

Рейтинговий звіт ЕКОО 001 - 007 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ТОВ «ЕКО»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу позичальника:	08.12.2008 р.
Дата визначення кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	24.04.2008 р.
Дата оновлення	26.05.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу позичальника:	uaBB+
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB+
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ЕКО» за II півріччя та 2010 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитні рейтинги ґрунтуються 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 позичальника

Дата	08.12.2008	02.06.2009	20.05.2010	09.11.2010	26.05.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Дата	24.04.2008	09.10.2008	02.06.2009	20.05.2010	09.11.2010	26.05.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНІЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «ЕКО» підтримується:

- зростанням обсягу отриманого чистого доходу від реалізації продукції у 2010 році на 18% – до 1,9 млрд. грн., порівняно з 2009 роком;
- розвитком торговельної мережі ТОВ «ЕКО», яка станом на 01.01.2011 р. налічувала 70 супермаркетів (протягом II півріччя 2010 року було відкрито 4 нових супермаркети).

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «ЕКО» обмежується:

- значним борговим навантаженням підприємства;
- посиленням конкуренції у сегменті продовольчого ритейлу.

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

- зростанням обсягу отриманого чистого доходу від реалізації продукції у 2010 році на 18% – до 1,9 млрд. грн., порівняно з 2009 роком;
- розвитком торговельної мережі ТОВ «ЕКО», яка станом на 01.01.2011 р. налічувала 70 супермаркетів (протягом II півріччя 2010 року було відкрито 4 нових супермаркети).

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

- значним борговим навантаженням підприємства;
- посиленням конкуренції у сегменті продовольчого ритейлу.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010
Активи	188 394	414 411	730 067	766 318	783 097	946 652
Основні засоби	29 023	78 794	138 582	163 417	160 442	163 037
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	5 293	2 569	6 687	11 351	15 454	18 331
Власний капітал	(3 386)	29 216	(122 053)	(195 684)	(195 573)	(195 431)
Довгострокові кредити банків	85 610	159 343	469 374	484 245	445 012	357 008
Короткострокові кредити банків	0	25 250	36 960	25 153	94 224	194 193
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	97 387	183 448	265 770	326 580	354 305	471 713

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	744 443	1 311 934	795 490	1 635 079	887 371	1 927 875
Валовий прибуток	103 310	189 992	88 746	164 273	110 761	210 410
Фінансові результати від операційної діяльності	21 572	(149 265)	7 769	(21 101)	32 415	75 124
Чистий прибуток (збиток)	1 171	(151 269)	(27 113)	(73 631)	111	253

ТОВ «ЕКО» створене у 2002 році і спеціалізується на роздрібній торгівлі товарами продовольчого асортименту через торговельну мережу. У II півріччі 2010 року було відкрито 4 супермаркет, а саме у м. Києві (3), у м. Суми (1) загальною торговельною площею 1,6 тис. кв. м. Географія присутності мережі охоплює 15 регіонів України. Всього у Києві станом на 31.12.2010 р. функціонує 22 супермаркети. На початок січня 2011 року торговельна мережа «ЕКО» налічувала 70 супермаркетів, загальна торговельна площа дорівнює 62,5 тис. кв. м.

За підсумками 2010 року середньомісячна виручка від реалізації продукції в цілому по мережі ТОВ «ЕКО» на 1 кв. м збільшилась на 18%, до рівня в 3 556,0 грн., порівняно з аналогічним показником 2009 року, при цьому загальна торговельна площа мережі збільшилась на 10%, до 62,5 тис. кв. м. Найбільшу питому вагу у структурі продажів продукції компанії займають молочні продукти та сир – 12,0%, далі овочі та фрукти – 9,5%, алкогольні напої – 9,4%, товари власного виробництва – 9,2% та інші. На 7 основних груп продукції приходить близько 60% загального обсягу продажів, інші види продукції кожен окремо не перевищує 3% у структурі реалізації продукції ТОВ «ЕКО» за результатами 2010 року.

За даними ТОВ «ЕКО», підприємством заплановано на 2011 рік відкриття п'яти нових магазинів (1 – у м. Києві, 4 – у м. Херсоні) загальною торговельною площею 1,5 тис. кв. м.

