омега-Автопоставка».

2. Аналіз ринку

Основними видами діяльності групи компаній «Омега-Автопоставка» є торгівля вантажними та легковими автомобілями, запасними частинами до них, а також шинами.

Основною зміною, яка відбулася на ринку у 2006 році, була заборона первинної реєстрації легкових автомобілів з карбюраторними двигунами після 01.07.2006 р. згідно з Законом України «Про внесення змін до Закону України «Про деякі питання ввезення на митну територію України транспортних засобів» (№ 3151-IV від 30 листопада 2005 року). Заміна карбюраторів на інжектори збільшила вартість та негативно вплинула на конкурентоспроможність деяких моделей легкових автомобілів виробництва країн СНД. Заборона на первинну реєстрацію вантажних автомобілів набрала чинності з 01.01.2007 р.

Ринок вантажних автомобілів

Група компаній «Омега-Автопоставка» є одним з лідерів на ринку дистрибуції вантажних автомобілів виробництва країн СНД (переважно МАЗ, КамАЗ). Понад 80% парку вантажних автомобілів в Україні – це техніка вироблена у країнах СНД. Найбільшу питому вагу мають автомобільні марки КамАЗ (41%), МАЗ (22%) та КрАЗ (18%).

Протягом останніх років ринок нових вантажних автомобілів постійно зростає, але темпи приросту мають тенденцію до зменшення. За оцінками експертів, в найближчі 5 років зростання обсягу ринку вантажних автомобілів має продовжуватись. Прогноз обсягу ринку на 2007-2010 рр. наведений у таблиці (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Прогноз обсягу ринку вантажних автомобілів на 2007-2010 рр., одиниць

Стаття балансу	2007	2008	2009	2010
Обсяг ринку автомобілів для вантажоперевезень в Україні, од.	46 200	50 600	53 200	55 600
Темп приросту	15%	10%	5%	5%
Вантажопідйомність від 2 до 8 тонн, од.	39 920	40 100	41 750	43 250
Питома вага	80%	79%	78%	78%
Вантажопідйомність від 8 до 16 тонн, од.	1780	2000	2200	2350
Питома вага	4%	4%	4%	4%
Вантажопідйомність понад 16 тонн, од.	7 500	8 500	9 250	10 000
Питома вага	16%	17%	17%	18%

Як видно з наведеної у таблиці інформації, прогнозується подальше зменшення темпів росту ринку та збільшення питомої ваги автомобілів великої вантажопідйомності у структурі попиту. Заборона на первинну реєстрацію

автомобілів з карбюраторними двигунами матиме негативний вплив на конкурентоспроможність продукції виробників країн СНД.

Ринок автозапчастин та шин

Ринок запасних частин, шин та компонентів до транспортних засобів є вторинним ринком. Формується він під впливом змін на ринку транспортних засобів. Вітчизняний парк вантажних автомобілів налічує понад 0,5 млн. транспортних засобів (з них – 83% виробництва країн СНД), легкових – 6 млн. одиниць (з них – 73% виробництва країн СНД). Загалом, наявний парк автотехніки формує ринок запасних частин та компонентів з фінансовою ємністю понад 4 млрд. грн. на рік. Через постійне збільшення автомобільного парку ринок запасних частин постійно щорічно зростає приблизно на 15%. Переважна частина цього ринку припадає на запасні частини до автомобілів виробництва країн СНД, дистриб'ютором яких є ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка».

Ринок легкових автомобілів

Обсяг продажів нових автомобілів у 2006 році збільшився на 40% порівняно з попереднім періодом – до 371 тис. одиниць.

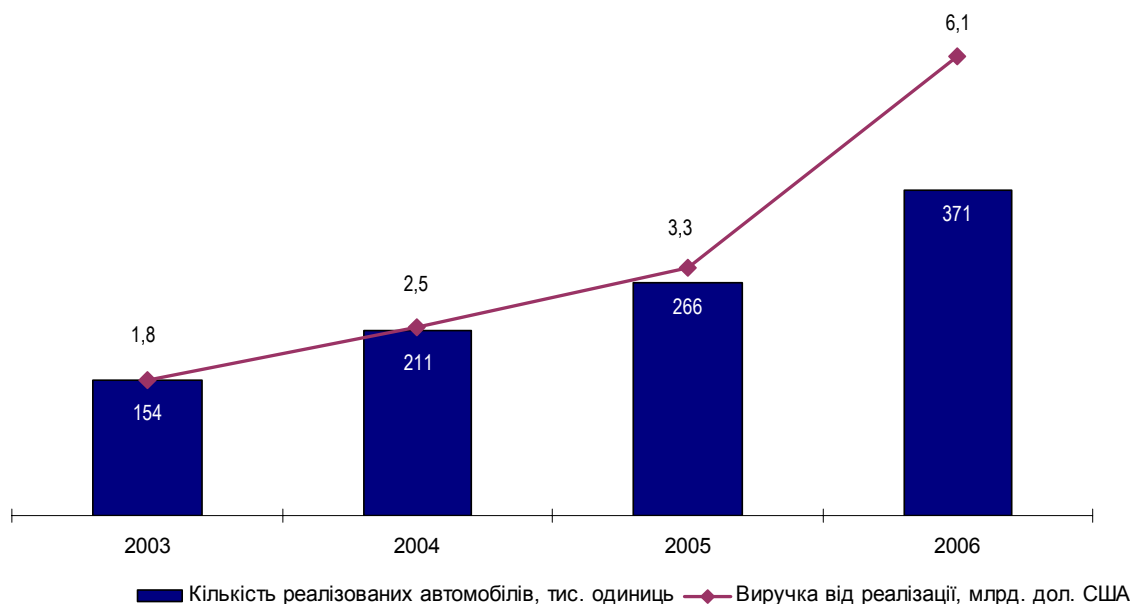


Рисунок 2.1. Обсяг ринку нових автомобілів у кількісному та грошовому вимірах у 2003-2006 рр.

* - Обсяг ринку у кількісному вимірі наведений за даними AUTO-Consulting, у грошовому – за даними операторів ринку

Основними факторами, які впливали на зростання ринку нових автомобілів протягом останніх років, були зростання доходів населення та покращення умов банківського кредитування (у 2006 році у кредит було реалізовано 45-50% автомобілів, проти 30% – за підсумками 2005 року). Крім того, у I півріччі 2006 року спостерігався ажіотажний попит на карбюраторні автомобілі напередодні заборони первинної реєстрації транспортних засобів, які були виготовлені або ввезені на територію України після 31.06.2006 р. та не відповідають екологічним нормам Євро-2. Основним наслідком введення цього нормативного документа є необхідність оснащення всіх автомобілів інжекторними двигунами, що збільшує собівартість виробництва деяких моделей автомобілів, які збираються в Україні. Після введення заборони на первинну реєстрацію карбюраторних автомобілів зменшились обсяги продажів автомобілів ВАЗ та ЗАЗ, обсяг ринку транспортних засобів інших марок продовжував зростати високими темпами.

У 2006 році у структурі попиту на автомобілі намітилась тенденція до збільшення автомобілів середнього та високого цінового сегментів порівняно з аналогічним періодом минулого року (Рисунок 2.2). Питома вага автомобілів вартістю до 10 тис. євро за підсумками 11 місяців 2006 року становила 65,8% проти 72,6% за аналогічний період 2005 року.

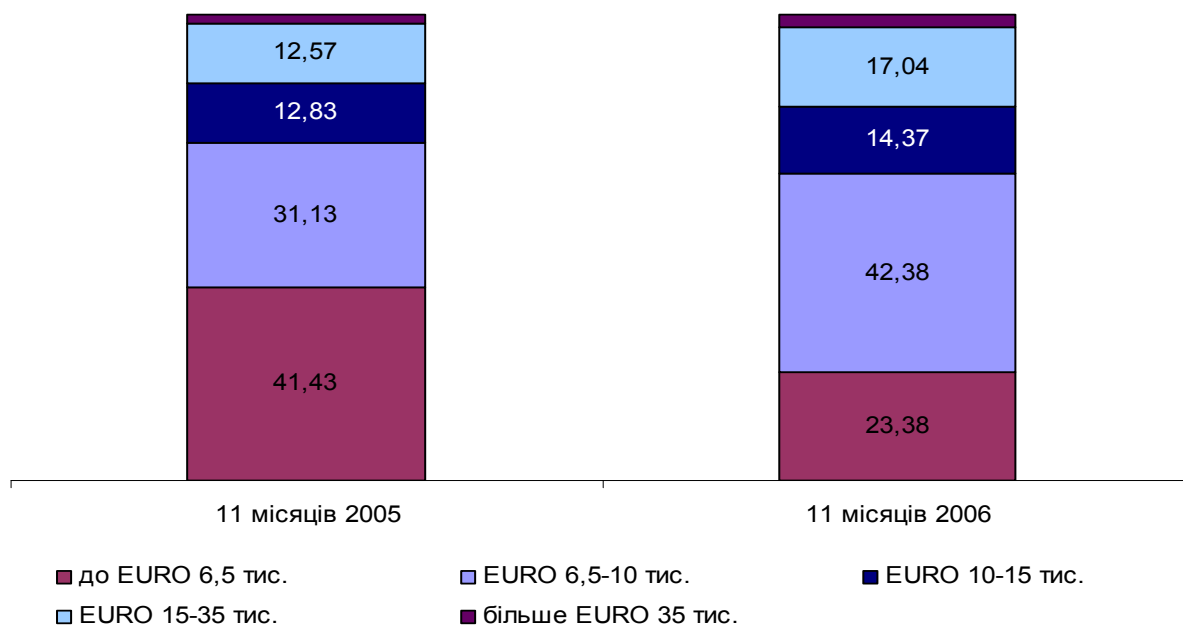


Рисунок 2.2. Структура попиту на нові автомобілі в Україні за ціновими сегментами у кількісному вимірі

