

Рейтинговий звіт LIZN 001-001

Звіт про визначення кредитного рейтингу боргового інструменту

Емітент:	ТОВ «Євро Лізинг»
Тип боргового інструменту:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Обсяг емісії:	100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	100 000 штук
Форма:	бездокументарна
Процентний дохід:	на 1-4 відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється в розмірі 13% (тринадцять відсотків) річних в гривні. Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки на 5-8, 9-12, 13-16 відсоткові періоди приймається Емітентом не пізніше, ніж за 40 календарних днів до початку відповідного відсоткового періоду, а ставка оголошується Емітентом не пізніше, ніж за 30 календарних днів до початку 5, 9, 13 відсоткового періоду. Розмір відсоткової ставки встановлюється виходячи з ринкової кон'юнктури та не може бути меншим ніж 50% від облікової ставки Національного банку України станом на дату прийняття рішення. Максимальний розмір відсоткової ставки не обмежений. У разі, якщо розмір нової ставки не було оголошено, на наступний відсотковий період чинним залишається попередній розмір відсоткової ставки.
Термін обігу:	з дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 05 жовтня 2011 року
Дата погашення:	06 жовтня 2011 року
Дата визначення:	18 вересня 2007 року
Кредитний рейтинг:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

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

Вхідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Євро Лізинг» за 2004-2006 рр. та за перший квартал 2007 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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

Визначення поточного рейтингу

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

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

Знаки «+» та «-» позначають проміжні категорії (рівні) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рейтингова історія

Кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою ТОВ «Євро Лізинг» визначено вперше. Раніше рейтинги контрагента та його боргових інструментів за Національною рейтинговою шкалою не визначалися.

Визначення поточного рейтингу

Основні показники

Основні балансові показники ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Актив	17 821,00	32 615,90	34 919,70	37 686,10	44 647,40	71 554,50	75 578,50	154 691,60
Основні засоби	1 578,10	10 060,90	11 111,80	11 703,10	14 248,70	19 269,00	22 065,20	28 186,00
Власний капітал	15 175,90	14 518,70	14 100,60	13 848,00	13 517,00	15 144,00	15 213,60	15 500,00
Довгострокові фінансові інвестиції	15 000,00	15 002,10	15 002,10	15 002,10	15 002,10	2 600,70	10 025,70	7 425,00
Дебіторська заборгованість за товари	798,50	3 699,70	7 191,70	8 855,00	12 654,50	21 102,00	37 594,20	97 455,50
Грошові кошти та їх еквіваленти	138,90	316,50	319,50	193,00	8,10	10 598,70	0,00	1 835,90
Поточні зобов'язання	1 784,00	6 795,90	8 400,40	7 988,90	9 485,70	32 963,60	20 756,30	46 453,90
Довгострокові зобов'язання	861,10	8 896,00	12 418,70	15 849,20	21 644,70	23 446,90	37 935,30	91 846,30

Основні балансові показники ЗАТ «Атолл Холдінг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Актив	147 484,40	167 700,60	209 690,60	211 717,30
Довгострокові фінансові інвестиції	104 477,40	119 150,90	119 535,90	126 706,60
Поточна дебіторська заборгованість	29 833,70	40 585,00	48 331,00	50 618,20
Грошові кошти та їх еквіваленти	208,70	112,60	32 862,30	28 747,60
Поточні фінансові інвестиції	10 643,30	4 951,10	4 951,10	0,00
Власний капітал	135 212,20	156 052,80	190 947,00	195 972,70
Поточні зобов'язання	11 863,80	11 565,80	3 530,10	594,60
Довгострокові зобов'язання	408,40	82,00	15 213,50	15 150,00

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- Наявність поруки ЗАТ «Атолл Холдінг», яка є управляючою компанією однойменної групи компаній, основним видом діяльності яких є виробництво та реалізація автомобілів. Консолідовані активи групи компаній ЗАТ «Атолл Холдінг» (за МСФЗ) станом на 01.01.07 р. склали 813,2 млн. грн., сума отриманого прибутку у 2006 році – 118,4 млн. грн.
- Прострочені лізингові платежі з початку 2006 року не перевищують 1% лізингового портфеля ТОВ «Євро Лізинг».
- Динамічний розвиток вітчизняного ринку лізингових послуг та очікуване продовження цієї тенденції у майбутньому.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Діяльність Емітента в межах групи компаній несе у собі ризик перерозподілу грошових потоків у середині компаній групи без урахування інтересів Емітента та робить його чутливим до ризиків фінансово-господарської діяльності всієї групи.
- Амбіційна стратегія розвитку Емітента, виконання якої залежить від успішного розвитку групи компаній «Атолл Холдінг».
- Залежність від конкретних лізингоотримувачів: на десять найбільших контрагентів станом на 01.07.2007 р. припадає понад 48% дебіторської заборгованості.

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ТОВ «ЄВРО ЛІЗИНГ»	8
1.1. ІСТОРІЯ РОЗВИТКУ	8
1.2. ОРГАНИ УПРАВЛІННЯ	8
1.3. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ПОСАДОВИХ ОСІБ	10
1.4. УПРАВЛІННЯ РИЗИКАМИ	11
1.5. СТРУКТУРА ВЛАСНОСТІ.....	13
2. СТАН РОЗВИТКУ РИНКУ ФІНАНСОВОГО ЛІЗИНГУ В УКРАЇНІ ТА МІСЦЕ ТОВ «ЄВРО ЛІЗИНГ» В НЬОМУ	16
3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ТОВ «ЄВРО ЛІЗИНГ»	22
4. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «АТОЛЛ ХОЛДІНГ»	30
5. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ТОВ «ЄВРО ЛІЗИНГ»	32
6. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ ТОВ «ЄВРО ЛІЗИНГ»	35
6.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ ТОВ «ЄВРО ЛІЗИНГ» СЕРІЇ А.....	35
6.2. ІНФОРМАЦІЯ ЩОДО ЗАПЛАНОВАНОГО ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ ТОВ «ЄВРО ЛІЗИНГ»	38
ВИСНОВОК	43
ДОДАТКИ	44
Додаток до рейтингового звіту №1	45
Додаток до рейтингового звіту №2.....	46
Додаток до рейтингового звіту №3	47
Додаток до рейтингового звіту №4.....	48

Резюме

ТОВ «Євро Лізинг» було створено у 2003 році для надання фінансових послуг відповідного стандарту при продажу автомобілів Volkswagen Brand Group. Головною метою компанії є задоволення потреб клієнтів у фінансуванні при купівлі автомобілів Audi, SEAT, Skoda, Volkswagen одночасно поєднуючи фінансовий та технічний сервіс, а також надання послуг прокату автомобілів з водієм та без нього. ТОВ «Євро Лізинг» має статус офіційного фінансового партнера офіційного імпортера автомобілів Skoda та виробника автомобілів Volkswagen Brand Group в Україні ЗАТ «Єврокар».

ТОВ «Євро Лізинг» входить до складу групи компаній «Атолл Холдінг», до якої входять близько 40 компаній (підприємства з виробництва авто, комплектуючих та запасних частин, імпорту та продажу автомобілів/мотоциклів, технічного обслуговування автомобілів, лізингу, страхування, а також будівельні та інвестиційні компанії): ЗАТ «Єврокар» (виробництво автомобілів концерну Volkswagen Group – Skoda, VW, Audi), СК «Українська страхова група», компанія «Формула Мотор Україна» (імпорт автомобілів SEAT), «Віпкар» (імпорт автомобілів Bentley) тощо.

З початку створення ТОВ «Євро Лізинг» налагодила тісні відносини із комерційними банками, страховими компаніями та іншими організаціями (у т. ч. Міжнародне бюро кредитних історій), розробила та впровадила власну систему управління ризиками діяльності.

З початку діяльності ТОВ «Євро Лізинг» збільшила валюту балансу на 154,7 млн. грн. переважно за рахунок збільшення основних засобів (автомобільного парку), зростання дебіторської заборгованості за операціями фінансового лізингу та фінансових інвестицій. При цьому, автомобільний парк станом на 01.07.2007 р. на 60% представлений автомобілями марки Skoda та на 10% автомобілями Volkswagen. У свою чергу, дебіторська заборгованість за операціями фінансового лізингу характеризується залежністю від конкретних лізингоотримувачів: на десять найбільших контрагентів станом на 01.07.2007 р. припадає понад 48%.

