

Рейтинговий звіт ТРКО 002-011 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг випуску:	серії В – 50 000 000 грн. на загальну суму 50 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії В – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серії В – 50 000 штук загальною кількістю 50 000 штук
Відсоткова ставка:	серії В – 18% річних на 17-20 відсоткові періоди
Термін розміщення:	серії В – з 16.07.2007 р. по 16.07.2008 р.
Термін обігу:	серії В – з 30.08.2007 р. по 08.07.2012 р.
Термін погашення:	серії В – з 09.07.2012 р. по 10.07.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	12.06.2007 р.
Дата оновлення:	15.05.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» за II півріччя та 2011 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

Історія кредитного рейтингу

Дата	12.06.2007	30.06.2009	24.12.2009	03.06.2010	09.11.2010	30.06.2011	15.12.2011	15.05.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями Групи компаній «Омега-Автопоставка» у сфері реалізації автомобільних комплектуючих та техніки;
- зростанням протягом 2011 року обсягу отриманого чистого доходу від реалізації основних видів продукції на 52%, до 2,4 млрд. грн.
- диверсифікацією системи збуту та географії реалізації продукції.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» обмежується:

- рівнем боргового навантаження, а також значною питомою вагою короткострокової заборгованості за банківськими кредитами у загальному обсязі зобов'язань компанії;
- повільними темпами відновлення автомобільної галузі України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
Актив	369 153	559 245	513 114	744 721	900 215	845 458
Запаси	19 526	279 997	252 939	396 175	459 054	511 917
Дебіторська заборгованість	274 063	134 717	172 069	259 644	332 575	185 052
Власний капітал	1 944	320 856	321 375	375 958	385 877	397 146
Банківські кредити	170 207	79 000	90 000	192 603	268 679	267 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 320	40 376	9 997	31 941	97 877	50 395

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011	2011
Чистий дохід від реалізації	249 936	660 532	1 066 196	613 446	1 554 971	958 206	2 357 962
Валовий прибуток	114 556	151 930	93 712	42 735	164 676	88 758	215 046
Операційний прибуток	26 297	15 614	21 322	12 591	87 279	36 112	99 922
Чистий прибуток (збиток)	836	(26 720)	520	431	54 584	9 919	31 189

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» зареєстровано у 2004 році у Харківській області. Основним видом діяльності підприємства є торгівля автомобільними комплектуючими та технікою. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» належить до групи компаній «Омега-Автопоставка» (діє з 1990 року). У 2008 році до ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» було приєднано ТОВ «Омега-Автопоставка», через яке здійснювались розрахунки всередині Групи (компанія, що управляла матеріальними та грошовими потоками). Таким чином, при оновленні кредитного рейтингу для аналізу було використано консолідовані показники діяльності.

За даними Асоціації «Укравтопром» в Україні за 12 місяців 2011 року вироблено 104,7 тис. автомобілів і автобусів (найбільші виробники), що на 26% більше, ніж за 2010 рік. У тому числі вироблено 97,6 тис. легкових автомобілів, 3,3 тис. вантажних і 3,7 тис. автобусів. Зростання виробництва обумовлено поступовим відновленням ділової активності в Україні, деяким покращенням умов автокредитування провідними вітчизняними банками, а також зростанням реальних доходів населення, порівняно з 2010 роком. Проте, досягнутих показників поки що недостатньо для повноцінного відновлення роботи автомобілебудівної галузі України. З січня по грудень 2011 року на українському ринку було реалізовано 207,5 тис. легкових автомобілів, що на 22% більше, ніж у 2010 році (169,5 тис. од.).

Наряду з традиційними каналами збуту продукції оператори ринку у 2011 році почали активно розширювати суміжні напрямки бізнесу, а саме – станції технічного обслуговування. Торговці в такий спосіб намагаються удержати вже існуючих клієнтів. За даними експертів, цього року обсяг ринку автопослуг може зрости на 30%. Ринок запасних частин до автотранспортних засобів є похідним від ринку автомобільної техніки. В цілому, тенденції українського ринку запасних частин повторюють розвиток європейського ринку: консолідація ринку (укрупнення основних дистриб'юторів, розширення асортименту та географії їх поставок), впровадження більш ефективної цінової політики, а також системи логістики.

Група компаній «Омега-Автопоставка» належить до найбільших дистриб'юторів автомобільних запчастин в Україні. Також існує перелік продукції, з виробниками якої Емітентом досягнуто домовленість про ексклюзивне представництво на території України (ТОВ «КАМА ТД»; «COOPER TIRE AND RUBBER COMPANY» тощо). Основними конкурентами ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» на ринку є наступні підприємства: Корпорація «АИС», Компанія «Укравтозапчасть», Корпорація «Агро-Союз», Автомобільний холдинг «АВТЕК», Компанія «Автотехникс», Компанія «Росава», Компанія «ТиДиСи», Компанія «Технооптторг» та інші.