* - за даними УкрАвто

Як видно з наведеної інформації, у 2006 році суттєво скоротилася питома вага найнижчого цінового сегмента. Найпопулярнішими марками в Україні протягом останнього часу є ВАЗ, Daewoo, Chevrolet, ZAZ та Skoda (Таблиця 2.2). Варто зазначити, скорочення ринкової частки автомобілів ВАЗ, на які у 2005 році припадало близько третини сукупних продажів у натуральному вимірі.

Таблиця 2.2. Структура продажів нових автомобілів у розрізі марок за 11 місяців 2006 року.

	Одиниць	%
VAZ (LADA)	104 382	26,1
DAEWOO	45 778	11,4
CHEVROLET	31 980	8,0
ZAZ	26 393	6,6
SKODA	16 481	4,1
TOYOTA	12 924	3,2
MITSUBISHI	12 617	3,2
HYUNDAI	8 476	2,1
OPEL	8 354	2,1
NISSAN	6 485	1,6
Інші	63 056	15,8
Разом	336 926	100,0

Джерело: УкрАвто

Варто відмітити динамічне зростання протягом останнього часу ринкової частки японських автомобільних брендів, таких як Toyota, Nissan та Mitsubishi, а також корейських – зокрема, Hyundai. Великий потенціал на вітчизняному ринку має продукція китайської автомобільної промисловості, але поки що її ринкова частка є незначною.

Аналіз конкурентних позицій ТОВ «Торгово-промислова компанія «Омега-Автопоставка»

Група компаній «Омега-Автопоставка» працює на ринку запасних частин до вантажних автомобілів вже понад 15 років. Ринкова частка компанії у цьому сегменті складає близько 40%. При цьому, групи компаній постійно виходить на нові ринки: запасні частини до легкових автомобілів та сільгосптехніки, підшипники, шини. З урахуванням цих ринкових сегментів частка «Омега-Автопоставка» на ринку запасних частин складає близько 14%. Основними конкурентами на цьому ринку є такі компанії:

- компанія «Агро-Союз» – понад 100 роздрібних магазинів, близько 10% ринку запасних частин;
- Компанія «Укравтозапчастина» – 29 філіалів та роздрібних магазинів, 5% ринку запчастин;
- Компанія «АИС» – 33 магазини, 3% ринку запасних частин.

«Омега-Автопоставка» вийшла на ринок легкових автомобілів ВАЗ лише в 2005 році, але вже в поточному році ринкова частка компанії у цьому сегменті досягла

2,5%. Стратегічною метою компанії на наступні 5 років в цьому бізнес-напрямку є охоплення 20% ринку автомобілів ВАЗ. Для цього планується відкрити автосалони в усіх великих містах України. Основними конкурентами на цьому ринку є корпорації «Укравто», «Богдан» та «АІС».

Основною зміною, яка відбулася у 2006 році на ринку транспортних засобів, була заборона з 01.07.2006 р. первинної реєстрації легкових автомобілів з карбюраторними двигунами. Для вантажних автомобілів такі норми почали діяти з 01.01.2007 р. Обсяг ринку вантажних автомобілів зростає протягом останніх років, проте існує тенденція до зменшення темпів його приросту. У найближчі 5 років очікується подальше зростання обсягу ринку, але темпи його приросту зменшаться. Введення норм Євро-2 зменшить конкурентоспроможність вантажних автомобілів виробництва країн СНД. Проте, вплив цього фактора на обсяги реалізації автомобілів МАЗ та КамАЗ, торгівлю якими здійснює емітент, є незначним. Протягом 2006 року було реалізовано 371 тис. нових легкових автомобілів, що на 40% перевищує показник попереднього року. Ринок запасних частин та шин є похідним від ринку транспортних засобів. Зростання парку автомобілів щорічно збільшує попит на запчастини приблизно на 15%. Після заборони з 01.07.2006 р. первинної реєстрації автотехніки з карбюраторними двигунами присутність автомобілів ВАЗ на українському ринку зменшилась до 26% за підсумками 11 місяців 2006 року, проти 33-34% у 2005 році. Необхідно зауважити, що обсяги реалізації автомобілів цієї марки зменшились переважно за рахунок класичних моделей: ВАЗ-2104 та ВАЗ-2107. Продажі інших моделей продовжують зростати.

3. Характеристика діяльності та управління

3.1. Аналіз організаційної структури та кадрового складу

Відповідно до установчих документів (Статуту ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» від 8 листопада 2005 року) органами управління Емітента є:

- вищий орган Товариства – **Загальні Збори Учасників**;
- виконавчий орган Товариства – **Директор**.

Вищим органом управління Товариства є Загальні Збори Учасників, в яких беруть участь Учасники чи призначені ними представники. Загальні Збори Учасників вважаються правомочними, якщо на них присутні Учасники, які володіють у сукупності 60% голосів. Загальні Збори Учасників скликаються не рідше 2 разів на рік.

Позачергові Загальні Збори Учасників скликаються Директором Товариства у випадку неплатоспроможності Товариства, а також у будь-якому випадку, якщо цього вимагають інтереси Товариства в цілому.

До виняткової компетенції Загальних Зборів Учасників належить визначення основних напрямків діяльності Товариства, затвердження планів та звітів про їхнє виконання; внесення змін до Статуту Товариства; призначення та звільнення Директора; затвердження річних результатів діяльності Товариства та порядку розподілу прибутку. Загальні Збори Засновників приймають рішення про створення, реорганізацію і ліквідацію дочірніх та інших залежних підприємств, філій і представництв, затвердження їхніх статутів, про припинення діяльності Товариства, прийняття рішень щодо кредитування Товариства та інші питання, що віднесені Статутом до виключної їх компетенції.

Виконавчим органом Товариства є Директор. Директор призначається та звільняється рішенням Загальних Зборів Учасників Товариства. Директор вирішує усі питання діяльності Товариства, крім тих, які належать до виняткової компетенції Загальних Зборів Учасників та здійснює дії від імені Товариства.

Директор має право представляти інтереси Товариства в усіх вітчизняних або іноземних підприємствах та інших організаціях, розпоряджатись майном та коштами Товариства у межах, визначених Статутом, укладати контракти, видавати накази і давати вказівки, які є обов'язковими для всіх працівників та посадових осіб Товариства та інші питання, що не віднесені до виключної компетенції Загальних Зборів Засновників.

У структурі управління групи компаній «Омега-Автопоставка» виділені 14 департаментів (Рисунок 3.1).