Основу ресурсної бази компанії становлять кредити комерційних банків, за рахунок яких придбаваються об'єкти лізингу. При цьому, джерела фінансування лізингових операцій характеризуються концентрацією: основним фінансуючим банком виступає ЗАТ «Альфа-Банк Україна» – близько 45% пасивів компанії. У свою чергу, основними постачальниками ТОВ «Євро Лізинг» є переважно компанії групи Атолл Холдінг.

У своїй діяльності ТОВ «Євро Лізинг» підтримує незначний рівень ліквідних активів та, у питаннях управління ліквідністю, покладається на співставлення термінів надходжень коштів за лізинговими операціями із термінами погашення банківських позик. Забезпеченість активів власним капіталом зменшується із зростанням обсягів діяльності компанії і станом на 01.07.2007 р. перебуває на задовільному рівні (10,6%). Показник прибутковості активів компанії,

розрахований на основі EBITDA, з початку діяльності компанії має тенденцію до зростання. При цьому, цей показник відображає специфіку лізингової компанії, тобто його основу становить амортизація та відсотки до сплати.

Темпи зростання загальних доходів ТОВ «Євро Лізинг» протягом 2005-2006 р. становили понад два рази, при цьому, у I півріччі 2007 року вони на 80% більше загальних доходів минулого року. Збитковість компанії у 2004-2005 р. зумовлена нетривалим періодом існування компанії, а отримання чистого прибутку за 2006 рік та перше півріччя 2007 року обумовлено реалізацією фінансових інвестицій.

Основними стратегічними цілями розвитку ТОВ «Євро Лізинг» на 2007-2011 рр. виступають:

- досягнення 11% частки ринку автолізингу у прирості;
- максимальне охоплення автосалонів програмним продуктом, що надає можливість формувати лізингові контракти;
- диверсифікація джерел фінансування та зниження вартості запозиченого капіталу до рівня LIBOR/EURIBOR+5%;
- встановлення рівня прибутку не менше еквіваленту 200,0 тис. дол. США;
- розміщення кредитних нот.

При цьому, до кінця 2007 року заплановано збільшення розміру власного капіталу компанії до 48,5 млн. грн.

1. Основні відомості про ТОВ «Євро Лізинг»

1.1. Історія розвитку

Компанію «Євро Лізинг» було створено у 2003 році для надання фінансових послуг відповідного стандарту при продажу автомобілів Volkswagen Brand Group. Головною метою компанії є задоволення потреб клієнтів у фінансуванні при купівлі автомобілів Audi, SEAT, Skoda, Volkswagen одночасно поєднуючи фінансовий та технічний сервіс, а також надання послуг прокату автомобілів з водієм та без нього.

ТОВ «Євро Лізинг» має статус офіційного фінансового партнера офіційного імпортера автомобілів Skoda та виробника автомобілів Volkswagen Brand Group в Україні ЗАТ «Єврокар». При цьому, ТОВ «Євро Лізинг» з 2004 року співпрацює з такими банками як АКБ «ХФБ Україна», ЗАТ «Альфа-Банк», АКІБ «УкрСиббанк» та ВАТ АБ «Укргазбанк». Також компанія є членом Асоціації «Українське об'єднання лізингодавців», Американської торгівельної палати в Україні. Основними страховими партнерами компанії виступають ЗАТ «СК «Українська страхова група» та ТОВ «РОСНО Україна».

У 2006 році була укладена угода про співпрацю з Міжнародним бюро кредитних історій, згідно з якою організовано обмін даними щодо клієнтів відповідно до чинного законодавства.

У листопаді 2006 року ТОВ «Євро Лізинг» розробила та впровадила нові пакети послуг (АВТОЛІЗИНГ «ЗРУЧНИЙ», «ЗРУЧНИЙ ПЛЮС», «ЗРУЧНИЙ ЕЛІТ»), та згодом уклала угоду про співпрацю із компанією «АВТЕК», відповідно до якої зазначені послуги доступні для усіх клієнтів компанії «АВТЕК» за спеціальними умовами.

Також, наприкінці 2006 року, компанія запровадила для клієнтів кредитні паливні картки, що діють в мережі АЗС «Золотий Гепард» і дозволяють клієнту контролювати видатки на пальне за кожним автомобілем.

На початку 2007 року ТОВ «Євро Лізинг» додав два нових напрями до своєї діяльності: кредити на авто для фізичних осіб через компанію «Авто Фінанс» та орендні послуги через компанію «Рентал Груп» (франчазі Budget в Україні).

ТОВ «Євро Лізинг» має свої представництва в таких містах України як Донецьк, Харків, Дніпропетровськ, Одеса та Львів. У 2006 році розподіл продажів між головним офісом (м. Київ) та регіональними підрозділами відповідно склав 90% та 10%.

1.2. Органи управління

Органами управління компанії ТОВ «Євро Лізинг» є Загальні Збори Учасників, Дирекція та Ревізійна комісія.

Вищим органом управління компанією є Загальні Збори Учасників, які обирають Голову товариства, скликаються не рідше одного разу на рік (не пізніше 2-х місяців після закінчення фінансового року). Позачергові Збори Учасників скликаються Головою компанії, у разі неплатоспроможності останньої, якщо виникає загроза значного скорочення статутного фонду та будь-якому іншому випадку, коли цього потребують інтереси ТОВ «Євро Лізинг»; за вимогою Учасників, що володіють не менше ніж 10% голосів (у будь-який час і з будь-якого приводу, що стосується діяльності компанії), на вимогу Генерального директора, а також на вимогу Ревізійної комісії. Збори Учасників вважаються повноважними, якщо в них беруть участь Учасники Товариства, які володіють у сукупності більше ніж 60% голосів.

Рішення Загальних Зборів вважається прийнятим якщо за нього проголосували 3/4 голосів Учасників з таких питань:

- внесення змін до статуту компанії, зміна розміру її статутного капіталу;
- визначення основних напрямів діяльності ТОВ «Євро Лізинг» і затвердження його планів та звітів про їх виконання;
- виключення Учасника з Товариства;
- прийняття рішення про ліквідацію Товариства, призначення ліквідаційної комісії, затвердження ліквідаційного балансу;
- відчуження майна Товариства на суму, що становить 50 і більше відсотків майна Товариства.

Простою більшістю голосів приймаються рішення з інших питань: затвердження річних результатів діяльності Товариства та бухгалтерських балансів, включаючи його дочірні підприємства, порядку розподілу прибутку, строку та порядку виплати частки прибутку (дивідендів) визначення порядку покриття збитків; створення, реорганізації та ліквідація дочірніх підприємств, філій та представництв, затвердження їх статутів та положень, обрання та відкликання їх керівників; винесення рішень про притягнення до майнової відповідальності посадових осіб органів управління Товариства; затвердження права процедури та інших внутрішніх документів Товариства, визначення організаційної структури Товариства; визначення умов оплати праці посадових осіб органів управління Товариства, його дочірніх підприємств, філій та представництв; встановлення розміру, форми і порядку внесення учасниками додаткових вкладів; вирішення питання про придбання товариством частки учасника; затвердження угод, крім кредитних угод, угод оперативного та фінансового лізингу, угод купівлі-продажу автомобілів та комплектуючих, вартість яких перевищує суму 100 тис. грн., або еквівалентну цій сумі в іноземній валюті за курсом НБУ на дату укладення угоди; затвердження кредитних угод та угод про заставу належного Товариству майна при кредитуванні на суму від 1 млн. грн., або еквівалентну цій сумі в іноземній валюті за курсом НБУ на дату укладення кредитної угоди; творення та відкликання виконавчого органу Товариства; визначення форм контролю за діяльністю виконавчого органу Товариства, створення та визначення повноважень відповідних контрольних органів.

Виконавчим органом Товариства, що здійснює управління його поточною діяльністю, є Дирекція, до складу якої входить Генеральний директор та його заступники. Генеральний директор обирається і відкликається Зборами Учасників. Генеральний директор підзвітний зборам Учасників і організує виконання їх рішень та вирішує всі питання діяльності Товариства крім тих, які віднесено до виключної компетенції зборів.