За результатами 2010 року ріст обсягів обороту роздрібної торгівлі в Україні становив 7,6% (у натуральному вимірі товарообіг збільшився до 530,0 млрд. грн.). На формування позитивних показників частково вплинули низька порівняльна база, а також зміни в методиці розрахунків Держкомстатом даного показника. При цьому необхідно відзначити, що збільшенню товарообігу також сприяли: ріст реальної заробітної плати населення (індекс росту реальної заробітної плати за січень-грудень 2010 року склав 110,2% відносно 2009 року), активізація споживчого кредитування, а також поступове відновлення економічної активності галузей, орієнтованих на внутрішній споживчий ринок (легка промисловість, харчова й переробна галузі).

Вітчизняний ринок роздрібної торгівлі протягом 2009-2010 рр. став більш концентрованим, у результаті чого поступово збільшується питома вага операторів найбільших роздрібних мереж. Організована торгівля (у т.ч. мережева торгівля) займає близько 55-60% ринку роздрібної торгівлі України. В 2010 році на ринку роздрібної торгівлі України спостерігалось збереження позицій найбільших ритейлерів (зокрема в сфері торгівлі продовольчими товарами). Основні зусилля операторів були спрямовані на утримання ринкових позицій, оптимізацію структури існуючих торговельних мереж і реалізацію планів по незначному розширенню географічної присутності, причому відкриття нових магазинів здійснювалось переважно на орендованих площах. В 2011 році агентство очікує збільшення темпів росту роздрібного товарообігу, при цьому факторами росту можуть стати, як активізація комерційними банками споживчого кредитування й кредитування бізнесу, так і зростання доходів населення, а також поліпшення споживчих настроїв. При цьому досить гострим залишається питання управління високим борговим навантаженням, а також необхідності обслуговування боргів підприємствами роздрібної торгівлі.

На сьогодні основними конкурентами ТОВ «ЕКО» є наступні мережі: Fozzy Group («Сільпо», «Фора», «Fozzy»), ТОВ «АТБ-Маркет», ТОВ «Квіза-Трейд» («Велика кишеня»), «Мега-Маркет».

Протягом II півріччя 2010 року валюта балансу ТОВ «ЕКО» збільшилась на 163 555,0 тис. грн., до рівня в 946 652,0 тис. грн. за рахунок, переважно залишків товарних запасів на складах, а також грошових коштів на рахунках. Необоротні активи ТОВ «ЕКО» станом на 31.12.2010 р. становили 358 629,0 тис. грн. (-9 911,0 тис. грн. протягом II півріччя 2010 року за рахунок введення в експлуатацію основних фондів і, відповідно, зменшення обсягу незавершеного будівництва). Оборотні активи підприємства зросли протягом II півріччя 2010 року на 136 209,0 тис. грн., до 548 652,0 тис. грн. за рахунок збільшення залишків товарних запасів на 114 661,0 тис. грн., до - 293 774,0 тис. грн., що пов'язано з відкриттям нових магазинів та формуванням необхідних об'ємів товарної продукції.

У II півріччі 2010 року основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «ЕКО» виступали поточні зобов'язання – 697 250,0 тис. грн. (+221 113,0 тис. грн. протягом II півріччя 2010 року за рахунок зростання поточної товарної заборгованості перед основним постачальниками тощо) та практично повністю сформована заборгованість за банківськими кредитами та кредиторською заборгованістю за товари та послуги. Довгострокові зобов'язання станом на 31.12.2010 р. становили 439 443,0 тис. грн. (-59 850,0 тис. грн. за рахунок часткового переведення заборгованості за банківськими кредитами у розряд «поточні зобов'язання»), які переважно сформовані заборгованістю за банківськими кредитами та дисконтними облігаціями.

Чистий дохід Емітента від реалізації продукції за підсумками 2010 року становив 1 927 875,0 тис. грн., що на 18% перевищує аналогічний показник 2009 року. На формування кінцевих результатів діяльності значно вплинула необхідність обслуговування зобов'язань підприємства за банківськими кредитами. Так, фінансові витрати компанії склали 67 976,0 тис. грн. (переважно сплата відсотків за банківськими кредитами). Таким чином, за підсумками 2010 року ТОВ «ЕКО» отримало чистий прибуток у сумі 253,0 тис. грн. (за підсумками I півріччя 2010 року - 111,0 тис. грн.).