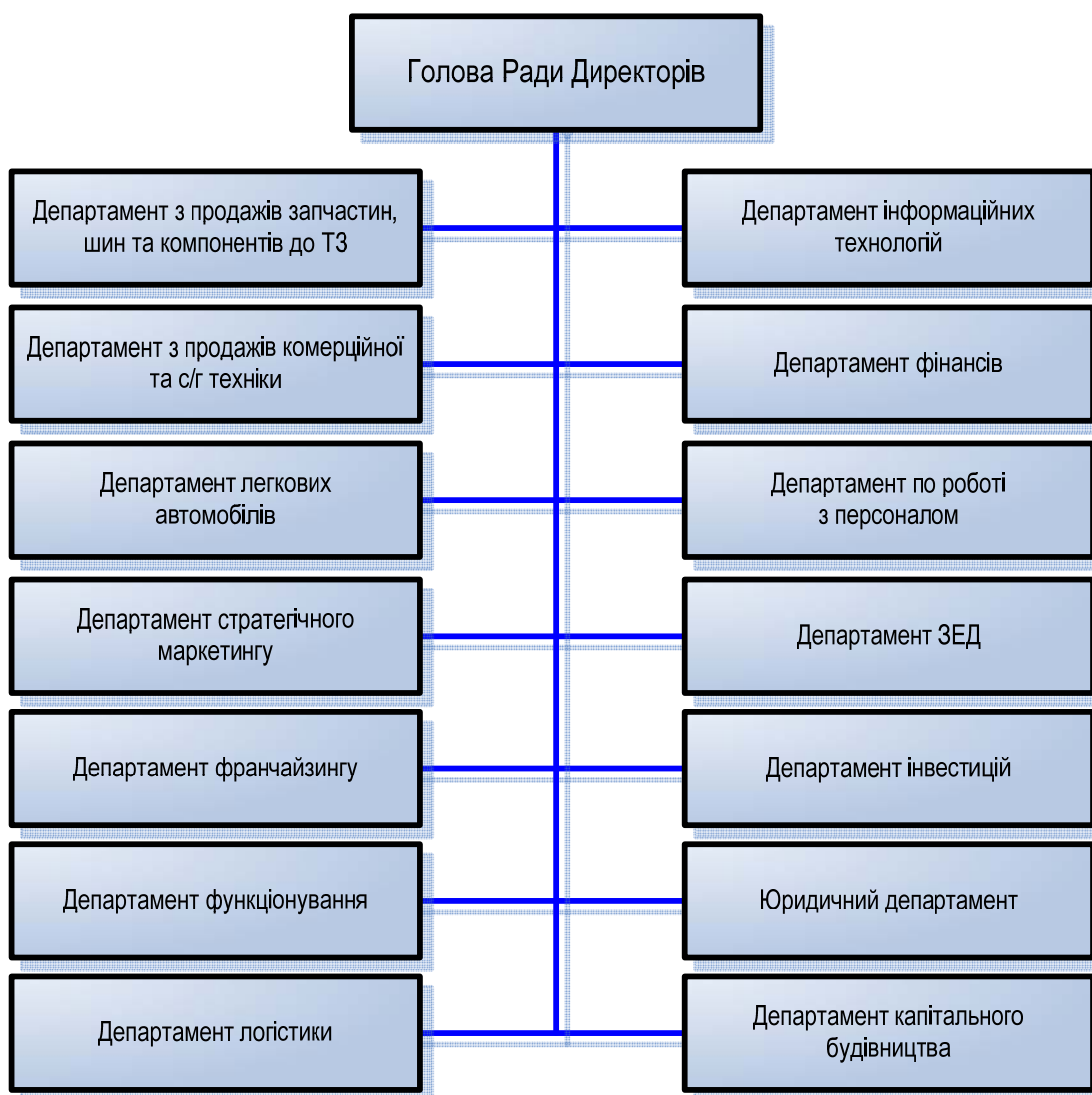


Рисунок 3.1. Організаційна структура ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

Директором ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є Дубовик Вікторія Іванівна (освіта вища). Стаж роботи в групі компаній – 15 років, працювала на посадах бухгалтера, головного бухгалтера, директора департаменту.

Склад та повноваження органів управління ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є типовими для товариства з обмеженою відповідальністю. Організаційна структура управління групи компаній є лінійно-функціональною та складається з 14 департаментів.

3.2. Особливості організації діяльності

Особливості організації поставок товарів

ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є дистриб'ютором транспортних засобів, запасних частин до них та автомобільних шин виробництва країн-членів СНД. В асортимент компанії входить продукція понад 80 постачальників, у тому числі найбільших виробників, які контролюють переважну частку цих ринкових сегментів, таких як: ВАТ «КамАЗ» (Росія), РУП «МАЗ» (Білорусь), ВАТ «ГАЗ» (Росія), «АМО ЗІЛ», ВАТ «Нижньокамськшина» (виробник шин «Кама»).

Поставка товарів за зовнішньоекономічними контрактами здійснюється через пов'язані компанії-імпортери, які працюють безпосередньо з постачальниками за договорами комісії. Ці підприємства були створенні з метою розподілу дистриб'юції продукції різних виробників між окремими юридичними особами. Від комісіонерів товари надходять на ТОВ «Омега-Автопоставка», яке в групі компаній виступає власником переважної частки товарних запасів. Основні постачальники групи компаній «Омега-Автопоставка» наведені у таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Суми закупок групи компаній «Омега-Автопоставка» за основними постачальниками у 2005 – I кварталі 2007 рр.

Бізнес-напрямок	Постачальник	2005		2006		I кв. 2007	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
За зовнішньоекономічними контрактами							
Шини	Кама	33 888	9,9	302 704	45,9	23 076	10,1
Вантажні автомобілі та запчастини	КамАЗ	67 135	19,6	177 659	27,0	19 435	8,5
Запасні частини	Ярославський Дизель	34 185	10,0	41 279	6,3	33 199	14,6
Вантажні автомобілі	МАЗ	31 699	9,3	74 956	11,4	17 542	7,7
Запасні частини	Русські машини	23 886	7,0	65 964	10,0	24 186	10,6
Вантажні автомобілі	Тігарбо	4 297	1,3	18 000	2,7	-	-
Запасні частини	ЗМЗ	13 488	3,9	16 686	2,5	4 015	1,8
Запасні частини	Мотордеталь	10 068	2,9	17 147	2,6	4 388	1,9
Запасні частини	ТЦ ОМК	10 548	3,1	11 431	1,7	12 700	5,6
Запасні частини	БАТЕ	8 509	2,5	13 672	2,1	2 149	0,9
Запасні частини	Шадринськ	7 630	2,2	12 562	1,9	2 178	1,0
Інші		96 392	28,2	209 619	31,8	107 690	47,3
Разом		341 723	100,0	658 975	100,0	227 481	100,0
По Україні							
Легкові автомобілі	ПП «ТД «Імпекс»	8 052	100,0	30 062	29,3	-	-
Легкові автомобілі	Атлант-М Азія ТОВ	-	-	5 854	5,7	2 732	10,3
Легкові автомобілі	Суми-Лада ЗАТ	-	-	8 666	8,5	3 939	14,9
Легкові автомобілі	Опад м. Житомир	-	-	-	-	1 896	7,2
Легкові автомобілі	АИС-Моторс ТОВ	-	-	-	-	1 434	5,4
Інші			0,0	57 846	56,5	16 512	62,3
Разом		8 052	100,0	102 429	100,0	26 513	100,0

Як видно з наведеної у таблиці інформації, вантажні автомобілі, шини та запасні частини закупаються за зовнішньоекономічними контрактами, легкові автомобілі – у вітчизняних постачальників. Ризики, пов'язані з постачанням товарів, є диверсифікованими за рахунок великої кількості постачальників. Аналізована компанія є ексклюзивним дистриб'ютором продукції таких виробників як ВАТ «БАТЕ», завод автокомпресорів «АУРІДА», ВАТ «Белкард», Торгова група «Тадем», ВАТ «Ніжнекамськшина».

Особливості організації збутової діяльності

Реалізація продукції в групі компаній відбувається також за договорами комісії, в яких комітентом виступає ТОВ «Омега-Автопоставка», а комісіонерами – інші компанії, кожна з яких працює в окремому бізнес-напрямку. Найбільшим комісіонером є компанія-емітент – ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка». Структуру реалізації групи компаній у розрізі бізнес-напрямків наведено у таблиці (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Структура реалізації групи компаній у розрізі бізнес-напрямків протягом 2005 - I кварталу 2007 рр.

Група товарів	2005		2006		Темп приросту, %	I кв. 2006		I кв. 2007		Темп приросту, %
	тис. грн.	%	тис. грн.	%		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
Запасні частини та підшипники	401 435	65,1	525 449	45,3	30,9	88 630	48,9	134 460	43,8	51,7
Шини	42 907	7,0	301 855	26,0	603,5	32 221	17,8	71 138	23,2	120,8
Вантажні автомобілі	163 514	26,5	261 852	22,6	60,1	48 847	27,0	57 223	18,6	17,1
Легкові автомобілі	7 686	1,2	49 773	4,3	547,6	11 149	6,2	33 089	10,8	196,8
Інше	854	0,1	22 108	1,9	2 487,6	289	0,2	187	0,1	-35,2
Разом	616 396	100,0	1 161 037	100,0	88,4	181 136	100,0	307 123	100,0	69,6

* - до групи товарів «Запасні частини» включені підшипники, реалізація яких в групі компаній виділена в окремий бізнес-напрямок

Як видно з наведеної у таблиці інформації, обсяг реалізації у 2006 році збільшився на 88,4% порівняно з попереднім роком – до 1 161 037 тис. грн., темп приросту цього показника у I кварталі 2007 року склав 69,6%. У структурі продажів переважають запасні частини, але їх питома вага зменшилась до 43,8% у січні-березні 2007 року, проти 65,1% – у 2005 році. Найдинамічніше розвиваються бізнес-напрямки з торгівлі шинами та легковими автомобілями. Найрентабельнішою групою товарів є вантажні автомобілі, проте у структурі маржинального доходу групи компаній найбільшу питому вагу мають запасні частини та підшипники (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Структура маржинального доходу групи компаній «Омега-Автопоставка» у I кварталі 2007 року

Група товарів	Маржинальний дохід за I квартал 2007 року		Середня торгова націнка, %
	тис. грн.	питома вага, %	
Запасні частини та підшипники	27 421	39,3	25,6
Вантажні автомобілі	18 503	26,5	47,8
Шини	12 874	18,4	22,1
Легкові автомобілі	8 466	12,1	34,4
Сільгосптехніка	3 098	4,4	39,1
Інше	-527	-	-
Разом	69 836	100,0	29,4

Географія продажів є досить широкою. Компанії має декілька філіалів з продажів запасних частин, шин та комерційної автотехніки, які розміщені у Києві, Тернополі, Одесі, Донецьку та Дніпропетровську. Основними споживачами такої продукції є корпоративні клієнти. Розміщення в одному місці структур з реалізації автомобільної техніки та запасних частин до неї дозволяє збільшити обсяги продажів як однієї, так і іншої товарних груп. У структурі департаменту продажів комерційної автотехніки є відділи гарантійного та сервісного обслуговування. Крім цього, компанія має укладені договори з підприємствами технічного обслуговування комерційної техніки у різних регіонах країни, що зумовлено широкою географією збуту продукції.