Генеральний директор без доручення діє від імені Товариства представляє його у відносинах з усіма підприємствами, організаціями, установами та громадянами має право перших підписів фінансових документів; укладає угоди, контракти, у т.ч. зовнішньоекономічні, видає довіреності, забезпечує господарське використання майна Товариства, здійснює прийом та звільнення працівників, встановлює розподіл обов'язків, відкриває в банках розрахункові та інші рахунки, затверджує Положення та інші внутрішні акти що регулюють діяльність Товариства, підписує баланс Товариства, видає накази та вказівки, що є обов'язкові для виконання всіма робітниками Товариства, здійснює інші дії, що впливають зі Статутних завдань підприємства.

Контроль за фінансовою та господарською діяльністю Товариства здійснюється ревізійною комісією, що утворюється Зборами Учасників Товариства з числа їх представників, в кількості трьох осіб строком на 3 роки. Генеральний директор не може бути членом ревізійної комісії.

Перевірки фінансово-господарської діяльності проводяться Ревізійною комісією за дорученням зборів, з власної ініціативи або на вимогу Учасників. Ревізійна комісія має право вимагати від посадових осіб органів управління Товариства подання усіх необхідних матеріалів, бухгалтерських чи інших документів, особистих пояснень. Ревізійна комісія, в разі виявлення грубих порушень, може вимагати від Голови скликання позачергових зборів Учасників.

1.3. Інформація про посадових осіб

Основні відомості про посадових осіб ТОВ «Євро Лізинг» наведено в таблиці (Таблиця 1.1.).

Таблиця 1.1. Інформація про посадових осіб

Прізвище, ім'я, по батькові	Дата народження	Освіта	Кваліфікація	Загальний виробничий стаж	Стаж роботи на посаді у Емітента	Посада, яку особа займає на основному місці роботи	Посада на попередніх місцях роботи за останні п'ять років
Іваненко Роман Миколайович	05.12.1977	Вища	Спеціаліст	12 років	3 роки	Генеральний директор	Генеральний директор Товариства з обмеженою відповідальністю "Євро Лізинг" (з грудня 2003 року по поточний час) Керівник проекту ЗАТ "Атолл Холдінг" (з січня 2003 по грудень 2003 рр.) Начальник управління банківського обслуговування Печерської філії Приватбанку у м. Києві (з лютого 2002 по січень 2003 рр.) Начальник відділу банківського обслуговування розрахункового центру Приватбанку у м. Києві (з січня 2000 до лютого 2002)
Юрченко Тетяна Володимирівна	02.09.1975	Вища	Спеціаліст "Економіст з обліку та аудиту"	15 років	1 рік	Головний бухгалтер	Головний бухгалтер Товариства з обмеженою відповідальністю "Євро Лізинг" (з квітня 2006 по поточний час) Головний бухгалтер Аудиторської фірми "Стандарт-Аудит" (з липня 2004 по квітень 2006) Провідний бухгалтер експерт Аудиторської фірми "Стандарт-Аудит" (з жовтня 2000 по червень 2004)

Посадові особи Емітента мають значний досвід роботи на українському ринку.

1.4. Управління ризиками

Система управління ризиків є важливою частиною стратегії роботи компанії «Євро Лізинг». Для управління та контролю за ризиками у компанії відокремлений підрозділ, що виконує відповідні функції. Так, найважливішими контрольними напрямками роботи у сфері управління ризиками компанії є:

- ризик кредитоспроможності лізингоотримувачів;
- ризик залишкової вартості об'єктів лізингу;
- ризик ліквідності;
- валютний ризик;
- ризик втрати об'єкта лізингу.

З метою керування ризиком кредитоспроможності лізингоотримувачів, у компанії «Євро Лізинг» діє «Керівництво по процедурі лізингового фінансування», що регламентує механізм лізингового фінансування юридичних осіб і суб'єктів підприємницької діяльності та спрямоване на мінімізацію ризиків, підвищення надійності портфеля лізингових угод.

Лізингове фінансування надається суб'єктам підприємницької діяльності усіх форм власності на комерційній договірній основі, за умови дотримання принципів терміновості і платності. Взаємини регламентуються на підставі договорів, що укладаються між компанією і Лізингоотримувачем. Рішення щодо надання лізингового фінансування приймається відповідно до процедури делегування повноважень. Розмір лізингового фінансування, наданого Лізингоотримувачу, визначається виходячи з його фінансового стану, суми фінансування, що запитується. Термін фінансування встановлюється залежно від мети, розміру фінансування і платоспроможності Лізингоотримувача. Основною гарантією виплати лізингових платежів є поточна і майбутня фінансова стабільність Лізингоотримувача, а також позитивні грошові потоки від проекту, що Лізингоотримувач розраховує фінансувати. У процесі лізингового фінансування Євро Лізинг використовує принцип чіткого поділу застосовуваної технології оцінки лізингового контракту у формі трирівневого процесу лізингового фінансування:

- первісний контакт із клієнтом – працівник Департаменту по роботі з клієнтами здійснює попередню оцінку Клієнта і проекту, а також збирає усі документи, необхідні для оцінки можливості укладання лізингової угоди.
- фінансовий аналіз – працівник відділу ризик-менеджменту Фінансового департаменту виконує оцінку платоспроможності Лізингоотримувача, аналіз ризиків проекту на основі інформації, отриманої від працівника рівня 1 та пакету документів. Остаточне рішення про можливість укладення лізингової угоди приймається на основі Висновку, що складається працівником 2-го рівня.
- адміністрація і моніторинг – відділ по роботі з клієнтами Фінансового департаменту оформлює щомісячні рахунки-фактури, контролює відповідність надходження коштів встановленим строкам в угодах, веде первинну роботу з клієнтами щодо погашення заборгованості, що виникла, формує і передає справи юридичному відділу для проведення відповідної позовної роботи. Далі юридичний відділ співпрацює з службою безпеки, відповідними державними органами з метою отримання належних платежів або повернення предмету лізингу.

Відповідальні співробітники кожного рівня згідно зі штатним розкладом та посадовими інструкціями несуть відповідальність за вчинення дій чи бездіяльність, яка суперечить Керівництву згідно з чинним законодавством.

Керівництво змінюється кредитним комітетом компанії. У межах Керівництва, рішення про укладення лізингової угоди приймається відповідальним працівником 2 рівня і затверджується керівником компанії. У випадку невідповідності клієнта

параметрам, зазначеним у Керівництві, рішення затверджується Комітетом з управління ризиками компанії.

Одним з обмежень у наданні фінансування щодо специфіки діяльності потенційних лізингоотримувачів є уникнення фінансування організацій, основною діяльністю яких є таксомоторні перевезення та транспортні послуги, якщо відсутні інші джерела отримання коштів.

Управління ризиком залишкової вартості об'єкта лізингу. В компанії створено базу даних по ринку б/в автомобілів, що пропонуються до лізингу. З метою запобігання невірної оцінки вартості автомобіля після закінчення терміну дії договору лізингу визначаються середні проценти річного здешевлення автомобіля в залежності від пробігу. У калькуляції лізингових платежів використовуються затверджені Комітетом компанії залишкові вартості автомобілів.

Управління ризиком ліквідності. Підтримується принцип уникнення концентрації лізингового портфеля на одному клієнті, чи невеликій групі з метою запобігання утворення значної залежності від грошових надходжень від одного/кількох клієнтів.

При створенні пасивів для фінансування лізингових операцій, компанія прагне до відповідності терміновості пасивів активам.

Для керування поточною ліквідністю контролюється платіжний графік компанії, прогнозний обрій – 1 рік. Ліквідність компанії є домінантною над прибутковістю.

З метою запобігання можливим проблемам з ліквідністю через неплатоспроможність лізингоотримувачів, у компанії існує резерв відшкодування можливих збитків. Нормативне значення на 01.01.2007 р. – 0,5 % від лізингового портфеля. Зміна резервного нормативу – повноваження Комітету з керування ризиками.

Управління валютним ризиком. З метою запобігання валютному ризику, лізингові контракти укладаються з оплатою у гривні, але деномінуються у валюті фінансування за допомогою «прив'язки» до курсів НБУ на дату укладання угоди і оплати. Таким чином носієм валютного ризику є лізингоотримувач. Перевага валюті контракту надається у відповідності до валюти доходу потенційного лізингоотримувача.

