

Рейтинговий звіт OPLI 002-005

Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

Емітент:	ТОВ «Оптіма-лізинг»
Тип боргового інструменту:	іменні процентні облігації
Обсяг емісії:	10 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість:	10 000 штук
Серія:	В
Термін обігу:	з 15.05.2006 р. по 11.05.2009 р.
Процентний дохід:	15% річних;
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBB+
прогноз	позитивний
Дата визначення:	20.04.2006 р.
Дата оновлення:	24.07.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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.

Вхідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ТОВ «Оптіма-лізинг» за I квартал 2007 рік, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Визначення поточного рейтингу

Боргові зобов'язання з рейтингом рівня **uaBB** **НАЙМЕНШОЮ МІРОЮ ПІДПАДАЮТЬ ПІД ВПЛИВ РИЗИКУ НЕПЛАТЕЖУ** за основною сумою боргу чи відсотками серед боргових зобов'язань спекулятивного рівня. Проте, у позичальника можуть виникнути труднощі із своєчасним і повним виконанням в умовах українського фінансового ринку цього боргового зобов'язання у випадку несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, хоча найближчим часом імовірність невиконання цього боргового зобов'язання низька.

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

Позитивний прогноз вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелювання поточних ризиків.

Історія кредитного рейтингу

Емісія облігацій	20.04.2006	28.09.2006	12.12.2006	10.04.2006	24.07.2007
Серія В	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз	Стабільний	Позитивний	Позитивний	Позитивний	Позитивний

Основні показники

	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007
Актив	40 457,5	67 209,4	79 851,5	83 326,4	93 164,3	101 038,80	119 234,50
Власний капітал	3 347,1	7 966,9	8 158,0	8 423,2	8 706,7	10 274,70	11 780,40
Кредиторська заборгованість	3 464,2	12 369,7	16 277,0	15 980,5	19 385,6	21 817,50	26 555,40
Дебіторська заборгованість	20 268,5	24 953,2	31 414,5	31 677,0	32 674,2	36 595,10	35 455,20
Чистий прибуток	203,5	500,1	191,1	456,3	739,8	1 045,80	329,70

Зміст

РЕЗЮМЕ	4
1. ОСНОВНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ДІЯЛЬНІСТЬ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ»	6
2. СТАН РИНКУ ФІНАНСОВОГО ЛІЗИНГУ В УКРАЇНІ	8
3. ВИРОБНИЧІ ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ»	13
4. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ	14
4.1. Активи	14
4.2. Капітал	15
4.3. Зобов'язання.....	15
4.4. Фінансові результати діяльності	16
5. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ОБІГ ОБЛІГАЦІЙ	18
6. ВИКОНАННЯ ПЛАНІВ ТА СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ТОВ «ОПТИМА-ЛІЗИНГ»	19
ВИСНОВОК	20
ДОДАТКИ	21
Додаток до рейтингового звіту №1	22
Додаток до рейтингового звіту №2.....	23

Резюме

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

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

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

Наразі, компанія ТОВ «Оптіма-лізинг» має стабільну клієнтську базу, серед якої можна виділити такі великі корпорації як Hexal, Wrigley, Кока-Кола Україна, КБ «Дельта», Райз тощо.

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

Протягом першого кварталу компанія продовжувала нарощувати обсяги своєї діяльності. Так, автопарк компанії збільшився до 1 654 автомобілів, кількість укладених угод прокату протягом першого кварталу становить 439, дохід від діяльності прокату за результатами кварталу склав 1,8 млн. грн.

Впродовж першого кварталу 2007 року активи ТОВ «Оптіма-лізинг» зросли на 18,2 млн. грн., або на 18% – до 119,2 млн. грн. Це було обумовлено, насамперед, зростанням автомобільного парку (основні засоби) до 70,6 млн. грн., що становить понад 59% активів.

Лізинговий портфель компанії складається переважно з автомобілів, при цьому, строки договорів становлять від 2 до 3 років. Як і у попередньому кварталі, спостерігається значна концентрація лізингового портфеля – на п'ять найбільших клієнтів припадає понад 58% портфеля.

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

За рахунок зростання нерозподіленого прибутку та зменшення обсягу неоплаченого капіталу, власний капітал компанії протягом першого кварталу збільшився на 1,5 млн. грн. – до 11,8 млн. грн. Показник фінансової незалежності ТОВ «Оптіма-лізинг» станом на 01.04.07 р. перебуває на рівні меншому за 10%.