Робота департаменту з реалізації легкових автомобілів орієнтована як на оптові продажі, так і на кінцевих споживачів. Реалізацією легкових автомобілів кінцевим споживачам займається ТОВ «Дорожня карта», яке отримує товари від ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» за договорами комісії. Модельний ряд компанії представлений автомобілями ВАЗ та автомобілями китайських виробників (договір з ексклюзивним імпортером китайських автомобілів ТОВ «Атлант-М Азія» був підписаний у 2006 році). У квітні 2007 року ТОВ «Дорожня карта» підписало договір з ЗАТ «ГД «УкрАВТОВАЗ», у результаті чого підприємство отримало статус офіційного дилера автомобілів ВАЗ. Станом на 01.06.2007 р. функціонувало 6 автосалонів, які розміщені у великих містах країни: Києві, Харкові, Донецьку, 2 – у Дніпропетровську, Полтаві та Луганську. Усі автосалони розташовані в орендованих приміщеннях. У кожному з автосалонів є відділи з продажів та сервісного обслуговування автомобільної техніки.

Забезпечення діяльності всіх цих напрямків діяльності вимагає наявності розвиненої логістичної інфраструктури. Особливо це є актуальним для бізнес-напряму з реалізації запчастин, який характеризується дуже широким асортиментом продукції (понад 20 000 найменувань). У Харкові складська база представляє собою єдиний комплекс з 5 складів загального використання площиною 16 620 кв. м, 5 відкритих майданчиків для зберігання автомобілів та причіпної техніки загальною площею 5 000 кв. м., а також окремого складу шин площею 10 211 кв. м.

Для ефективного управління та контролю товарних потоків використовуються засоби інформаційних технологій на базі програмного комплексу ІС, розроблені та

впроваджені департаментом інформаційних технологій компанії. Удосконалення бізнес-процесів в умовах розширення масштабів діяльності вимагає постійного розвитку інформаційних технологій, які використовуються компанією. Для підвищення ефективності системи управління в компанії впроваджується ERP-система ORACLE. Станом на 01.06.2007 р. функціонують блоки «Складський облік» та «Банківські операції», впроваджується блок «Ціноутворення».

ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є дистриб'ютором транспортних засобів, запасних частин до них та автомобільних шин виробництва країн-членів СНД. Основними постачальниками є найбільші виробники цієї продукції, такі як «КамАЗ», «МАЗ», «ГАЗ» та інші. Майже всі матеріальні та грошові потоки всередині групи компаній проходять через ТОВ «Омега-Автопоставка», яке є власником товарних запасів. Закупівлі здійснюються через мережу фірм-імпортерів за договорами комісії. Реалізація товарів також здійснюється через мережу комісіонерів, найбільшим з яких є Емітент – ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка». Протягом останніх років продажі групи компаній постійно збільшуються: обсяг реалізації у 2006 році збільшився на 88,4% порівняно з попереднім роком – до 1 161 037 тис. грн., темп приросту цього показника у I кварталі 2007 року склав 69,6%. Мережа з продажів комерційної автотехніки, шин та запасних частин представлена філіалами в містах Київ, Тернопіль, Одеса, Донецьк та Дніпропетровськ, салони, в яких вроздріб реалізуються легкові автомобілі, розташовані у Києві, Харкові, Донецьку, 2 – у Дніпропетровську, Львові та Луганську. Для забезпечення діяльності своїх бізнес-напрямків група компаній має розвинену логістичну інфраструктуру.

4. Фінансовий аналіз

4.1. Аналіз структури балансу

Протягом 2006 – I кварталу 2007 рр. валюта балансу емітента збільшилась у 2,2 рази – до 179 618 тис. грн. (Рисунок 4.1). У структурі балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 01.04.2007 р. складала 86,7%.

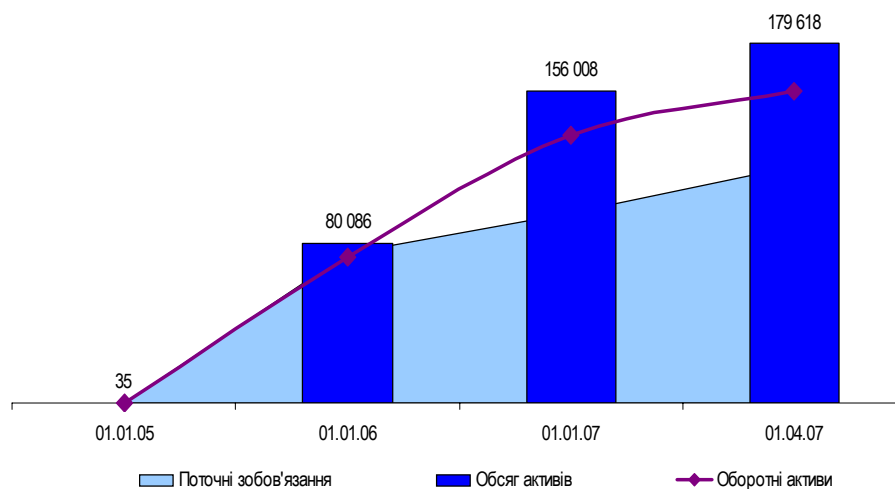


Рисунок 4.1. Динаміка структури балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом 2005 – I кварталу 2007 рр., тис. грн.

Найбільшою статтею балансу у складі поточних засобів емітента є дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги (72,6% всіх оборотних активів), що є характерним для підприємства, основними видом діяльності якого є комісійна торгівля. Найбільшим дебітором є ТОВ «Омега-Автопоставка (46,4% всієї заборгованості), питома вага інших контрагентів не перевищує 2%. Другою за вартістю статтею балансу є товари, питома вага яких станом на 01.04.2007 р. складала 18,3% всіх оборотних активів (28 441 тис. грн.).

Залишкова вартість необоротних активів емітента протягом 2006 – I кварталу 2007 рр. збільшилась у 3,4 рази – до 23 432 тис. грн. (13,0% валюти балансу).

Питома вага власного капіталу у структурі пасивів ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є незначною – 0,7% станом на 01.04.2007 р. (1 274 тис. грн.), що пов'язано зі специфікою перерозподілу доходів всередині групи компаній, згідно з якою фінансові результати діяльності комісіонерів перебувають приблизно на рівні беззбитковості. Зобов'язання Емітента є переважно короткостроковими: питома вага поточних зобов'язань складає 65,9 сукупних пасивів (118 344 тис. грн.). У складі довгострокового залученого капіталу обліковується заборгованість за облігаціями та банківськими позиками на суму 60 000 тис. грн. Характерним є те,

що майже всі фінансові зобов'язання в групі компаній «Омега-Автопоставка» залучаються Емітентом. Це пов'язано з особливістю оподаткування комісійної торгівлі податком на прибуток: валові доходи у комісіонера виникають за першою подією, валові витрати – лише в момент оплати. Таким чином, база оподаткування податком на прибуток ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» зменшується за рахунок фінансових витрат. Питома вага банківських кредитів у структурі балансу Емітента станом на 01.04.2007 р. складала 39,5% (70 868 тис. грн.). Іншою вагомою статтею пасиву є кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги, яка станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 39 332 тис. грн. (21,9% сукупних пасивів Емітента). Найбільшим кредитором емітента виступає ТОВ «Омега-Автопоставка» (60,6% всієї заборгованості). Питома вага інших кредиторів не перевищує 5%.

Аналіз структури балансу ТОВ «Омега-Автопоставка»

Активи ТОВ «Омега-Автопоставка» станом на 01.04.2007 р. склали 325 709 тис. грн. У структурі балансу переважають поточні активи, питома вага яких станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 98,9% валюти балансу. Найбільшою статтею у складі цього розділу балансу є товари, вартість яких станом на кінець звітного періоду складала 236 549 тис. грн. (72,6% валюти балансу). Основним джерелом фінансування активів емітента є власний капітал, обсяг якого станом на 01.04.2007 р. складав 209 802 тис. грн. (64,4% валюти балансу). У складі зобов'язань переважає кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги, питома вага якої станом на 01.04.2007 р. складала 31,1% валюти балансу (101 333 тис. грн.).