За підсумками 2010 року грошові потоки від операційної діяльності мали додатне значення на рівні 83 090,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, надходженням виручки від основних видів діяльності підприємства. Джерелами фінансування інвестиційної діяльності, а саме здійснення капітальних інвестицій підприємством протягом аналізованого року, виступали переважно власні кошти. Натомість грошові потоки від фінансової діяльності у 2010 році були від'ємними, що пов'язано з необхідністю погашення зобов'язань за раніше залученими ресурсами.

ТОВ «ЕКО» надає перевагу довгостроковим джерелам зовнішнього фінансування. У II півріччі 2010 року підприємством не залучало нових банківських позик. Станом на 31.12.2010 р. заборгованість компанії за банківськими кредитами становила 551 201,0 тис. грн. (станом на 30.06.2010 р. - 539 236,0 тис. грн.).

23 травня 2008 року свідоцтвом ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії А за № 476/2/08. Станом на 01.01.2011 р., за даними ТОВ «ЕКО», облігацій серії А у повному обсязі викуплені Емітентом. Випуск облігацій серії В було скасовано Розпорядженням ДКЦПФР від 02.07.2009 р. за №241-СТ-О.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ТОВ «ЕКО» підтверджено на рівні **uaBB+**, прогноз «стабільний».

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ЕКО» підтверджено на рівні **uaBB+**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ЕКО», тис. грн.

Актив	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
I. Необоротні активи	161 782	324 796	345 125	367 114	368 540	358 629
Нематеріальні активи	726	957	828	1 005	1 664	1 676
Незавершене будівництво	46 740	88 669	88 776	84 948	88 690	78 942
Основні засоби	78 794	138 582	158 933	163 417	160 442	163 037
Довгострокові фінансові інвестиції:						
інші фінансові інвестиції	35 522	51 017	51 017	50 997	50 997	50 997
Відстрочені податкові активи	0	45 571	45 571	66 747	66 747	63 977
II. Оборотні активи	252 398	402 059	361 660	396 557	412 443	548 652
Запаси:	91 371	150 689	132 654	162 566	200 840	306 965
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 569	6 687	8 991	11 351	15 454	18 331
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	41	96	190	207	148	2 251
за виданими авансами	115 011	194 615	181 011	176 901	175 831	172 397
Інша поточна дебіторська заборгованість	160	192	3 054	5 468	5 409	3 118
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	29 391	26 362	20 906	27 233	9 751	31 224
Інші оборотні активи	13 856	23 418	14 854	12 831	5 010	14 366
III. Витрати майбутніх періодів	230	0	2 775	2 647	2 114	39 371
Баланс	414 411	730 067	709 560	766 318	783 097	946 652
Пасив						
I. Власний капітал	29 216	(122 053)	(149 166)	(195 684)	(195 573)	(195 431)
Статутний капітал	31 520	31 520	31 520	31 520	31 520	31 520
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(2 304)	(153 573)	(180 686)	(227 204)	(227 093)	(226 951)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	2 381	4 953	1 640	4 128	3 240	5 390
III. Довгострокові зобов'язання	159 698	519 374	509 897	577 985	499 293	439 443
Довгострокові кредити банків	159 343	469 374	426 918	484 245	445 012	357 008
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	50 000	50 000	50 000	0	80 000
Відстрочені податкові зобов'язання	355	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	32 979	43 740	54 281	2 435
IV. Поточні зобов'язання	223 116	327 793	347 189	379 799	476 137	697 250
Короткострокові кредити банків	25 250	36 960	68 470	25 153	94 224	194 193
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	183 448	265 770	252 808	326 580	354 305	471 713
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 746	2 092	3 133	4 735	5 307	5 825
з бюджетом	1 098	700	501	577	851	780
зі страхування	1 103	1 204	998	1 086	1 135	1 755
з оплати праці	3 071	3 796	3 435	3 692	4 033	5 349
Інші поточні зобов'язання	7 400	17 271	17 844	17 976	15 989	17 635
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	414 411	730 067	709 560	766 318	783 097	946 652