Основу ресурсної бази ТОВ «Оптіма-лізинг» складають довгострокові кредити комерційних банків – близько 65% валюти балансу, – що впливає зі специфіки лізингової діяльності. При цьому, основним кредитором виступає АКБ СР "Укрсоцбанк".

Протягом першого кварталу 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» отримала 15,4 млн. грн. загальних доходів, що на 10% перевищує доходи отримані за аналогічний період 2006 року. При цьому, понесені витрати становлять 15,0 млн. грн., а чистий фінансовий результат за підсумками першого кварталу – 329,7 тис. грн.

До кінця 2007 року компанією заплановано приріст валюти балансу на 29% або 29,3 млн. грн., проте, станом на кінець першого кварталу валюта балансу сягнула 119,2 млн. грн., що становить планове значення на 01.10.07 р. Основою зростання активів буде збільшення обсягів автомобільного парку компанії (основні фонди) на 26,6%.

До кінця поточного року основою ресурсної бази виступатимуть довгострокові банківські кредити – 73,5% валюти балансу.

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

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

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

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

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

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

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

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

У 2005 році компанія «Оптіма-лізинг» розпочала свою діяльність на ринку Молдови. В аеропорту Кишинів відкритий офіс в корпоративному стилі Sixt. Країна підключена до всесвітньої мережі резервації прокату автомобілів, регулярно отримуються та виконуються міжнародні резервації. На сьогодні парк налічує 20 автомобілів різноманітних класів. Постійним клієнтом компанії є Місія ООН, яка здійснює контроль за Придністровським регіоном, зокрема контролює відрізок кордону між Молдовою та Україною. Для надання послуг прокату та задоволення потреб даної Місії, в третьому кварталі 2007 року планується ввести в парк додатково 20 автомобілів класу С на виконання даної програми по прокату між Кишиневом та представництвом компанії «Оптіма-лізинг»/Sixt в Одесі. Постійними клієнтами компанії в Молдові є корпорації Hexas та Wrigley. За перший квартал 2007 року компанія отримала загальних надходжень на суму 165,0 тис. грн.

З початку 2007 року розпочало свою діяльність представництво ТОВ «Оптіма-лізинг» в Білорусі (частка компанії у статутному фонді становить 90%). Станом на 01.04.07 р. працює повноцінний офіс в Мінську, при цьому, до кінця 2007 року заплановано відкриття офісу в аеропорту м. Мінськ та представництва в м. Брест.

У першому кварталі поточного року ТОВ «Оптіма-лізинг» брала участь у виставці «Мотор Шоу» в Мінську, на якій було підписано договори співробітництва із провідними дилерами з продажу автомобілів різноманітних марок та класів на автомобільному ринку Білорусі.

До кінця третього кварталу 2007 року компанією заплановано відкриття офісу в Міжнародному аеропорту Бориспіль.

2. Стан ринку фінансового лізингу в Україні

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

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

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

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

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

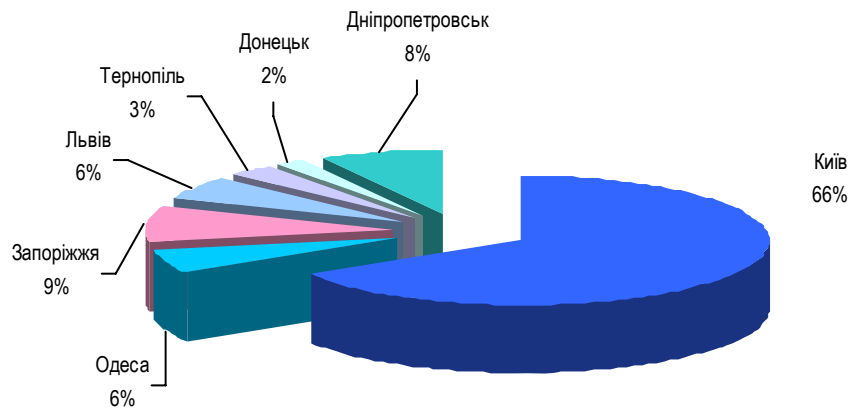
Для іноземних лізингодавців (банків, лізингових компаній, підприємств постачальників) є дві можливості надання лізингових послуг на українському ринку:

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

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

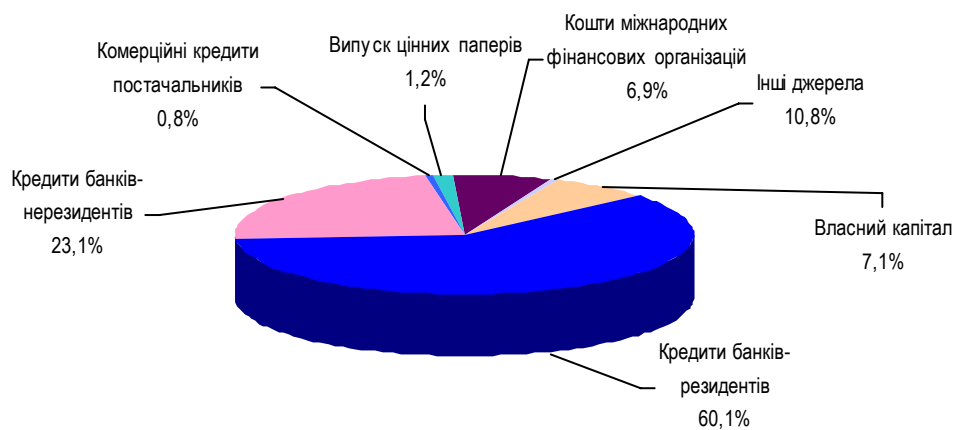
Переважає більшість лізингодавців розташовано у Києві (66%), а інші представлені в регіонах України (Діаграма 2.1).

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



Діаграма 2.1. Розподіл лізингових компаній по регіонах України

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



Діаграма 2.2. Джерела фінансування лізингових операцій

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

Таблиця 2.1. Структура забезпечення лізингових договорів

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

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

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

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

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

Вартість портфеля лізингових угод станом на 1 січня 2007 року зросла порівняно з 1 січня 2006 року на 107% (діаграма 7). На початок 2006 року портфель лізингових угод становив 1 738 млн. грн., а на початок 2007 року він зріс до 3 601 млн. грн.

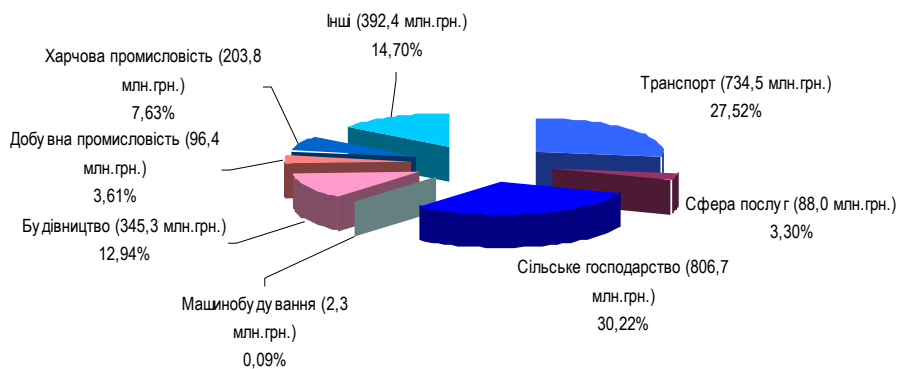
Позитивна тенденція розвитку ринку лізингу знаходить свій прояв у рості кількості укладених лізингових угод. У 2006 році було укладено 6 089 угод, що на 140% більше, ніж у 2005 році (2 534 угоди). Найбільша кількість лізингових угод, укладених однією компанією у 2004 році становила 318, у 2005 році –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

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

Аналіз структури портфеля лізингових угод у розрізі вартості активів, які були предметами лізингу, показує, що станом на 1 січня 2007 року найбільшу частку в

портфелі лізингових угод, майже 39%, займав залізничний транспорт (1 255 млн. грн.). Але з цим видом активів працювала дуже обмежена кількість лізингових компаній (2%). Тому для переважної більшості лізингових компаній легкові автомобілі утримують найбільшу частку в портфелі лізингових угод 713 млн. грн. (22%), так само як і в попередніх періодах.