Аналіз консолідованого балансу ТОВ «Омега-Автопоставка» та ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

Протягом 2005 – I кварталу 2007 рр. консолідовані активи емітента та поручителя збільшились у 4,4 рази – до 429 109 тис. грн. У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на кінець звітного періоду складала 93,6% (401 510 тис. грн.). Цей розділ балансу на 66,0% представлений товарними запасами. Іншими вагомими статтями у складі поточних активів є дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги (64 556 тис. грн.) та інша поточна дебіторська заборгованість (49 281 тис. грн.).

Консолідований власний капітал протягом 2005 – I кварталу 2007 рр. збільшився у 3,9 рази – до 211 075 тис. грн. (49,2% валюти балансу). У складі залученого капіталу переважають поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 01.04.2007 р. дорівнював 154 408 тис. грн. (36,0% валюти балансу). Найбільшими статтями у складі цього розділу балансу є банківські кредити (80 453 тис. грн.) та кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги (64 447 тис. грн.). Довгострокові зобов'язання станом на 01.04.2007 р. склали 63 626 тис. грн. (14,8% валюти консолідованого балансу).

Станом на 01.04.2007 р. валюта балансу емітента дорівнювала 179 618 тис. грн. Найбільшою статтею активів є дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги, питома вага якої складала 62,9% сукупних активів. Питома вага власного капіталу у структурі пасивів емітента є незначною (0,7% станом на 01.04.2007 р.), у складі зобов'язань найбільшою статтею є заборгованість за короткостроковими кредитами банків (70 868 тис. грн.), що пов'язано з тим, що майже всі фінансові зобов'язання групи компаній обліковуються на балансі Емітента. Валюта консолідованого балансу емітента та поручителя протягом 2005 – I кварталу 2007 рр. збільшилась у 4,4 рази – до 429 109 тис. грн. Найбільшими статтями у складі активів консолідованого балансу є товарні запаси (264 990 тис. грн.) та дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги (64 556 тис. грн.). Питома вага власного капіталу у структурі балансу станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 49,2% (211 075 тис. грн.). Таким чином, характерним для діяльності групи компаній є те, що переважна частина дебіторської заборгованості та банківських кредитів обліковується на балансі емітента, товарних запасів та власного капіталу – на балансі поручителя – ТОВ «Омега-Автопоставка». Необоротні активи групи компаній перебувають у власності інших компаній.

4.2. Аналіз фінансових результатів та рентабельності

Чистий дохід емітента у 2006 році збільшився у 2,4 рази – до 174 063 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник становив 48 502 тис. грн. (темپ приросту до відповідного періоду попереднього року – 47,1%). Варто зазначити, що при торгівлі за договорами комісії у складі чистого доходу відображується лише сума комісійної винагороди. Розмір комісійної винагороди не є фіксованим та визначається у кінці кожного місяця у розмірі, достатньому для покриття сукупних витрат комісонера. Таким чином, показники рентабельності емітента перебувають на низькому рівні, зокрема, рентабельність продажів протягом всього періоду діяльності ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» не перевищувала 1%. Обсяг чистого прибутку емітента у 2006 році склав 942 тис. грн., у I кварталі 2007 року – 170 тис. грн.

Консолідований чистий дохід емітента та поручителя збільшився у 2006 році у 2 рази порівняно з попереднім роком – до 1 053 997 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник становив 306 933 тис. грн. Рентабельність продукції мала позитивну динаміку протягом останніх років (Таблиця 4.1). При цьому, показники рентабельності продажів за чистим та операційним прибутком мають тенденцію до зменшення, що пов'язано зі значним зростанням адміністративних витрат та витрат на збут.

Таблиця 4.1. Консолідовані показники рентабельності емітента та поручителя протягом 2004 – I кв. 2007 рр., %

Показник	2004	2005	2006	I кв. 2007
Рентабельність продукції	16,5	26,9	26,9	29,5
Рентабельність продажів за операційним прибутком	23,1	12,2	10,0	9,2
Рентабельність продажів за чистим прибутком	20,8	9,8	8,2	6,6

Консолідований чистий прибуток емітента та поручителя у 2006 році збільшився на 73,1% порівняно з попереднім періодом – до 86 941 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник склав 20 188 тис. грн.

Чистий дохід емітента у 2006 році збільшився у 2,4 рази – до 174 063 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник становив 48 502 тис. грн. (темپ приросту до відповідного періоду попереднього року – 47,1%). Показники рентабельності емітента перебувають на низькому рівні: обсяг чистого прибутку у 2006 році склав 942 тис. грн., у I кварталі 2007 року – 170 тис. грн. Консолідований чистий обсяг продажів емітента та поручителя у 2006 році збільшився у 2 рази порівняно з попереднім періодом – до 1 053 997 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник склав 306 993 тис. грн. Консолідований показник рентабельності продукції має позитивну динаміку, проте рентабельність продажів за операційним та за чистим прибутком мають тенденцію до зменшення, що пов'язано зі значним збільшенням витрат на збут та адміністративних витрат. Консолідований чистий прибуток емітента та поручителя у 2006 році збільшився на 73,1% порівняно з попереднім періодом – до 86 941 тис. грн., у I кварталі 2007 року цей показник склав 20 188 тис. грн.

4.3. Аналіз динаміки основних фінансових показників

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

Показники ліквідності ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» перебувають на досить високому рівні (Таблиця 4.2). Обсяг поточних активів Емітента є недостатнім для покриття короткострокових зобов'язань, про що свідчить додатне значення чистого оборотного капіталу.

Таблиця 4.2. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом 2004 – I кварталу 2007 рр.

Показник	2004	2005	2006	I кв. 2007
<i>Показники ліквідності</i>				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	5,804	0,976	1,414	1,315
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	5,765	0,802	1,209	1,064
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	2,824	0,092	0,124	0,039
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	25	-1 796	39 245	37 324
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,855	0,002	0,007	0,007
Чистий робочий капітал, тис. грн.	29	-6 794	-20 286	-22 158

Показники фінансової стійкості Емітента є низькими, що пояснюється специфікою діяльності групи компаній, згідно з якою за рахунок власного капіталу фінансуються переважно активи ТОВ «Омега-Автопоставка».

Консолідовані показники ліквідності Емітента та ТОВ «Омега-Автопоставка» також є досить високими (Таблиця 4.3). Чистий оборотний капітал з 2003 року має додатне значення та спостерігається чітка тенденція до його зростання.

Таблиця 4.3. Консолідовані показники ліквідності та фінансової стійкості ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» та ТОВ «Омега-Автопоставка»

Показник	2004	2005	2006	I кв. 2007
<i>Показники ліквідності</i>				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	2,740	2,480	3,192	2,600
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,535	0,780	0,525	0,876
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,035	0,226	0,127	0,132
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	60 943	102 933	228 941	247 103
<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,549	0,566	0,532	0,492
Чистий робочий капітал, тис. грн.	51 884	92 844	165 801	184 009

Консолідовані показники фінансової стійкості перебувають на досить високому рівні: коефіцієнт фінансової незалежності коливається на рівні 0,5-0,6. Такий рівень залежності від позичкового капіталу є досить низьким для торговельного підприємства. Обсяг власного капіталу є достатнім для фінансування необоротних активів, про що свідчить додатне значення чистого робочого капіталу.

Аналіз показників ділової активності

У січні-березні 2007 року відбулося суттєве збільшення періоду обороту консолідованих активів емітента та поручителя, що було пов'язано з

випереджаючим зростанням валюти балансу порівняно з обсягами реалізації (Таблиця 4.4). Відповідно зросли і періоди обороту основних статей балансу.

Таблиця 4.4. Динаміка консолідованих показників ділової активності ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» та ТОВ «Омега-Автопоставка» протягом 2005 – I кварталу 2007 рр., днів

Показник	2005	2006	I кв. 2007
Період обороту активів	100	94	215
Період обороту запасів	69	69	127
Період обороту дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги	20	11	34
Період обороту кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги	2	4	25
Тривалість фінансового циклу	87	75	135

Як видно з наведеної у таблиці інформації, одночасно зі збільшенням періоду обороту товарних запасів в 2004 році відбулося зростання тривалості фінансового циклу (середній період між погашенням кредиторської та дебіторської заборгованостей). Збільшення цього показника негативно впливає на обсяг грошового потоку від операційної діяльності.

Показники ліквідності як Емітента, так і консолідовані з ТОВ «Омега-Автопоставка» протягом 2005 – I кварталу 2007 рр. перебували на досить високому рівні. Показники фінансової стійкості Емітента є низькими, що пов'язано зі специфікою діяльності групи компаній, згідно з якою за рахунок власного капіталу фінансуються переважно активи ТОВ «Омега-Автопоставка». При цьому, консолідовані показники фінансової стійкості є досить високими як для торгівельної компанії: коефіцієнт фінансової незалежності станом на 01.04.2007 р. дорівнював 0,492. Періоди обороту консолідованих активів та основних статей консолідованого балансу емітента ота поручителя суттєво збільшились у 2007 році, що було пов'язано з випереджаючим зростанням валюти балансу порівняно з обсягами реалізації.