Управління ризиком втрати об'єкта лізингу. Для запобігання ризику втрати об'єкта лізингу, вони обов'язково страхуються за всіма ризиками. Розмір франшизи визначається за бажанням клієнта, але не може перевищувати еквівалент 1 000 дол. США, стандартно – еквівалент 200 дол. США. Нормативні строки відшкодування при повній загибелі предмета лізингу – 1 місяць.

1.5. Структура власності

Власниками ТОВ «Євро Лізинг» виступають дві особи: Боярин Олег Петрович (1%, Голова Правління ЗАТ «Атолл Холдінг» та Голова Спостережної Ради ЗАТ «Єврокар») та ЗАТ «Атолл Холдінг» (99%). Як зазначалося раніше, ТОВ «Євро

Лізинг» входить до групи компаній «Атолл Холдінг», основні компанії якої наведено на рисунку (Рисунок 1).

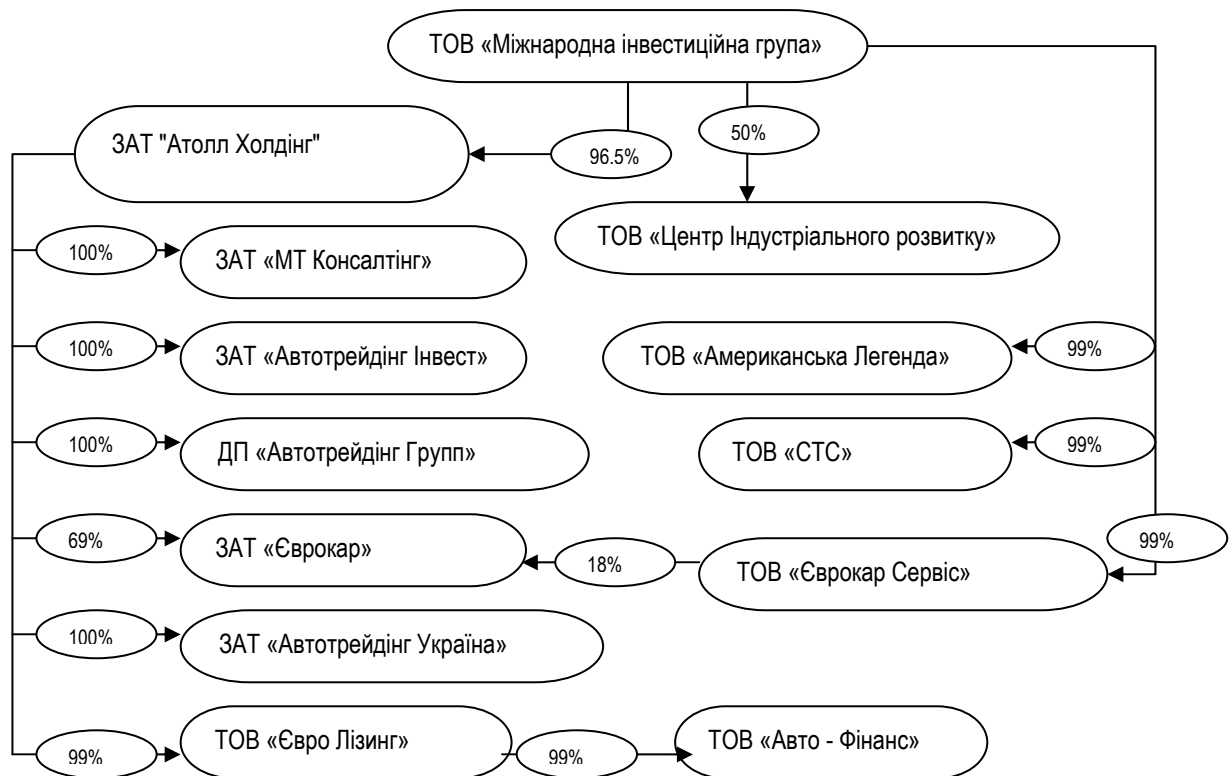


Рисунок 1. Основні компанії групи компаній «Атолл Холдінг»

У діяльності групи компаній виокремлюється чотири напрямки діяльності: виробництво та реалізація автомобілів, створення дилерської мережі; фінансова діяльність (лізинг, страхування, кредитна діяльність); будівництво; туризм та рекреація. Загалом до групи компаній «Атолл Холдінг» входить близько 40 компаній (підприємства з виробництва авто, комплектуючих та запасних частин, імпорту та продажу автомобілів/мотоциклів, технічного обслуговування автомобілів, лізингу, страхування, а також будівельні та інвестиційні компанії): ЗАТ «Єврокар» (виробництво автомобілів концерну Volkswagen Group – Skoda, VW, Audi. За підсумками 2006 року виготовило понад 21 тис. авто зазначених марок); СК «Українська страхова компанія»; ЗАТ «Формула Мотор Україна» (імпорт автомобілів SEAT); компанія «Віпкар» (імпорт автомобілів Bentley); мережа дилерських центрів тощо.

Компанію «Євро Лізинг» було створено у 2003 році для надання фінансових послуг відповідного стандарту при продажу автомобілів Volkswagen Brand Group. Головною метою компанії є задоволення потреб клієнтів у фінансуванні при купівлі автомобілів Audi, SEAT, Skoda, Volkswagen одночасно поєднуючи фінансовий та технічний сервіс, а також надання послуг прокату автомобілів з водієм та без нього. ТОВ «Євро Лізинг» має статус офіційного фінансового партнера офіційного імпортера автомобілів Skoda та виробника автомобілів Volkswagen Brand Group в Україні ЗАТ «Єврокар».

ТОВ «Євро Лізинг» входить до складу групи компаній «Атолл Холдінг», до якої входять близько 40 компаній (підприємства з виробництва авто, комплектуючих та запасних частин, імпорту та продажу автомобілів/мотоциклів, технічного обслуговування автомобілів, лізингу, страхування, а також будівельні та інвестиційні компанії): ЗАТ «Єврокар» (виробництво автомобілів концерну Volkswagen Group – Skoda, VW, Audi), СК «Українська страхова група», компанія «Формула Мотор Україна» (імпорт автомобілів SEAT), «Віпкар» (імпорт автомобілів Bentley) тощо.

З початку створення ТОВ «Євро Лізинг» налагодила тісні відносини із комерційними банками, страховими компаніями та іншими організаціями (у т. ч. Міжнародне бюро кредитних історій), розробила та впровадила власну систему управління ризиками діяльності.

2. Стан розвитку ринку фінансового лізингу в Україні та місце ТОВ «Євро Лізинг» в ньому

Стан розвитку ринку фінансового лізингу в Україні

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

Сьогодні на українському ринку можна виділити 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 Leasing, Raiffaizen Leasing, HVB, UniCredit Leasing);
- 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 01.04.2007 р. лізингові угоди склали 0,09% клієнтського кредитного портфеля банків.

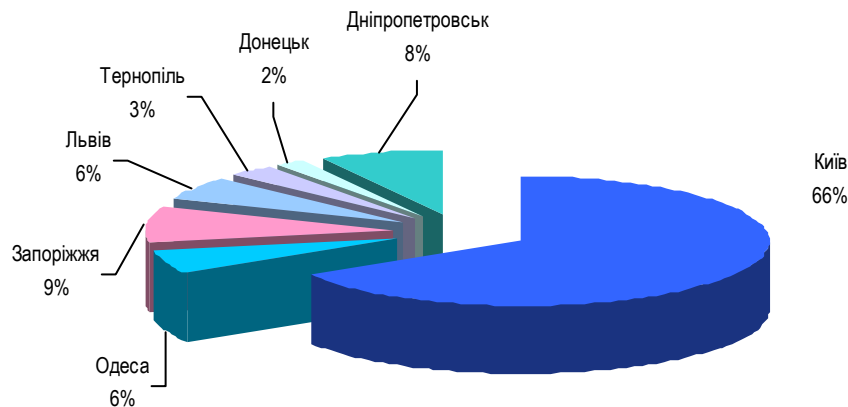
Для іноземних лізингодавців (банків, лізингових компаній, підприємств постачальників) є дві можливості надання лізингових послуг на українському ринку:

- 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.

Переважна більшість лізингодавців розташована 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

Види забезпечення лізингових угод, які використовували лізингові компанії у 2006 році представлено в таблиці.

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 01.04.2007 р.

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

Протягом останніх двох років усі 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 досягла 3 386 млн. грн. В 2006 році спостерігається суттєве збільшення темпів росту зазначених показників порівняно з попереднім періодом.