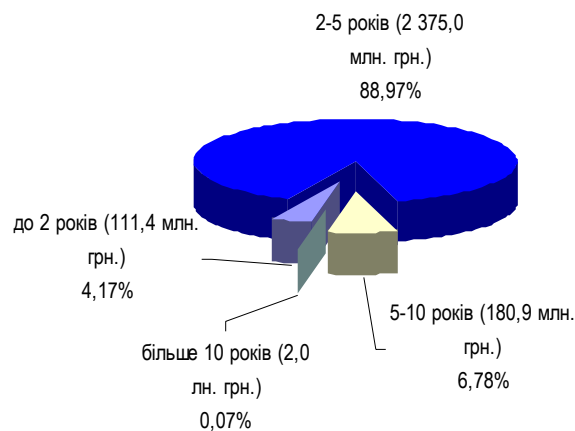
Станом на кінець початок 2007 року структура договорів за галузями народного господарства така (Діаграма 2.3):



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

За даними сайту Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг (www.dfp.gov.ua)

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



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

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

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

3. Виробничі показники діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг»

У першому кварталі 2007 року придбано 296 автомобілів. Наразі автопарк ТОВ «Оптіма-лізинг» нараховує 1 654 автомобілі, з яких 87% авто знаходяться у лізингу. Основу автомобільного парку продовжують складати автомобілі Compact, Medium, Intermediate та Economy класів.

Протягом першого кварталу 2007 р. структура прокатного парку не змінилася. Станом на 01.04.07 р. найбільшу питому вагу в структурі мають автомобілі «Compact» класу – 82 одиниці. Зросла частка автомобілів «Intermediate» до 38 одиниць та автомобілів класу F – до 24 одиниць.

Порівняння прокатної діяльності ТОВ «Оптіма-Лізинг» за останні два роки наведено в таблиці (Таблиця 3.1). Автомобілі в прокат надаються у Києві, Сімферополі, Одесі, Донецьку, Львові, Запоріжжі, Дніпропетровську та Харкові. На 1 квітня 2007 року прокатний парк ТОВ «Оптіма-лізинг» становив 220 автомобілів, при цьому, протягом першого кварталу було придбано 20 автомобілів.

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

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

Протягом першого кварталу компанія продовжувала нарощувати обсяги своєї діяльності. Так, автопарк компанії збільшився до 1 654 автомобілів, кількості укладених угод прокату протягом першого кварталу становить 439, дохід від діяльності прокату за результатами кварталу склав 1,8 млн. грн.

4. Аналіз фінансової звітності

4.1. АКТИВИ

Впродовж першого кварталу 2007 року валюта балансу ТОВ «Оптіма-лізинг» зросла на 18,2 млн. грн. або на 18% – до 119,2 млн. грн.

Приріст активів був обумовлений переважно розширенням автомобільного парку компанії: упродовж першого кварталу залишкова вартість основних засобів зросла до 70,6 млн. грн. і складає 59,2% активів.

Довгострокові фінансові інвестиції у статутні фонди інших підприємств на 01.04.07 р. становлять 1,0 млн. грн., що на 20,0 тис. грн. більше ніж на початок 2007 року, внаслідок ТОВ «Оптіма-лізинг» відкриття дочірнього підприємства ТОВ ОЛ-СЕК'ЮРІТІ, що займається моніторингом об'єктів лізингу, встановленням охоронних систем та систем GPS. Фінансові інвестиції ТОВ «Оптіма-лізинг» за методом участі у капіталі наведено в таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Фінансові інвестиції ТОВ «Оптіма-лізинг» за методом участі у капіталі, тис. грн.

	Вартість, тис. грн.	Питома вага,
Ойл Сервіс	997,00	97,60
ОЛ-Сек'юриті	20,00	1,96
Отима-лізинг Молдова	4,55	0,44
Разом	1 021,55	100,00

Для ТОВ «Оптіма-лізинг» вагоме значення має управління дебіторською заборгованістю, питома вага якої станом на 01.04.07 р. становить 27,1% активів, що на 9,1 в. п. менше за значення на початок 2007 р.

Довгострокова дебіторська заборгованість компанії порівняно із початком кварталу зменшилася на 1,6 млн. грн. Концентрація лізингового портфеля за п'ятьма найбільшими клієнтами висока і станом на 01.04.07 р. становить 58,5% структури портфеля.