4.4. Аналіз грошових потоків підприємства

Операційний грошовий потік емітента до змін у чистих оборотних активах збільшився у 2006 році у 2,5 рази порівняно з попереднім періодом – до 2 604,7 тис. грн. (Таблиця 4.5) Проте, через зростання чистого оборотного капіталу у цьому періоді чистий рух коштів від операційної діяльності мав від'ємне значення та склав (-)44 871,8 тис. грн.

Таблиця 4.5. Рух грошових коштів емітента протягом 2005-2006 рр., тис. грн.

Стаття надходжень / видатків	2005	2006
Операційна діяльність		
Чистий дохід від реалізації продукції	72 660,0	174 063,4
Собівартість реалізованої продукції	-42 595,8	-108 388,5
Грошовий потік від реалізації продукції	30 064,2	65 674,9
Інші операційні доходи	247,1	273,4
Інші операційні витрати	-716,9	-2 351,9
Адміністративні витрати	-10 402,0	-14 174,4
Витрати на збут	-15 940,0	-36 902,3
Сальдо інших доходів / витрат	-156,7	82,9
Відсотки за кредитами	-2 919,1	-11 376,8
Податок на прибуток	-99,5	-880,9
Амортизація	811,2	2 342,7
Збиток від неопераційної діяльності	156,7	-82,9
Грошовий потік від операційної діяльності до змін в чистих оборотних активах	1 045,0	2 604,7
Зменшення/збільшення оборотних активів та витрат майбутніх періодів	-64 695,7	-56 587,5
Зменшення/збільшення поточних зобов'язань	26 418,3	9 111,0
Грошові потоки від операційної діяльності	-37 232,4	-44 871,8
Інвестиційна діяльність		
Реалізація фінансових інвестицій та необоротних активів	2,5	0,0
Придбання необоротних активів	-9 234,1	-17 032,4
Придбання фінансових інвестицій	-156,7	-2 400,0
Сальдо інших платежів / надходжень	0,0	82,9
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-9 388,3	-19 349,5
Фінансова діяльність		
Надходження кредитних ресурсів	140 437,9	395 613,3
Погашення тіла кредитних ресурсів	-86 938,1	-326 491,1
Грошові потоки від фінансової діяльності	53 499,8	69 122,2
Чисті грошові потоки	6 879,1	4 900,9
залишок на початок року	14,4	6 893,5
залишок на кінець року	6 893,5	11 794,4

Інвестиційні видатки у звітному році становили 19 349,5 тис. грн., що у 2 рази перевищило показник попереднього року. Операційні та інвестиційні видатки були профінансовані за рахунок збільшення обсягу залучених кредитних ресурсів.

Прибуток емітента до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) збільшився у 2006 році у 2,4 рази, проте його відношення до виплат за фінансовими зобов'язаннями перебуває на низькому рівні (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями емітента за рахунок показника EBITDA у 2005 – I кв. 2007 рр.

Показник	2005	2006	I кв. 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	144,7	941,7	169,5
Податок на прибуток, тис. грн.	49,3	284,1	50,0
Амортизація, тис. грн.	811,2	2 342,7	1 021,7
Фінансові витрати, тис. грн.	5 288,90	11 376,8	5 348,9
EBITDA, тис. грн.	6 294,10	14 945,3	6 590,1
Виплати за основною сумою боргу	86 938,10	326 491,1	5 000,0
Сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями	92 227,00	337 867,9	10 348,9
EBITDA / фінансові витрати, разів	1,19	1,31	1,23
EBITDA / сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, разів	0,07	0,04	0,64

Низький рівень покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» за рахунок показника EBITDA пов'язаний зі специфікою діяльності групи компаній «Омега-Автопоставка», згідно з якою переважна частина кредитних ресурсів групи залучається емітентом. Динаміку покриття сукупних фінансових витрат емітента та поручителя за рахунок консолідованого показника EBITDA наведено у таблиці (Таблиця 4.7).

Таблиця 4.7. Покриття сукупних фінансових витрат емітента та поручителя за рахунок консолідованого показника EBITDA протягом 2003 – I кварталу 2007 рр.

Показник	2004	2005	2006	I кв. 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	54 712,2	50 216,8	86 941,1	20 188,4
Податок на прибуток, тис. грн.	2 574,2	4 740,5	5 890,4	2 304,8
Амортизація, тис. грн.	1 112,1	976,6	2 607,2	1 083,3
Фінансові витрати, тис. грн.	2 776,0	7 757,4	12 591,1	5 818,5
EBITDA, тис. грн.	61 174,5	63 691,3	108 029,8	29 395,0
EBITDA / фінансові витрати, разів	22,00	8,20	8,60	5,05

Як видно з наведеної у таблиці інформації, показник покриття сукупних фінансових витрат емітента та поручителя за рахунок консолідованого прибутку до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації дещо зменшився у I кварталі 2007 року, проте його рівень залишається досить високим.

Через значне зростання у 2006 році чистого оборотного капіталу емітента операційний грошовий мав від'ємне значення та склав (-)44 871,8 тис. грн., чисті інвестиційні видатки при цьому становили 19 349,5 тис. грн. Інвестиції в основний та оборотний капітал емітента були профінансовані за рахунок збільшення обсягу кредитних ресурсів. Показники покриття виплат за фінансовими зобов'язаннями емітента за рахунок показника EBITDA перебувають на низькому рівні, що пов'язано зі специфікою діяльності групи компаній «Омега-Автопоставка», згідно з якою переважна частина кредитних ресурсів групи залучається емітентом.

5. Аналіз боргового навантаження

Інформація про банківські позики

Заборгованість за банківськими позиками ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» станом на 01.04.2007 р. складала 80 868 тис. грн. (45% валюти балансу). Заставою за кредитами виступають товари в обороті емітента та ТОВ «Омега-Автопоставка», нерухоме майно інших пов'язаних компаній, а також майнові права. Емітент виступав також поручителем за акредитивами та банківськими гарантіями, які надані постачальникам, на суму 59,3 млн. грн. станом на 15.04.2007 р. (за курсом НБУ станом на 03.06.2007 р.).

Інформація про попередні випуски облігацій

У жовтні 2006 року ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» здійснило випуск облігацій серії А, параметри якого наведені у таблиці (Таблиця 5.1). Станом на 1.06.2007 р. випуск був розміщений у повному обсязі.

Таблиця 5.1. Параметри випуску облігацій серії А

Вид облігацій	іменні процентні облігації
Форма випуску	Бездокументарна
Серія	А
Обсяг випуску за номіналом	50 000 000 грн.
Номінальна вартість	1 000 грн.
Кількість облігацій	50 000 одиниць
Дата початку первинного розміщення	10 жовтня 2006 р.
Дата завершення первинного розміщення	2 жовтня 2011 р.
Термін обігу	1 820 календарних днів, з 10 жовтня 2006 р. до 3 жовтня 2011 р.
Кількість відсоткових періодів	20 (кожний квартал)
Відсоткова ставка	Для 1, 2, 3, 4 процентних періодів – 16% річних, для 5-20 процентних періодів процентна ставка встановлюється емітентом додатково, але не менше ніж 3% річних у гривнях
Дата погашення облігацій	4 жовтня 2011 р.

Умовами випуску передбачена можливість дострокового викупу облігацій за бажанням власника після закінчення 4, 8, 12 та 16 відсоткових періодів. Поручителем за випуском облігацій серії А виступило ТОВ «Омега-Автопоставка».

Інформація про новий випуск облігацій

Рішення про випуск облігацій серії «В» було прийняте загальними зборами учасників ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» 26 квітня 2007 року. Метою випуску

облігацій є залучення грошових коштів обсягом 50 000 000 гривень (п'ятдесят мільйонів гривень) шляхом продажу облігацій на:

- розширення видів торгівлі (новий бізнес-напрямок: роздрібна торгівля);
- розширення сфери послуг виробничого характеру (мережа регіональних СТО для комерційної та вантажної техніки);
- розширення асортиментної групи товарів.

Параметри запланованого випуску облігацій наведені у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Параметри випуску облігацій серії В

Вид облігацій	іменні, відсоткові, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Форма існування облігацій	Бездокументарна
Серія	В
Загальна номінальна вартість випуску облігацій	50 000 000 грн.
Номінальна вартість	1 000 грн.
Кількість облігацій	50 000 одиниць
Період розміщення облігацій	з 16 липня 2007 року по 16 квітня 2008 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 16 квітня 2008 року
Термін обігу	після реєстрації звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 8 липня 2012 року включно
Кількість відсоткових періодів	20
Відсоткова ставка	Для 1, 2, 3, 4 процентних періодів – 16% річних, для 5-20 процентних періодів процентна ставка встановлюється емітентом додатково, але не менше ніж 3% річних у гривнях
Дата погашення облігацій	9 липня 2012 року – 10 липня 2012 року

Облігації серії «В» забезпечені порукою ТОВ «Омега-Автопоставка» у розмірі 50 000 000,0 грн. (п'ятдесят мільйонів гривень) та виплати відсоткового доходу за облігаціями.