До асортименту Групи належить продукція більше ніж 80 постачальників, серед них такі компанії: ТОВ «УкрКАМА», ТОВ «Склад Торгівельної Фінансової компанії КАМАЗ», Представництво «Гудйеар Данлоп Таєрс», ТОВ «Комерційні автомобілі – Група ГАЗ» та інші. За підсумками 2011 року обсяги реалізації основних видів продукції у грошовому вимірі становили 2 357 962,0 тис. грн. (за підсумками 2010 року - 1 554 971,0 тис. грн.), тобто зростання склало 52%, порівняно з 2010 роком, що було здебільшого пов'язано з поступовим відновленням попиту з боку основних споживачів продукції (автозапчастини,

автомобільні шини), зростанням цін на шини, оптимізацією товарного портфелю тощо. Найбільшу питому вагу у структурі реалізації традиційно займають запчастини та шини – більше 90% від загального обсягу продажів.

Крім того, у 2009 році аналізоване підприємство розпочало розвивати новий сегмент ринку – продаж запчастин до зарубіжних автомобілів. За підсумками 2011 року обсяги надходжень виручки від реалізації цієї продукції суттєво збільшились, а саме у 2,7 рази (порівняно з аналогічним показником 2010 року).

У II півріччі 2011 року джерелами формування валюти балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» виступали власний капітал та залучені ресурси у співвідношенні 47% на 53%. Власний капітал підприємства станом на 31.12.2011 р. дорівнював 397 146,0 тис. грн. (+11 269,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок прибуткової діяльності) та сформований, переважно, статутним капіталом у обсязі 320 030,0 тис. грн. (80% власного капіталу) та нерозподіленим прибутком – 72 760,0 тис. грн. (18% власного капіталу).

Залучені ресурси підприємства станом на кінець II півріччя 2011 року представлені довгостроковими зобов'язаннями – 50 395,0 тис. грн. або 6% валюти балансу (-47 482,0 тис. грн. протягом аналізованого півріччя за рахунок часткового погашення відсоткових облігацій власного випуску), а також поточними зобов'язаннями – 397 917,0 тис. грн. або 47% валюти балансу. Зростання поточних зобов'язань підприємства у II півріччі 2011 року на 136 456,0 тис. грн. було зумовлено отриманням авансів на поставку продукції, а також перенесенням заборгованості за банківськими кредитами зі складу довгострокових зобов'язань у поточні. Крім того, поточні зобов'язання представлені торгівельною кредиторською заборгованістю – 118 683,0 тис. грн., яка є досить диверсифікованою.

Вищевказані джерела формують достатньо ліквідні активи підприємства. Так, станом на 31.12.2011 р. 60% активів складаються з товарно-матеріальних запасів – 511 917,0 тис. грн., 22% або 185 052,0 тис. грн. – з поточної дебіторської заборгованості бюджету та торгівельної заборгованості. Крім того 9% валюти балансу сформовано грошовими коштами на поточних рахунках (74 592,0 тис. грн.). Необоротні активи ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» станом на 31.12.2011 р. становили 56 768,0 тис. грн. або 7% валюти балансу (переважно балансова вартість основних засобів та незавершених капітальних інвестицій).

Діяльність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом 2011 року була прибутковою, чистий прибуток становив 31 189,0 тис. грн. (за підсумками 2010 року – 54 584,0 тис. грн.). Зменшення обсягу отриманого прибутку за аналізований рік було частково пов'язано з суттєвим зростанням збутових витрат (+90% порівняно з 2010 роком, насамперед транспортні витрати, витрати на оплату праці, соціальні відрахування, на матеріали тощо), а також фінансових витрат (+85%, переважно сплачені відсотки за кредитами, облігаціями, іншими зобов'язаннями). При цьому, чистий дохід від реалізації основних видів продукції склав 2 357 962,0 тис. грн. (реалізація запчастин, шин тощо), що на 52% перевищує аналогічний показник 2010 року.

За підсумками 2011 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали від'ємне значення на рівні (-) 31 145,0 тис. грн. (за підсумками 2010 року – (-) 209 208,0 тис. грн.), що було зумовлено, насамперед, понесеними витратами на придбання товарів, здійсненими авансовими платежами, а також іншими витрачаннями (послуги банків, витрати на страхування, собівартість іноземної валюти, сплачені штрафи тощо). Додатковим джерелом фінансування операційної діяльності протягом аналізованого року виступали запозичені кошти. Так, чисті грошові потоки від фінансової діяльності у 2011 році були додатними, що пов'язано з залученням кредитних ресурсів (83 351,0 тис. грн.). Крім того, необхідно відмітити, що у аналізованому періоді 9 500,0 тис. грн. було спрямовано на виплату дивідендів.