У структурі поточної фінансової заборгованості, яка станом на 01.04.07 р. становить 15,6 млн. грн., обліковується передплата постачальникам за товари та послуги, а також заборгованість клієнтів за товари та послуги. Договірний строк погашення зазначеної заборгованості припадає на кінець другого кварталу 2007 року. Слід зауважити, що на п'ять найбільших дебіторів припадає 52,7% структури заборгованості, що зосереджує в собі певні ризики.

Показники ліквідності компанії перебувають на низькому рівні – на балансі підтримується мінімальний обсяг ліквідних активів, тому в управлінні ризиком ліквідності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається на співвідношення термінів лізингових платежів та термінів виплат за банківськими кредитами. Відповідно,

ризик ліквідності пов'язаний із кредитним ризиком, тобто, може виникнути вразі невиконання зобов'язань лізингоотримувачем.

Впродовж першого кварталу 2007 року активи ТОВ «Оптіма-лізинг» зросли на 18,2 млн. грн., або на 18% – до 119,2 млн. грн. Це було обумовлено, насамперед, зростанням автомобільного парку (основні засоби) до 70,6 млн. грн., що становить понад 59% активів. Також, ТОВ «Оптіма-лізинг» відкрила дочірнє підприємство ТОВ «ОЛ-Сек'юріті», що займається моніторингом об'єктів лізингу, встановленням охоронних систем та систем GPS.

Лізинговий портфель компанії складається переважно з автомобілів, при цьому, строки договорів становлять від 2 до 3 років. Як і у попередньому кварталі, спостерігається значна концентрація лізингового портфеля – на п'ять найбільших клієнтів припадає понад 58% портфеля.

4.2. Капітал

Протягом першого кварталу 2007 року власний капітал ТОВ «Оптіма-лізинг» збільшився на 1,5 млн. грн., до 11,8 млн. грн., що відбулося за рахунок зростання нерозподіленого прибутку та зменшення обсягу неоплаченого капіталу на 1,2 млн. грн.

Статутний фонд ТОВ «Оптіма-лізинг» на звітну дату складає 10,0 млн. грн., проте частина неоплаченого капіталу становить 562,0 тис. грн.

Власники прагнуть підтримувати належний рівень капіталізації підприємства, тобто підтримувати частку власного капіталу у валюті балансу в межах від 10-15% (станом на 01.04.07 р. цей показник складає близько 9,9%).

4.3. Зобов'язання

Обсяг зобов'язань ТОВ «Оптіма-лізинг» за перший квартал 2007 року зріс на 16,7 млн. грн. (20,7%) – до 107,5 млн. грн. Їхнє зростання обумовлено переважно зростанням довгострокової заборгованості перед комерційними банками (11,7 млн. грн.) та інших довгострокових фінансових зобов'язань (зобов'язання за цінними паперами власного боргу на 5,0 млн. грн.).

Основу фінансування лізингових операцій формують банківські кредити. Інформацію про банківські позики наведено в таблиці (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Інформація про банківські позики станом на 08.05.2007 р.

Кредитор	Валюта ¹	Дата повернення	Залишок заборгованості, грн.	Застава
Укрсоцбанк	EUR	06.2011	22 137 345,3	автомобілі
Укрсоцбанк	USD	08.2008	4 125 890,4	автомобілі
Укрсоцбанк	UAH	08.2008	14 364 060,0	автомобілі
Укрсоцбанк	CHF	11.2009	21 705 296,2	автомобілі
ТАС-Комерцбанк	USD	09.2008	129 051,0	автомобілі
Банк «Фінанси та Кредит»	EUR	02.2008	85 875,0	автомобілі
ХФБ Україна	USD	03.2010	2 220 718,2	автомобілі
ХФБ Україна	EUR	03.2010	16 131 429,1	автомобілі
Кредобанк	EUR	09.2008	257 597,5	обладнання
Індекс Банк	EUR	11.2009	667 101,0	автомобілі
Разом	X	X	81 824 363,7	X

Найбільшим фінансуючим банком станом на 08.05.07 р. виступає АКБ СР «Укрсоцбанк» – сума отриманих кредитів становить 62,3 млн. грн. Основним забезпеченням по кредитах виступають передані у лізинг автомобілі – об'єкти лізингу. Загалом, отримані позики компанії диверсифіковані за валютами та строками погашення.

За рахунок зростання нерозподіленого прибутку та зменшення обсягу неоплаченого капіталу, власний капітал компанії протягом першого кварталу збільшився на 1,5 млн. грн. – до 11,8 млн. грн. Показник фінансової незалежності ТОВ «Оптіма-лізинг» станом на 01.04.07 р. перебуває на рівні меншому за 10%.