Виплати відсоткового доходу здійснюються в національній валюті України (гривні) через уповноваженого Емітентом Платіжного агента ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк». Графік виплати доходу за облігаціями серії «В» наведений у таблиці (Таблиця 5.3).

Таблица 5.3. Графік виплати відсоткового доходу за облігаціями серії «В»

Відсотковий період	Початок періоду	Кінець періоду	Дата виплати доходу		Тривалість періоду, днів
			початок	кінець	
1	16.07.2007	14.10.2007	15.10.2007	16.10.2007	91
2	15.10.2007	13.01.2008	14.01.2008	15.01.2008	91
3	14.01.2008	13.04.2008	14.04.2008	15.04.2008	91
4	14.04.2008	13.07.2008	14.07.2008	15.07.2008	91
5	14.07.2008	12.10.2008	13.10.2008	14.10.2008	91
6	13.10.2008	11.01.2009	12.01.2009	13.01.2009	91
7	12.01.2009	12.04.2009	13.04.2009	14.04.2009	91
8	13.04.2009	12.07.2009	13.07.2009	14.07.2009	91
9	13.07.2009	11.10.2009	12.10.2009	13.10.2009	91
10	12.10.2009	10.01.2010	11.01.2010	12.01.2010	91
11	11.01.2010	11.04.2010	12.04.2010	13.04.2010	91
12	12.04.2010	11.07.2010	12.07.2010	13.07.2010	91
13	12.07.2010	10.10.2010	11.10.2010	12.10.2010	91
14	11.10.2010	09.01.2011	10.01.2011	11.01.2011	91
15	10.01.2011	10.04.2011	11.04.2011	12.04.2011	91
16	14.04.2011	10.07.2011	11.07.2011	12.07.2011	91
17	11.07.2011	09.10.2011	10.10.2011	11.10.2011	91
18	10.10.2011	08.01.2012	09.01.2012	10.01.2012	91
19	09.01.2012	08.04.2012	09.04.2012	10.04.2012	91
20	09.04.2012	08.07.2012	09.07.2012	10.07.2012	91

Процентна ставка по п'ятому-восьмому, дев'ятому-дванадцятому, тринадцятому-шістнадцятому, сімнадцятому-двадцятому процентних періодах встановлюється Емітентом, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше ніж 3% річних у гривні.

Рішення про встановлення нової процентної ставки або підтвердження незмінності попередньої ставки на п'ятий-восьмий, дев'ятий-дванадцятий, тринадцятий-шістнадцятий, сімнадцятий-двадцятий процентні періоди має бути прийняте Емітентом у наступні строки (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Строки прийняття рішень про зміну відсоткової ставки

Відсоткові періоди	Дата, до якої Емітент зобов'язується повідомити нову відсоткову ставку	Прийняття рішення про зміну відсоткової ставки до
5-8	12.06.2008-13.06.2008	08.06.2008
9-12	11.06.2009-12.06.2009	07.06.2009
13-16	10.06.2010-11.06.2010	06.06.2010
17-20	09.06.2011-10.06.2011	05.06.2011

За бажанням, власник облігацій має право надати облігації Емітенту для їх викупу. Викуп здійснюється Емітентом на дату викупу через уповноважену особу – ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк», який діє за дорученням Емітента.

Для здійснення продажу власник облігацій або належним чином уповноважена ним особа (далі - Продавець) має подати в ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк» повідомлення про намір здійснити такий продаж. Таке повідомлення має містити назву Продавця, П.І.Б. уповноваженої особи та вказівку на документ, що підтверджує повноваження особи надавати дане повідомлення (Статут підприємства, довіреність тощо), кількість облігацій, запропонованих до викупу, згоду з умовами, які викладені в зареєстрованому ДКЦПФР проспекті емісії облігацій, адресу та телефон Продавця, бути засвідчене уповноваженою особою. Таке повідомлення повинно бути засвідчене уповноваженою особою та надане, відповідно, у наступні періоди (Таблиця 5.5).

Таблиця 5.5. Графік викупу облігацій

Дата викупу	Періоди подання повідомлень
14.07.2008-15.07.2008	18.06.2008-28.06.2008
13.07.2009-14.07.2009	17.06.2009-27.06.2009
12.07.2010-13.07.2010	16.06.2010-26.06.2010
11.07.2011-12.07.2011	15.06.2011-25.06.2011

При погашенні облігацій Емітент виплачує номінальну вартість облігацій. Дата погашення облігацій: 9 липня 2012 року – 10 липня 2012 року. Емітент має право на дострокове погашення облігацій, якщо ним буде викуплений весь об'єм випуску.

Заборгованість емітента за банківськими кредитами станом на 01.04.2007 р. складала 80 868 тис. грн. (45% сукупних пасивів). Крім цього, ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за облігаціями серії «А» у сумі 50 000 тис. грн. Таким чином, питома вага фінансових зобов'язань у структурі балансу станом на 01.04.2007 р. складала 72,9%. Значна залежність емітента від позичкового капіталу пов'язана зі специфікою діяльності групи компаній «Омега-Автопоставка», згідно з якою переважна частина фінансових зобов'язань групи залучаються ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка».

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Торгово-промислова компанія «Омега-Автопоставка» в рамках процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє присвоїти кредитний рейтинг **uaBBB** випуску облігацій, емітентом яких виступатиме зазначене товариство, з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

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

Д. О. Мельник

Додатки

Балансові дані ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» (емітент)

Стаття балансу	01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
АКТИВ	80 086	100,0	156 008	100,0	179 618	100,0
<i>Необоротні активи</i>	6 956	8,7	21 390	13,7	23 432	13,0
Нематеріальні активи	0	0,0	11	0,0	2	0,0
Основні засоби	6 861	8,6	14 580	9,3	19 171	10,7
Незавершене будівництво	31	0,0	4 173	2,7	1 634	0,9
Фінансові інвестиції	0	0,0	2 400	1,5	2 400	1,3
Відстрочені податкові зобов'язання	64	0,1	225	0,1	225	0,1
<i>Оборотні активи</i>	73 128	91,3	134 148	86,0	155 668	86,7
Виробничі запаси	937	1,2	698	0,4	1 279	0,7
Товари	10 976	13,7	18 695	12,0	28 441	15,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	53 199	66,4	91 240	58,5	112 940	62,9
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	0	0,0	0	0,0	0	0,0
За виданими авансами	0	0,0	3 008	1,9	0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	10	0,0	8 713	5,6	8 420	4,7
Грошові кошти та їх еквіваленти	6 894	8,6	11 794	7,6	4 573	2,5
Інші оборотні активи	1 114	1,4	0	0,0	9	0,0
<i>Витрати майбутніх періодів</i>	2	0,0	470	0,3	519	0,3
ПАСИВ	80 086	100,0	156 008	100,0	179 618	100,0
<i>Власний капітал</i>	162	0,2	1 104	0,7	1 274	0,7
Статутний капітал	30	0,0	30	0,0	30	0,0
Нерозподілений прибуток	132	0,2	1 074	0,7	1 244	0,7
<i>Довгострокові зобов'язання</i>	5 000	6,2	60 000	38,5	60 000	33,4
Довгострокові кредити банків	5 000	6,2	10 000	6,4	10 000	5,6
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0,0	50 000	32,0	50 000	27,8
<i>Поточні зобов'язання</i>	74 923	93,6	94 904	60,8	118 344	65,9
Короткострокові кредити банків	48 500	60,6	62 622	40,1	70 868	39,5
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	25 003	31,2	21 783	14,0	39 332	21,9
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
За отриманими авансами	0	0,0	4 345	2,8	0	0,0
З бюджетом	889	1,1	196	0,1	159	0,1
Зі страхування	265	0,3	115	0,1	463	0,3
З оплати праці	266	0,3	317	0,2	873	0,5
Інші поточні зобов'язання	0	0,0	5 527	3,5	6 651	3,7

Звіт про фінансові результати ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» (емітент), тис. грн.