Станом на 01.05.2012 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за банківськими кредитами у сумі 284 380,0 тис. грн., значна частка заборгованості є короткостроковою та у повному обсязі номінована у національній валюті.

ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» здійснило два випуски відсоткових облігацій серій А та В загальним номінальним обсягом 100 000,0 тис. грн.

Згідно умов випуску, погашення облігацій серії А було передбачено 04.10.2011 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» погасило облігації своєчасно та у повному обсязі (п/д від 04.10.2011 р. за № 2557), про що свідчить Розпорядження ДКЦПФР від 04.11.2011 р. за № 286-С-О.

Станом на 01.05.2012 р. у обігу перебували облігації серії В у сумі 50 000,0 тис. грн. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за 17-19 купонними періодами на загальну суму 6 732,0 тис. грн. Погашення облігацій передбачено у період з 09.07.2012 р. по 10.07.2012 р.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
I. Необоротні активи	41 216	64 996	65 951	59 266	61 253	56 768
Нематеріальні активи	1	22	0	0	285	510
Незавершені капітальні інвестиції	6 264	6 004	4 358	4 947	6 949	3 004
Основні засоби	34 720	56 546	59 313	51 932	51 632	53 121
Інші необоротні активи	232	2 424	2 280	2 387	2 387	133
II. Оборотні активи	327 915	493 792	447 144	685 444	838 952	788 224
Запаси	19 526	279 997	252 939	396 175	459 054	511 917
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	260 004	74 493	101 032	147 366	198 290	113 622
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
• з бюджетом	121	20 731	32 496	50 531	39 152	24 617
• за виданими авансами	8 220	21 788	31 320	55 754	80 104	36 290
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 719	17 705	7 221	5 993	15 029	10 523
Грошові кошти та їх еквіваленти						
• в національній валюті	22 870	68 211	16 351	22 918	33 350	48 616
• в іноземній валюті	505	0	0	250	176	25 976
Інші оборотні активи	10 951	10 867	5 785	6 457	13 797	16 663
III. Витрати майбутніх періодів	21	457	19	11	10	466
Баланс	369 153	559 245	513 114	744 721	900 215	845 458
Пасив						
I. Власний капітал	1 944	320 856	321 375	375 958	385 877	397 146
Статутний капітал	30	320 030	320 030	320 030	320 030	320 030
Інший додатковий капітал	4	3	2	1	1	0
Резервний капітал	0	0	0	0	0	4 356
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 910	823	1 343	55 927	65 846	72 760
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	184 420	109 376	9 997	121 941	252 877	50 395
Довгострокові кредити банків	85 100	69 000	0	90 000	155 000	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 320	40 376	9 997	31 941	97 877	50 395
IV. Поточні зобов'язання	182 789	129 013	181 742	246 822	261 461	397 917
Короткострокові кредити банків	85 107	10 000	90 000	102 603	113 679	267 000
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	41 458	2 237	45 450	88 369	100 082	47 426
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з одержаних авансів	22 635	115 149	44 559	52 311	37 793	71 257
• з бюджетом	152	85	79	577	3 004	2 875
• зі страхування	205	64	72	0	238	607
• з оплати праці	485	205	126	0	635	1 174
Інші поточні зобов'язання	32 747	1 273	1 456	2 962	6 030	7 578
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	369 153	559 245	513 114	744 721	900 215	845 458

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
Чистий дохід від реалізації продукції	249 936	660 532	1 066 196	1 554 971	958 206	2 357 962
Собівартість реалізованої продукції	135 380	508 602	972 484	1 390 295	869 448	2 142 916
Валовий прибуток (збиток)	114 556	151 930	93 712	164 676	88 758	215 046
Інші операційні доходи	548	54 557	25 085	27 472	8 798	48 979
Адміністративні витрати	23 506	36 428	30 072	23 188	10 333	27 410
Витрати на збут	64 253	68 562	39 745	53 155	37 178	100 753
Інші операційні витрати	1 049	85 883	27 658	28 526	13 933	35 940
Фінансові результати від операційної діяльності	26 297	15 614	21 322	87 279	36 112	99 922
Інші фінансові доходи	318	0	0	0	0	0
Інші доходи	2 456	1	0	0	0	0
Фінансові витрати	25 419	40 728	19 893	29 541	22 080	54 713
Інші витрати	2 611	97	96	49	0	32
Фінансові результати до оподаткування	1 041	(25 210)	1 333	57 689	14 032	45 177
Податок на прибуток	205	1 510	813	3 105	4 113	13 988
Чистий прибуток (збиток)	836	(26 720)	520	54 584	9 919	31 189

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»