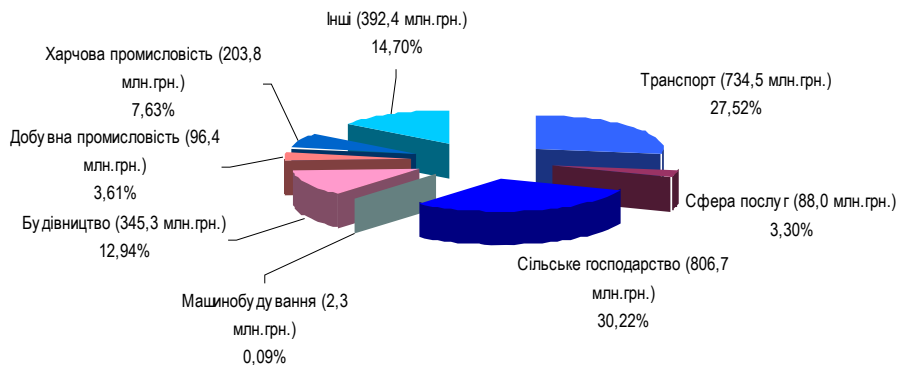
Обсяг портфеля лізингових угод станом на 1 січня 2007 року зріс порівняно з 1 січня 2006 року на 107% (діаграма 7). На початок 2006 року портфель лізингових угод становив 1 738 млн. грн., а на початок 2007 року він зріс до 3 601 млн. грн.

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 різниться. 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.

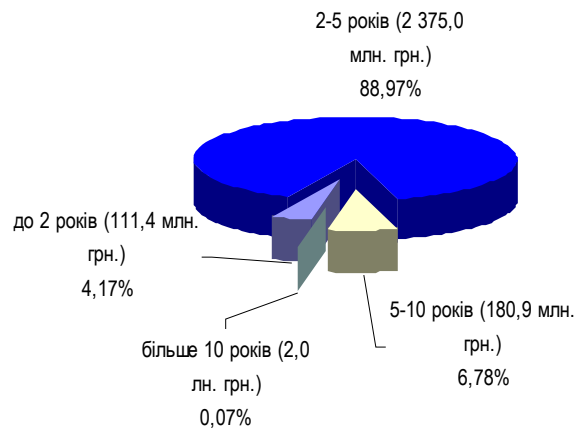
Станом на кінець початок 2007 року структура договорів за галузями народного господарства представлена на діаграмі (Діаграма 2.3):



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 з офіційними статистичними даними, використання лізингових операцій при заміні основних фондів підприємств залишається середньостроковим інструментом інвестування (термін дії договору від 2 до 5 років). Питома вага довгострокових договорів (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.

Позиції ТОВ «Євро Лізинг» на ринку лізингу та характеристика основних конкурентів

На сьогодні найбільшими конкурентами ТОВ «Євро Лізинг» у секторі корпоративних автопарків є компанії ALD Automotive (ТОВ «Перша Лізингова компанія»), ТОВ «Оптіма-лізинг», «Віп-рент», «Ілта», у секторі роздрібною продажу – «Ласка Лізинг», «ВіЕйБі Лізинг», у 2007 році активізують свою діяльність нові компанії, які щойно вийшли на ринок – лізингова компанія «СЕБ Банк», «Діамант Банк», «Райффайзен Лізинг Аваль», «УКІО БАНК ЛІЗИНГ», «Єврофінанс», «Унікредит Лізинг», стратегія яких спрямована в основному на роздріб та на вантажні автомобілі і спец. техніку.

Щодо регіонів, то на сьогодні у Харківській області представлені наступні лізингові компанії: ALD Automotive Україна, SIXT (Оптіма-лізинг), ЛІТА, Лізингова компанія «АІС». Крім цього на ринку Харкова представлено ряд банківських лізингових компаній, у тому числі Діамант-банк, Перша лізингова компанія, Райффайзенлізинг, VAB лізинг. Остання розповсюджує програму розрахунків лізингових платежів в автосалонах на диску (у тому числі існує така програма в Соллі-плюс). У Дніпропетровській області найбільш активні наступні лізингові компанії: ALD Automotive Україна, SIXT, Лізингова компанія «АІС», ЛАСКА Лізинг, Діамант Банк. В Донецькій області найбільш активні наступні лізингові компанії: ALD Automotive Україна, VAB лізинг, ЛАСКА Лізинг.

За результатами досліджень ТОВ «Євро Лізинг» станом на початок 2006 року компанія посідала близько 3% ринку лізингу автотранспорту, а на кінець року – 5%.

Основні показники діяльності компанії протягом 2006-1 кварталу 2007 рр. наведено в таблиці (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Основні показники діяльності компанії

	01.04. 2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Діючі договори, у т. ч.:	219	274	343	424	643	н/д
укладені за звітний період	81	55	69	81	219	н/д
Отримано платежів, тис. грн.	2 933,8	3 268,7	4 501,1	5 481,4	10 345,8	н/д
Лізинговий портфель, млн. грн.	24,3	28,24	36,94	54,01	105,16	229,86
Прострочені лізингові платежі, тис. грн.	71,4	132,5	164,7	83,2	283,0	н/д
Частка прострочених платежів у лізинговому портфелі, %	0,3	0,5	0,4	0,2	0,3	н/д

Станом на 01.04.2007 р. ТОВ «Євро Лізинг» укладено 643 лізингові договори із 159 клієнтами, з яких 153 юридичні особи. Слід зауважити, що лізинговий портфель компанії за видами економічної діяльності задовільно диверсифікований: близько 34% припадає на сферу послуг, 25% складає будівництво та майже 5% харчова промисловість. При цьому, договори лізингу укладені переважно на 2-3 роки (близько 42% портфеля) та на 4-5 роки (майже 46%).

Якість лізингового портфеля компанії перебуває на доброму рівні, оскільки прострочені платежі складають менше 1%. При цьому, до прострочених платежів належать платежі, строк давнини яких не перевищує 31 дня. Якщо заборгованість перевищує зазначений термін, тоді об'єкт лізингу повертається лізингодавцю.

3. Аналіз фінансової звітності ТОВ «Євро Лізинг»

Аналіз структури балансу

З початку діяльності компанія ТОВ «Євро Лізинг» збільшила валюту балансу на 154,7 млн. грн. з 16,6 тис. грн. (станом на 01.04.2004 р.) до 154,7 млн. грн. (на 01.07.2007 р.). Приріст був зумовлений переважно зростанням автомобільного парку (основні засоби зросли на 28,2 млн. грн.), дебіторської заборгованості компанії (на 97,5 млн. грн.) та фінансових інвестицій (на 7,4 млн. грн.). Суттєве підвищення валюти балансу відбулося протягом третього кварталу 2004 року внаслідок нарощення власного капіталу компанії. Динаміку основних балансових показників ТОВ «Євро Лізинг» наведено в таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Динаміка основних балансових показників ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Показник	01.04.04	Питома вага, %	01.01.05	Питома вага, %	01.01.06	Питома вага, %	01.01.07	Питома вага, %	01.04.07	Питома вага, %	01.07.07	Питома вага, %
Активи	16,6	100,0	17 821,0	100,0	30 210,6	100,0	58 133,6	100,0	75 578,5	100,0	154 691,6	100,0
Основні засоби	4,1	24,7	1 578,1	8,9	10 060,9	33,3	19 269,0	33,2	22 065,2	29,2	28 186,0	18,2
Дебіторська заборгованість за товари	0,0	0,0	798,5	4,5	3 699,7	12,3	21 102,0	36,3	37 594,2	49,7	97 455,5	63,0
Інші фінансові інвестиції	0,0	0,0	15 000,0	84,2	15 002,1	49,7	2 600,7	4,5	10 025,7	13,3	7 425,0	4,8
Власний капітал	8,0	48,2	16 578,4	93,0	25 063,2	83,0	15 144,0	26,1	15 213,6	20,1	16 391,4	10,9

Нарощення обсягів діяльності компанії протягом останніх років призвело до зміни структури активів та пасивів компанії. У структурі активів ТОВ «Євро Лізинг» станом на 01.07.2007 р. переважають оборотні активи – близько 75%. При цьому, у їх складі дебіторська заборгованість за товари (заборгованість за майном, що передано у фінансовий лізинг) становить понад 63% активів (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Структура дебіторської заборгованості за товари, тис. грн.