Стаття балансу	2005	2006	I кв. 2007
Дохід (виручка) від реалізації продукції	540 446,8	1 097 826,60	288 922,3
ПДВ	89 964,6	182 938,60	48 169,6
Інші вирахування з доходу	377 822,2	740 824,60	192 250,9
Чистий дохід	72 660,0	174 063,40	48 501,8
Собівартість реалізованої продукції	42 595,8	108 388,50	26 212,9
Валовий прибуток	30 064,2	65 674,90	22 288,9
Інші операційні доходи	247,1	273,40	164,1
Адміністративні витрати	10 402,0	14 174,40	4 842,9
Витрати на збут	15 940,0	36 902,30	11 560,4
Інші операційні витрати	716,9	2 351,90	462,3
Операційний прибуток	3 252,4	12 519,70	5 587,4
Інші фінансові доходи	0,0	173,80	0,0
Інші доходи	2,1	53,20	0,8
Фінансові витрати	2 919,1	11 376,80	5 348,9
Інші витрати	158,8	144,10	19,8
Фінансові результати до оподаткування	176,6	1 225,80	219,5
Податок на прибуток	44,2	284,10	50,0
Чистий прибуток	132,4	941,70	169,5

Балансові дані ТОВ «Омега-Автопоставка» (поручитель)

Стаття балансу	01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Активи						
Необоротні активи	4 145,7	3,0	3 696,9	1,3	3 635,3	1,1
Нематеріальні активи	4,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Основні засоби	3 902,0	2,8	3 696,9	1,3	3 635,3	1,1
Незавершене будівництво	239,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Оборотні активи	136 180,5	97,0	289 307,8	98,7	322 060,4	98,9
Виробничі запаси	29,6	0,0	25,1	0,0	26,2	0,0
Товари	105 182,3	74,9	259 135,2	88,4	236 548,7	72,6
Дебіторська заборгованість	22 155,1	15,8	23 919,5	8,2	69 625,8	21,4
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	22 153,6	15,8	23 850,6	8,1	27 833,4	8,5
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	1,5	0,0	68,9	0,0	931,9	0,3
за виданими авансами	0,0	0,0	64,3	0,0	332,3	0,1
інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	0,0	4 798,1	1,6	40 860,5	12,5
Грошові кошти та їх еквіваленти	8 813,5	6,3	1 429,9	0,5	15 859,7	4,9
Витрати майбутніх періодів	18,3	0,0	16,1	0,0	13,5	0,0
Разом активи	140 344,5	100,0	293 020,8	100,0	325 709,2	100,0
Пасиви						
Власний капітал	103 783,5	73,9	189 782,9	64,8	209 801,8	64,4
Статутний капітал	11,8	0,0	11,8	0,0	11,8	0,0
Нерозподілений прибуток	103 771,7	73,9	189 771,1	64,8	209 790,0	64,4
Довгострокові зобов'язання	5 108,6	3,6	3 626,0	1,2	3 626,0	1,1
Довгострокові кредити банків	1 500,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові зобов'язання	3 608,6	2,6	3 626,0	1,2	3 626,0	1,1
Поточні зобов'язання	31 452,4	22,4	99 611,9	34,0	112 281,4	34,5
Короткострокові кредити банків	6 594,0	4,7	9 007,1	3,1	9 585,4	2,9
Векселі видані	750,1	0,5	722,1	0,2	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість:						
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	17 031,5	12,1	89 882,7	30,7	102 696,0	31,5
Кредиторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	745,3	0,5	854,2	0,3	1 363,1	0,4
зі страхування	744,5	0,5	845,0	0,3	1 331,8	0,4
з оплати праці	0,0	0,0	2,9	0,0	9,4	0,0
з оплати праці	0,8	0,0	6,3	0,0	21,9	0,0
Інші поточні зобов'язання	7 076,8	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом пасиви	140 344,5	100,0	293 020,8	100,0	325 709,2	100,0

Звіт про фінансові результати ТОВ «Омега-Автопоставка» (поручитель), тис. грн.

Показник	2005	2006	I кв. 2007
Доход від реалізації продукції	529 193,30	1 055 920,10	310 117,3
ПДВ	88 198,90	175 986,70	51 686,2
Чистий дохід від реалізації	440 994,40	879 933,40	258 431,1
Собівартість реалізованої продукції	362 120,00	721 886,70	210 819,3
Валовий прибуток	78 874,40	158 046,70	47 611,8
Інші операційні доходи	25 545,70	19 708,80	4 168,3
Адміністративні витрати	38 082,00	76 292,50	27 376,2
Витрати на збут	3 500,10	6 690,70	591,5
Інші операційні витрати	3 186,80	1 644,80	1 064,1
Операційний прибуток	59 651,20	93 127,50	22 748,3
Інші доходи	315,80	0	0,0
Фінансові витрати	4 838,30	1 214,30	469,6
Інші витрати	348,00	307,50	5,0
Фінансовий результат до оподаткування	54 780,70	91 605,70	22 273,7
Податок на прибуток	4 696,30	5 606,30	2 254,8
Чистий прибуток	50 084,40	85 999,40	20 018,9

Консолідовані балансові дані емітента та поручителя

Стаття балансу	01.01.2006		01.01.2007		01.04.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Активи						
Необоротні активи	11 101,7	6,0	25 086,5	7,0	27 066,8	6,3
Нематеріальні активи	6 865,3	3,7	10,5	0,0	1,5	0,0
Основні засоби	3 966,2	2,2	18 277,3	5,1	22 806,4	5,3
Незавершене будівництво	270,2	0,1	225,3	0,1	225,3	0,1
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	4 173,4	1,2	1 633,6	0,4
Фінансові інвестиції	0,0	0,0	2 400,0	0,7	2 400,0	0,6
Оборотні активи	172 459,0	93,9	333 386,3	92,9	401 510,2	93,6
Виробничі запаси	966,4	0,5	723,5	0,2	1 305,1	0,3
Товари	116 157,8	63,3	277 829,7	77,4	264 989,8	61,8
Дебіторська заборгованість	38 514,3	21,0	25 020,9	7,0	64 555,8	15,0
дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	38 503,3	21,0	0,0	0,0	0,0	0,0
дебіторська заборгованість за розрахунками:	1,5	0,0	4,8	0,0	605,3	0,1
з бюджетом	1,5	0,0	3 072,1	0,9	332,3	0,1
за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша дебіторська заборгованість	9,5	0,0	13 511,0	3,8	49 280,7	11,5
грошові кошти та їх еквіваленти	15 707,0	8,6	13 224,3	3,7	20 432,5	4,8
Інші оборотні активи	1 113,5	0,6	0,0	0,0	8,7	0,0
Витрати майбутніх періодів	20,3	0,0	486,0	0,1	532,1	0,1
Разом активи	183 581,0	100,0	358 958,8	100,0	429 109,1	100,0
Пасиви						
Власний капітал	103 945,9	56,6	190 887,0	53,2	211 075,4	49,2
Статутний капітал	41,8	0,0	41,8	0,0	41,8	0,0
нерозподілений прибуток	103 904,1	56,6	190 845,2	53,2	211 033,6	49,2
Забезпечення наступних витрат та платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокові зобов'язання	10 108,6	5,5	63 626,0	17,7	63 626,0	14,8
Поточні зобов'язання	69 526,5	37,9	104 445,8	29,1	154 407,7	36,0
Короткострокові кредити банків	55 093,8	30,0	71 629,1	20,0	80 453,3	18,7
Векселі видані	750,1	0,4	722,1	0,2	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість	13 682,6	7,5	32 094,6	8,9	73 954,4	17,2
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	4 440,3	2,4	20 742,0	5,8	64 447,0	15,0
Поточні зобов'язання за розрахунками	2 165,2	1,2	5 826,1	1,6	2 856,9	0,7
з отриманих авансів	0,0	0,0	4 344,8	1,2	0,0	0,0
з бюджетом	1 633,8	0,9	1 040,8	0,3	1 490,5	0,3
зі страхування	264,6	0,1	117,5	0,0	472,0	0,1
з оплати праці	266,8	0,1	323,0	0,1	894,4	0,2
Інші поточні зобов'язання	7 077,1	3,9	5 526,5	1,5	6 650,5	1,5
Разом пасиви	183 581,0	100,0	358 958,8	100,0	429 109,1	100,0

Консолідований звіт про фінансові результати емітента та поручителя, тис. грн.

Показник	2005	2006	I кв. 2007
Чистий дохід	513 654,4	1 053 996,8	306 932,9
Собівартість	404 715,8	830 275,2	237 032,2
Валовий прибуток	108 938,6	223 721,6	69 900,7
Інші операційні доходи	25 792,8	19 982,2	4 332,4
Адміністративні витрати	48 484,0	90 466,9	32 219,1
Витрати на збут	19 440,1	43 593,0	12 151,9
Інші операційні витрати	3 903,7	3 996,7	1 526,4
Операційний прибуток	62 903,6	105 647,2	28 335,7
Інші фінансові доходи	0,0	173,8	0,0
Інші доходи	317,9	53,2	0,8
Фінансові витрати	7 757,4	12 591,1	5 818,5
Інші витрати	506,8	451,6	24,8
Прибуток до оподаткування	54 957,3	92 831,5	22 493,2
Податок на прибуток	4 740,5	5 890,4	2 304,8
Чистий прибуток	50 216,8	86 941,1	20 188,4