Основу ресурсної бази ТОВ «Оптіма-лізинг» складають довгострокові кредити комерційних банків – близько 65% валюти балансу, – що впливає зі специфіки лізингової діяльності. При цьому, основним кредитором виступає АКБ СР «Укрсоцбанк».

4.4. Фінансові результати діяльності

В першому кварталі 2007 року компанія одержала доходів на загальну суму 15,4 млн. грн., що на 10% більше за аналогічний період 2006 р., при цьому вони складаються, переважно, із лізингових платежів (оперативний та фінансовий), доходів від прокатної діяльності, реалізації автомобілів після терміну експлуатації/лізингу та прокату.

¹ Курси валют станом на 08.05.07 р.
 UAH/USD=5,05
 UAH/EUR=6,87
 UAH/CHF=4,17

За підсумками першого кварталу 2007 року загальні витрати ТОВ «Оптіма-лізинг» становлять 15,0 млн. грн., при цьому, їхню основу становлять адміністративні витрати – 44,7%. Фінансові витрати з початку року склали 2,3 млн. грн.

Результатом діяльності компанії протягом першого кварталу 2007 року є одержання прибутку в розмірі 329,7 тис. грн., що перевищує фінансовий результат аналогічного періоду 2006 року на 138,6 тис. грн.

Основними чинниками зростання позитивного результату від операційної діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» є покращення управління собівартістю послуг за одночасного зростання обсягу їх реалізації.

Показники ефективності діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» наведено в таблиці (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Показники рентабельності ТОВ «Оптіма-лізинг»

	01.01.05	01.01.06	01.01.07
Рентабельність власного капіталу, %	6,08	6,28	10,18
Рентабельність активів, %	0,50	0,74	1,04

Діяльність ТОВ «Оптіма-лізинг» протягом 2006 року було прибутковою. Показники рентабельності протягом зазначеного періоду покращилися та перебувають на достатньому рівні, при цьому мають зростаючу тенденцію протягом останніх трьох років.

Протягом першого кварталу 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» отримала 15,4 млн. грн. загальних доходів, що на 10% перевищує доходи отримані за аналогічний період 2006 року. При цьому, понесені витрати становлять 15,0 млн. грн., а чистий фінансовий результат за підсумками першого кварталу становить 329,7 тис. грн.

5. Інформація про обіг облігацій

Станом на 27.02.2007 р. облігації серій А та В розміщено у повному обсязі. При цьому, протягом січня 2007 року емітентом розміщено 3 000 штук облігацій серії В та 2 000 штук серії А.

Інформацію про покупців облігацій компанії станом на 01.04.07 р. наведено в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Інформація щодо розміщення облігацій

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

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

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

Основні прогностичні балансові показники на перший квартал 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» виконано (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Планові та фактичні показники діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг»

Стаття	Факт на 01.01.07 р.	01.04.07 р.		Відхилення		План 01.01.08 р.	Відхилення	
		План	Факт	тис. грн.	%		тис. грн.	%
Основні засоби	55 756,80	64 558,20	70 586,10	6 027,90	9,34	70 588,65	14 831,85	26,60
Довгострокова дебіторська заборгованість	18 102,30	24 922,10	16 456,40	-8 465,70	-33,97	32 215,77	14 113,47	77,97
Поточна дебіторська заборгованість	18 365,40	13 779,50	15 626,50	1 847,00	13,40	15 129,70	-3 235,70	-17,62
Грошові кошти та їх еквіваленти	4 716,70	4 093,62	7 208,70	3 115,08	76,10	4 443,62	-273,08	-5,79
Інші активи	4 097,60	4 050,28	9 356,80	5 306,52	131,02	7 937,56	3 839,96	93,71
Всього активів	101 038,80	111 403,70	119 234,50	7 830,80	7,03	130 315,30	29 276,50	28,98
Власний капітал, в т. ч.:	10 274,70	11 067,90	11 780,40	712,50	6,44	13 635,99	3 361,29	32,71
статутний	10 000,00	10 000,00	10 000,00	0,00	0,00	12 000,00	2 000,00	20,00
Довгострокові банківські кредити	65 721,90	72 946,50	77 414,70	4 468,20	6,13	95 757,90	30 036,00	45,70
Інші довгострокові зобов'язання	15 000,00	17 000,00	20 000,00	3 000,00	17,65	11 500,00	-3 500,00	-23,33
Поточні зобов'язання	10 042,20	10 389,30	10 039,40	-349,90	-3,37	9 421,40	-620,80	-6,18
Всього пасивів	101 038,80	111 403,70	119 234,50	7 830,80	7,03	130 315,29	29 276,49	28,98