Контрагент	01.04.2006		Контрагент	01.04.2007		Контрагент	01.07.2007	
	тис. грн.	%		тис. грн.	%		тис. грн.	%
ТОВ "Цепелін Україна"	1 369,6	19,0	ЗАТ "Південбудтранс"	7 147,5	19,0	ЗАТ "Південтрансбуд"	8 397,7	8,7
Електронмаш	1 346,2	18,7	ТОВ "МЖК-1"	3 510,3	9,3	ТОВ "Лотуре Транс Груп"	6 516,4	6,7
ДП "Алькатель Україна"	490,0	6,8	Avon Cosmetics Ukraine	2 384,3	6,3	ТОВ "Еліксим"	6 030,4	6,2
ДП "Рідна марка"	292,2	4,1	ВАТ "Донбасшляхбуд"	2 151,3	5,7	ТОВ ДП "Сумське"	5 561,1	5,7
Ніско Інтернешл Лімітед	276,5	3,8	ТОВ "Цепелін Україна"	2 008,7	5,3	ТОВ "МЖК-1"	5 094,4	5,2
ТОВ "Сервісавтогруп"	240,1	3,3	ТОВ "КНК Союз"	1 779,0	4,7	ТОВ "Маг-Транс"	4 572,8	4,7
ТОВ "РБС"	229,7	3,2	Електронмаш	1 289,2	3,4	ВАТ "Київпорядкомплект"	3 508,9	3,6
ТОВ "Клампер-Україна"	194,5	2,7	ВАТ "Харківгаз"	1 110,9	3,0	ТОВ "Техноплюс ЛТД"	2 735,1	2,8
Інші	2 752,9	38,3	Інші	16 213,0	43,1	Інші	55 038,7	56,5
Всього	7 191,7	100,0	Всього	37 594,2	100,0	Всього	97 455,5	100,0

Дебіторська заборгованість компанії характеризується концентрацією за десятьма найбільшими контрагентами (48,3% станом на 01.07.2007 р.), що відображає залежність емітента від фінансового стану дебіторів. Проте, внаслідок нарощення обсягів лізингового портфеля з початку 2006 року ця залежність має спадну динаміку.

Основні засоби представлені переважно транспортними засобами, які здаються в оперативний лізинг. Загалом, автомобільний парк ТОВ «Євро Лізинг» протягом періоду, що аналізується зріс з 28 до 869 автомобілів станом на 01.07.2007 р. і на 60% представлений автомобілями марки Skoda та на 10% автомобілями Volkswagen.

Портфель довгострокових фінансових інвестицій ТОВ «Євро Лізинг» було сформовано у третьому кварталі 2004 року внаслідок збільшення статутного фонду компанії за рахунок цінних паперів. При цьому, у другому кварталі поточного року було реалізовано корпоративні права СК «Українська страхова група». Структуру портфеля довгострокових фінансових інвестицій наведено в таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Обсяг та структура довгострокових фінансових інвестицій ТОВ «Євро Лізинг»

	01.01.06		01.01.07		01.04.07		01.07.07	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
СК "Українська страхова група"	2 600,7	17,3	2 600,7	100,0	2 600,7	25,9	-	-
АТЗТ СК "Євросібневест"	7 080,9	47,2	-	-	-	-	-	-
АТ "Промкомбінат"	5 320,5	35,5	-	-	-	-	-	-
ТОВ "Авто Фінанс"	-	-	-	-	7 425,0	74,1	7 425,0	100,0
Всього	15 002,1	100,0	2 600,7	100,0	10 025,7	100,0	7 425,0	100,0

Слід зазначити, що інші статті балансу займають незначну питому вагу в структурі активів. Проте, у другому кварталі 2007 року майже у 10 разів зросла інша поточна дебіторська заборгованість (платежі постачальникам за автомобілі для лізингу та за

послуги) з 844,4 тис. грн. до 8,0 млн. грн. станом на 01.07.07 р. В інших необоротних активах (3 312,5 тис. грн. станом на 01.07.07 р.) враховано негарантовану залишкову вартість – частина ліквідаційної вартості активу, що орендується, отримання якої орендодавцем не гарантовано.

Також, станом на кінець другого кварталу 2007 року на рахунках виробничих запасів переважно обліковуються автомобілі та комплектуючі до них. До складу інших оборотних активів – податкові зобов'язання, не отримані податкові накладні, переплата по пенсійному збору та податковий кредит.

Балансовий капітал компанії за останні три роки зріс до 16,4 млн. грн. за рахунок нарощення обсягу статутного капіталу (на 15,0 млн. грн.) та зменшення обсягу непокритого збитку та отримання прибутку розміром 891,4 тис. грн. Забезпеченість активів компанії власним капіталом перебувала на прийнятному рівні (понад 20% станом на 01.04.07.), проте, за другий квартал 2007 року, внаслідок активного росту активів, скоротилося у два рази – до 10,6% на 01.07.07 р. Слід зауважити, що 3 вересня 2007 р. на Загальних Зборах учасників прийнято рішення про збільшення розміру статутного капіталу до 48,5 млн. грн.

До кінця третього кварталу 2006 року компанія мала збитки, що відобразило наявність непокритого збитку в структурі власного капіталу на суму 286,4 тис. грн. (станом на 01.04.2007 р.), при цьому, станом на 01.10.2006 р. це значення становило близько 2,0 млн. грн. Проте, у четвертому кварталі 2006 року, його обсяг зменшився до 356,0 тис. грн. У свою чергу, прибуткова діяльність протягом I півріччя 2007 року обумовила 891,4 тис. грн. нерозподіленого прибутку у структурі власного капіталу.

Основу ресурсної бази компанії формують довгострокові кредити комерційних банків, що впливає зі специфіки лізингової діяльності. З початку 2006 року заборгованість перед комерційними банками зросла на 82,8 млн. грн. (у 7,5 рази) та станом на 01.07.2007 р. складає 95,6 млн. грн., або 62% валюти балансу. Інформацію про отримані банківські позики наведено в таблиці (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Інформація про існуючі позики ТОВ «Євро Лізинг»

Кредитор	01.01.06		01.01.07		01.04.07		01.07.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
АКБ «ХФБ Україна»	8 346,0	65,1	11 188,3	30,4	9 961,9	21,4	7 813,4	8,9
АКІБ «Укрсиббанк»	1 626,5	12,7	2 967,8	8,1	2 751,2	5,9	7 383,0	8,5
ВАТ АБ «Укргазбанк»	2 845,2	22,2	4 196,3	11,4	3 413,6	7,3	2 988,9	3,4
ЗАТ «Альфа-Банк Україна»	-		18 418,5	50,1	30 396,4	65,3	69 129,0	79,2
Всього	12 817,7	100,0	36 770,9	100,0	46 523,1	100,0	87 314,3	100,0

Основним фінансуючим банком станом на 01.07.2007 р. виступає ЗАТ «Альфа-Банк Україна», заборгованість перед яким складає 69,1 млн. грн., або 44,7% валюти балансу.

Також, на рахунках довгострокової кредиторської заборгованості обліковуються емітовані відсоткові іменні облигації на загальну суму 20,1 млн. грн., з яких 15,6 млн. грн. було розміщено у другому кварталі 2007 року.

За статтею «Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги» обліковується переважно заборгованість ТОВ «Євро Лізинг» за автомобілями, що отримані від постачальників для їх подальшого передавання у фінансовий/оперативний лізинг. При цьому, її значення протягом аналізованого періоду не перевищувало 8% пасивів та станом на 01.07.2007 р. складало 11,6 млн. грн., або понад 7,5% валюти балансу. Основними постачальниками компанії є підприємства, що входять до групи компаній Атолл Холдінг: ДП «Автотрейдинг Центр», ЗАТ «Автотрейдинг Інвест», ТОВ «Автоцентр Київ», ЗАТ «Єврокар», ТОВ «Автохаус Київ» тощо.

За статтею «Інші поточні зобов'язання» обліковується заборгованість перед клієнтами щодо попередньої оплати за об'єкти лізингу.