Звіт про фінансові результати ТОВ «ЕКО», тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	744 443	1 311 934	795 490	1 635 079	887 371	1 927 875
Собівартість реалізованої продукції	641 133	1 121 942	706 744	1 470 806	776 610	1 717 465
Валовий прибуток (збиток)	103 310	189 992	88 746	164 273	110 761	210 410
Інші операційні доходи	25 530	54 371	33 286	79 656	60 232	126 104
Адміністративні витрати	11 585	30 265	12 001	36 427	19 825	28 143
Витрати на збут	93 881	183 623	101 770	204 896	118 467	230 115
Інші операційні витрати	1 802	179 740	492	23 707	286	3 132
Фінансові результати від операційної діяльності	21 572	(149 265)	7 769	(21 101)	32 415	75 124
Інші доходи	1 321	502	919	384	2 018	2 925
Фінансові витрати	17 707	37 878	35 142	70 473	32 446	67 976
Інші витрати	3 168	9 660	624	3 517	1 622	6 319
Фінансові результати до оподаткування	2 018	(196 301)	(27 078)	(94 707)	111	3 754
(Податок на прибуток) дохід з податку на прибуток	(847)	45 032	(35)	21 076	0	(3 501)
Чистий прибуток (збиток)	1 171	(151 269)	(27 113)	(73 631)	111	253

Балансові дані ТОВ «Балтіка», тис. грн.

Актив	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
I. Необоротні активи	108 139	115 491	114 941	113 818	112 627	112 815
Незавершене будівництво	59 745	15 639	15 795	15 417	15 102	14 930
Основні засоби	48 394	95 383	94 669	94 047	93 172	92 474
Відстрочені податкові активи	0	4 469	4 469	4 348	4 348	5 408
II. Оборотні активи	15 908	15 884	14 617	13 392	13 548	7 246
Запаси:						
виробничі запаси	214	130	86	86	86	95
товари	7	137	137	137	130	130
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	140	602	1 680	1 715	3 762	1 498
Дебіторська заборгованість за розрахунками						
з бюджетом	1	4	2 551	1 104	1	2
за виданими авансами	930	2 271	1 752	2 116	2 337	2 527
Грошові кошти та їх еквіваленти	18	1	11	4	0	1
Інші оборотні активи	14 598	12 739	8 400	8 230	7 232	2 993
III. Витрати майбутніх періодів	21	75	75	19	65	39
Баланс	124 068	131 450	129 633	127 229	126 240	120 100
Пасив						
I. Власний капітал	13 200	(13 614)	(13 590)	(19 319)	(19 651)	(24 299)
Статутний капітал	20	20	20	20	20	20
Додатковий вкладений капітал	18 547	18 547	18 547	18 547	18 547	18 547
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(5 367)	(32 181)	(32 157)	(37 886)	(38 218)	(42 866)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	23	41	25	25	22	30
III. Довгострокові зобов'язання	106 224	140 344	139 402	143 169	142 936	28 159
Довгострокові кредити банків	67 923	103 565	102 627	109 282	109 129	0
Відстрочені податкові зобов'язання	4 664	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	33 638	36 779	36 775	33 887	33 807	28 159
IV. Поточні зобов'язання	4 621	4 679	3 796	3 354	2 933	116 210
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	0	113 238
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	991	576	662	563	343	180
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 161	1 422	701	80	48	61
з бюджетом	31	61	96	295	151	284
зі страхування	8	6	7	6	6	5
з оплати праці	18	17	17	15	17	13
Інші поточні зобов'язання	2 413	2 597	2 313	2 395	2 368	2 429
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	124 068	131 450	129 633	127 229	126 240	120 100

Звіт про фінансові результати ТОВ «Балтіка», тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	12 396	24 799	13 431	25 494	11 126	22 208
Собівартість реалізованої продукції	8 218	9 604	3 232	5 773	1 574	3 193
Валовий прибуток (збиток)	4 178	15 195	10 199	19 721	9 552	19 015
Інші операційні доходи	0	30	0	44	0	0
Адміністративні витрати	2 441	6 649	5 124	9 527	4 770	10 367
Інші операційні витрати	131	573	42	4 328	540	3 420
Фінансові результати від операційної діяльності	1 607	8 003	5 033	5 910	4 242	5 228
Інші доходи	0	0	671	0	1 074	293
Фінансові витрати	681	8 126	5 665	11 480	5 641	11 554
Інші витрати	80	35 786	14	14	7	7
Фінансові результати до оподаткування	(154)	(35 909)	25	(5 584)	(332)	(6 040)
Податок на прибуток	571	9 095	1	121	0	(1 060)
Чистий прибуток (збиток)	417	(26 814)	24	(5 705)	(332)	(4 980)