До кінця 2007 року компанією заплановано приріст валюти балансу на 29% або 29,3 млн. грн., проте, станом на кінець першого кварталу валюта балансу сягнула 119,2 млн. грн., що становить плановий показник на 01.09.07 р. Основою зростання активів буде збільшення обсягів автомобільного парку компанії (основні фонди) на 26,6%.

До кінця поточного року основою ресурсної бази виступатимуть довгострокові банківські кредити – 73,5% валюти балансу.

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

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

Висновок

За результатами проведеного аналізу фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Оптіма-лізинг» кредитний рейтинг його боргового зобов'язання оновлено на рівні uaBB+, прогноз «позитивний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А. М. Коноплястий

Старший фінансовий аналітик рейтингів фінансового сектору

А. В. Мироненко

Додатки

Дані балансу ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007
Актив	17 856,70	40 457,50	67 209,40	79851,50	83 326,40	93 164,30	101 038,80	119 234,50
Поточні активи:	6 602,90	21 244,60	29 173,70	35 942,80	36 205,10	36 948,20	42 122,80	43 731,50
Грошові кошти	3,90	41,80	1 271,50	955,90	60,80	9,00	482,20	48,10
Короткострокові інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	5 238,30	7 645,60	9 101,60	12 839,60	14 038,70	14 042,80	18 492,80	18 998,80
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	12 622,90	15 851,60	18 574,90	17 638,30	18 631,40	18 102,30	16 456,40
Товарно-матеріальні запаси	192,20	214,70	414,10	678,50	766,10	665,00	809,20	1 066,20
Видатки майбутніх періодів	0,00	1,20	3,00	2,40	1,80	1,20	1,80	1,40
Інші поточні активи	1 168,50	718,40	2 531,90	2 891,50	3 699,40	3 598,80	4 234,50	7 160,60
Довгострокові активи:	11 253,80	19 212,90	38 035,70	43 908,70	47 121,30	56 216,10	58 916,00	75 503,00
Земля, будинки та обладнання	11 253,80	19 202,50	37 638,50	42 931,30	46 122,80	53 067,90	55 756,80	70 586,10
Нематеріальні активи	0,00	10,40	8,10	7,70	24,50	23,00	23,60	21,70
Довгострокові інвестиції	0,00	0,00	389,10	888,90	888,90	991,10	1 001,50	1 021,50
Незавершені інвестиції	0,00	0,00	0,00	80,80	85,10	2 134,10	2 134,10	3 873,70
Інші довгострокові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Пасив	17 856,70	40 457,50	67 209,40	75 690,60	83 326,40	93 164,30	101 038,80	119 234,50
Поточні зобов'язання:	5 146,80	3 464,20	11 727,10	7 373,10	11 659,50	13 254,60	10 042,20	10 039,40
Короткострокові позики	1 220,80	0,00	1 227,90	1 096,10	2 679,00	3 569,00	3 224,70	3 484,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	3 824,00	3 371,60	5 036,00	6161	8 289,70	9 615,50	6799,6	6500,8
Доходи майбутніх періодів	0,00	13 946,70	5 139,80	4 160,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Резерви майбутніх видатків і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	102,00	92,60	323,40	116,00	690,80	70,10	17,90	54,60
Довгострокові зобов'язання	10 946,60	19 699,50	47 515,40	60159,50	63 243,70	71 203,30	80 721,90	97 414,70
Власний капітал:	1 763,30	3 347,10	7 966,90	8158,00	8 423,20	8 706,70	10 274,70	11 780,40
Статутний капітал	1 500,00	3 000,00	7 000,00	7000,00	7 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Резерви і фонди	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Неоплачений капітал	0,00	-119,70	0,00	0,00	0,00	-3 000,00	-1 738,00	-562,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	263,30	466,80	966,90	1158,00	1 423,20	1 706,70	2 012,70	2 342,40
Інший власний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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