Аналіз динаміки основних показників діяльності ТОВ «Євро Лізинг»

Показники швидкої та загальної ліквідності (Таблиця 3.5) ТОВ «Євро Лізинг» протягом аналізованого періоду перебували на достатньому рівні. Значення коефіцієнту миттєвої ліквідності зазнавало значних коливань внаслідок незначної питомої ваги найбільш ліквідних активів (грошових коштів та поточних фінансових інвестицій) в структурі активів. Загалом, на балансі підтримується мінімальний обсяг ліквідних активів, тому управління ризиком ліквідності покладається переважно на співвідношення термінів лізингових платежів та термінів виплат за банківськими кредитами. Відповідно, ризик ліквідності пов'язаний із кредитним ризиком, тобто, може виникнути в разі невиконання зобов'язань лізингоотримувачем.

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

Таблиця 3.5. Основні показники діяльності ТОВ «Євро Лізинг»

Показник	01.01.05	01.01.06	01.04.06	01.07.06	01.10.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Показники фінансової стійкості								
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,852	0,481	0,404	0,367	0,303	0,261	0,201	0,106
Відношення сумарних зобов'язань до власного капіталу, разів	0,17	1,08	1,48	1,72	2,30	3,72	3,86	8,44
Показники ліквідності								
Миттєва ліквідність, разів	0,08	0,05	0,04	0,02	0,00	0,32	0,00	0,04
Швидка ліквідність, разів	0,65	0,61	0,94	1,17	1,38	0,97	1,86	2,34
Загальна ліквідність, разів	0,70	0,76	1,05	1,37	1,62	1,04	2,00	2,49
Показники рентабельності, %								
Рентабельність власного капіталу, %	-	-	-	-	-	1,42	-	-
Рентабельність активів, %	-	-	-	-	-	0,48	-	-
ЕВІТДА, тис. грн.	112,8	1 118,50	748,80	1 880,30	3 128,20	5 160,90	2 593,90	7 372,20
ЕВІТДА/Активи, %	1,18	3,70	-	-	-	8,88	-	-

Внаслідок незначного періоду існування, збиткової діяльності компанії протягом 2004-2005 років та незначного обсягу отриманого прибутку у 2006 році показники рентабельності активів та власного капіталу перебувають на низькому рівні. Проте, розрахунок прибутковості активів із застосуванням ЕВІТДА вказує на зростання ефективності діяльності ТОВ «Євро Лізинг» з початку 2006 року. При цьому, слід зауважити, що зростання розміру ЕВІТДА зумовлене переважно збільшенням амортизаційних відрахувань та процентів до сплати за кредитами комерційних банків, що є характерним явищем для лізингової діяльності.

Аналіз доходів та витрат ТОВ «Євро Лізинг»

За 2006 рік ТОВ «Євро Лізинг» отримало 72,9 млн. грн. загальних доходів, що у понад 2 рази перевищує загальні доходи 2005 року. При цьому, у першому півріччі 2007 року чисті доходи становили 131,5 млн. грн., або на 80% більше чистих доходів минулого року. Обсяг та структуру доходів емітента наведено в таблиці (Таблиця 3.6).

Таблиця 3.6. Обсяг та структура доходів ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Стаття доходів	01.01.05	01.01.06	01.04.06	01.07.06	01.10.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Чистий дохід від реалізації продукції	189,40	2 036,80	1 318,30	3 070,80	4 889,50	7 281,00	20 336,40	83 653,50
Інші операційні доходи, у т. ч.:	2 174,60	17 160,40	8 422,20	15 374,10	26 040,90	51 705,60	15 819,80	41 980,10
дохід від реалізації авто у ФЛ без ПДВ	н/д	3 681,58	4 137,20	6 717,80	10 946,10	19 727,00	0,00	0,00
дохід від реалізації валюти	н/д	13 031,29	4 012,40	7 949,20	13 818,30	29 441,10	14 157,90	37 146,20
комісії лізингодавця	н/д	415,73	270,50	694,20	1 246,50	2 001,40	1 246,30	3 780,20
інші доходи	н/д	31,80	2,10	12,90	30,00	536,10	415,60	1 053,70
Інші доходи, у т. ч.:	2 605,6	12 672,40	143,10	463,40	832,00	13 873,00	1 101,00	5 891,40
дохід від реалізації фінансових інвестицій	н/д	12 401,39	0,00	0,00	0,00	12 402,39	0,00	2 603,00
інші доходи	н/д	271,01	143,10	463,40	831,97	1 471,57	1 101,00	3 288,40
Надзвичайні доходи	5,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Як видно з наведеної таблиці, до початку 2007 року в структурі доходів переважали надходження від реалізації валюти (40,4% за підсумками 2006 року), проте у 2007 році ситуація змінилася. Так, за підсумками I півріччя поточного року основу доходів становить чистий дохід від реалізації продукції (від передачі авто у фінансовий лізинг), який склав 63,7%. Іншою вагомою складовою, є дохід від реалізації валюти – 28,2% доходів. У свою чергу, комісія лізингодавця складає близько 3% загальних доходів компанії.

Слід зауважити, що протягом четвертого кварталу 2006 року компанією було реалізовано акції АТЗТ СК «Євросіббенвест» (7,1 млн. грн.) та АТ «Промкомбінат» (5,3 млн. грн.), а у першому півріччі 2007 року було продано корпоративні права на участь у статутному фонді ЗАТ «Українська страхова група».

Загальні витрати компанії за підсумками 2006 року становили 72,2 млн. грн. Темп приросту порівняно із витратами 2005 року становить 2,2 рази. Витрати у першому півріччі 2007 року становили 130,3 млн. грн. Обсяг та структуру витрат ТОВ «Євро Лізинг» наведено в таблиці (Таблиця 3.7).

Таблиця 3.7. Обсяг та структура витрат ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Стаття витрат	01.01.05	01.01.06	01.04.06	01.07.06	01.10.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
<i>Адміністративні витрати</i>	215,50	562,70	243,80	572,20	927,70	1 598,40	675,00	1 719,30
<i>Амортизація</i>	107,80	1 052,90	741,10	1 559,90	2 457,90	2 490,20	938,70	2 244,60
<i>Інші операційні витрати, у т. ч.:</i>	2 326,00	17 759,40	8 839,70	16 108,10	27 123,00	51 790,50	33 480,20	118 643,50
собівартість авто переданого у фінансовий лізинг	н/д	3 573,20	4 046,20	6 559,60	10 701,90	18 273,80	17 164,70	75 552,20
собівартість послуг оперативного лізингу	н/д	430,17	249,80	470,80	777,00	1 164,00	566,30	1 216,50
витрати на фінансовий лізинг	н/д	251,10	266,20	530,00	850,60	1 371,50	1 014,40	2 914,50
собівартість валюти	н/д	13 153,93	4 022,90	7 989,60	13 908,60	29 628,50	14 211,70	37 346,80
інші	н/д	351,00	254,60	558,10	884,90	1 352,70	523,10	1 613,50
<i>Інші звичайні витрати, у т. ч.:</i>	2 649,40	13 152,00	477,00	1 338,80	2 255,60	16 354,00	2 093,80	7 670,20
фінансові витрати	н/д	722,80	425,80	991,10	1 672,00	2 459,20	1 585,60	3 880,20
інші витрати	н/д	12 429,20	51,20	347,70	583,60	13 894,80	508,20	3 790,00
<i>Податок на прибуток</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00

Структура витрат ТОВ «Євро Лізинг» протягом останніх років залишається сталою. Їхню основу формують інші операційні витрати, у складі яких переважають собівартість авто переданого у фінансовий лізинг (58%) та витрати на придбання валюти (28,7%).

Як вже зазначалося раніше, у 2004-2005 р. діяльність компанії була збитковою. Проте, за підсумками 2006 року сума отриманого чистого прибутку становить 210,5 тис. грн., у тому числі 12,4 млн. грн. складають доходи від реалізації фінансових інвестицій. При цьому, у I півріччі 2007 року чистий прибуток становить 1,2 млн. грн., дохід від реалізації цінних паперів – 2,6 млн. грн.

З початку діяльності ТОВ «Євро Лізинг» збільшило валюту балансу на 154,7 млн. грн. переважно за рахунок збільшення основних засобів (автомобільного парку), зростання дебіторської заборгованості за операціями фінансового лізингу та фінансових інвестицій. При цьому, автомобільний парк станом на 60% представлений автомобілями марки Skoda та на 10% автомобілями Volkswagen. У свою чергу, дебіторська заборгованість за операціями фінансового лізингу характеризується залежністю від конкретних лізингоотримувачів: на десять найбільших контрагентів станом на 01.07.2007 р. припадає майже 44,7%.

Основу ресурсної бази компанії становлять кредити комерційних банків, за рахунок яких придбаваються об'єкти лізингу. При цьому, джерела фінансування лізингових операцій характеризуються концентрацією: основним фінансуючим банком виступає ЗАТ «Альфа-Банк Україна» – близько 40% пасивів компанії. У свою чергу, основними постачальниками ТОВ «Євро Лізинг» є переважно компанії групи Атолл Холдінг.

У своїй діяльності ТОВ «Євро Лізинг» підтримує незначний рівень ліквідних активів та, у питаннях управління ліквідністю, покладається на співставлення термінів надходжень коштів за лізинговими операціями із термінами погашення банківських позик. Забезпеченість активів власним капіталом зменшується із зростанням обсягів діяльності компанії, проте, станом на 01.07.2007 р. перебуває на прийнятному рівні. Показник прибутковості активів компанії, розрахований на основі EBITDA, з початку діяльності компанії має зростаючу тенденцію. При цьому, цей показник відображає специфіку лізингової компанії, тобто його основу становить амортизація та відсотки до сплати.

Темпи зростання загальних доходів ТОВ «Євро Лізинг» протягом 2005-2006 р. становили понад два рази, при цьому, у I півріччі 2007 року вони на 80% більше загальних доходів минулого року. Збитковість компанії у 2004-2005 р. зумовлена нетривалим періодом існування компанії, а отримання чистого прибутку за 2006 рік та перше півріччя 2007 року обумовлено реалізацією фінансових інвестицій.

4. Аналіз фінансової діяльності ЗАТ «Атолл Холдінг»

Аналіз структури балансу

ЗАТ «Атолл Холдінг» є управителем групи компаній (утримує контрольні пакети акцій компаній, що входять до складу групи) та виступає поручителем за емісією облігацій ТОВ «Євро Лізинг».

Станом на 01.07.2007 р. валюта балансу компанії становить 211,7 млн. грн., що на 64,2 млн. грн. більше порівняно із початком 2006 року. Зростання валюти балансу протягом зазначеного періоду було зумовлене насамперед збільшенням інших фінансових інвестицій (22,2 млн. грн.), іншої поточної фінансової заборгованості (20,8 млн. грн.) та зростанням грошових коштів (28,5 млн. грн.). При цьому, поточні фінансові інвестиції зменшилися на 10,6 млн. грн.

Необоротні активи є найбільшою статтею активів ЗАТ «Атолл Холдінг» (61%), основу якої, в свою чергу, формують інші фінансові інвестиції – 126,9 млн. грн., або близько 60% активів. До складу зазначеної статті балансу входять вкладення у статутні фонди компаній, що належать до однієї групи.

Наступною за величиною статтею активів станом на 01.07.2007 р. є інша поточна дебіторська заборгованість – 50,6 млн. грн., або 23,9% активів.

У складі пасивів ЗАТ «Атолл Холдінг» найбільшу питому вагу займає власний капітал, який станом на 01.07.2007 р. становить 196,0 млн. грн., або близько 93% валюти балансу. Він складається переважно із сплаченого статутного капіталу (125,0 млн. грн., або 59% пасивів) та нерозподіленого прибутку (70,9 млн. грн.). Додатково вкладений капітал компанії становить 70,5 тис. грн. Слід зауважити, що з початку 2006 року власний капітал поручителя зріс на 60,8 млн. грн. за рахунок зростання отриманого прибутку.

Питома вага позикових ресурсів (насамперед, довгострокових кредитів банків) за останні півтора року зросла на 6,9 в п. і на 01.07.2007 р. складає понад 7% пасивів.

Аналіз звіту про фінансові результати

Специфіка діяльності компанії ЗАТ «Атолл Холдінг» обумовлює структуру доходів та витрат поручителя. Так, за підсумками діяльності у I півріччі 2007 року ЗАТ «Атолл Холдінг» отримало 80,6 млн. грн. загальних доходів, серед яких близько 50% припадає на інші фінансові доходи, 25% на інші доходи та 19% на інші операційні доходи. (переважно доходи від операційної оренди активів).

В структурі витрат за підсумками I півріччя 2007 року переважають інші витрати (понад 48%), інші операційні витрати складають близько 37%, а адміністративні – понад 11% загальних витрат.

У I півріччі 2007 року ЗАТ «Атолл Холдінг» отримало 39,4 млн. грн. чистого прибутку, що на 17,4 млн. грн. більше за чистий прибуток 2006 року. Показники рентабельності активів та власного капіталу поручителя перебувають на високому рівні – 20,5% та 22,4% відповідно станом на 01.07.2007 р.

Аналіз динаміки основних показників діяльності ЗАТ «Атолл Холдінг»

Основні фінансові показники, що характеризують діяльність ЗАТ «Атолл Холдінг» наведено в таблиці (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Основні показники діяльності ЗАТ «Атолл Холдінг»

Показник	01.01.06	01.01.07	01.04.07	01.01.07
Показники фінансової стійкості				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,917	0,931	0,911	0,926
Відношення сумарних зобов'язань до власного капіталу, разів	0,09	0,07	0,10	0,08
Показники ліквідності				
Миттєва ліквідність, разів	0,91	0,44	10,71	48,35
Швидка ліквідність, разів	3,53	4,11	25,19	139,27
Загальна ліквідність, разів	3,54	4,11	25,20	139,32
Показники рентабельності, %				
Рентабельність власного капіталу, %	13,26	14,13	18,03	20,13
Рентабельність активів, %	12,16	13,15	16,42	18,64

Діяльність компанії ЗАТ «Атолл Холдінг» характеризується високими показниками фінансової незалежності, ліквідності та рентабельності, як активів, так і власного капіталу.

5. Стратегія розвитку ТОВ «Євро лізинг»

Основними стратегічними цілями розвитку ТОВ «Євро Лізинг» на 2007-2011 рр. виступають:

- досягнення 11% частки ринку автолізингу у прирості;
- максимальне охоплення автосалонів програмним продуктом, що надає можливість формувати лізингові контракти;
- диверсифікація джерел фінансування та зниження вартості запозиченого капіталу до рівня LIBOR/EURIBOR+5%;
- встановлення рівня прибутку не менше еквіваленту 200,0 тис. дол. США;
- розміщення кредитних нот.

Основними методами досягнення встановлених цілей є:

- широкий асортимент товарів (легкові автомобілі, авто для вантажних перевезень та спеціального призначення) та позиціонування компанії як «Транспортно-фінансового супермаркету»;
- розширення регіональної присутності: створення регіональних представництв у Львові та Одесі;
- розвиток послуг компанії шляхом реклами продукту «Автолізинг Зручний» та електронної системи укладання договорів лізингу з дилерами, пропозиція нового продукту «Кредитно-паливної картки»;
- реклама у спеціалізованій пресі, виставкових залах та у місцях продажу;
- введення «парасолькового» товарного знаку.

План розвитку ТОВ «Євро Лізинг» у 2007-2011 рр. розроблено з урахуванням прогнозу продажів та сезонних коливань продажів автомобілів у дилерів (Таблиця 5.1), а також розвитку представництв компанії у регіонах.

Таблиця 5.1. Заплановані показники діяльності у 2007-2011 рр.

Цілі	2006	2007	2008	2006	2010	2011	Разом за 2007-2011 рр.
Дохід від операційного лізингу, тис. дол. США	1 253,1	3 409,6	7 382,2	11 305,4	17 995,2	27 332,1	67 424,5
Авто, надані в операційний лізинг, од.	86	425	546	747	986	1 446	4 150
Автопарк операційного лізингу, од.	197	613	1 084	1 776	2 743	3 725	3 725
Дохід від фінансового лізингу, тис. дол. США	545,8	2 795,3	8 550,9	17 130,6	29 144,6	46 141,8	103 763,2
Авто, надані і фінансовий лізинг, од.	178	1 159	2 052	2 988	3 944	5 785	13 496
Автопарк фінансового лізингу, од.	221	1 373	3 400	6 277	10 181	14 769	14 769
Адміністративні витрати + продаж палива за кредитними паливними картками, тис. дол. США	4,3	397,1	1 635,1	4 002,6	6 459,1	10 062,1	22 556,0
Оборот паливних карток, од.	9	326	846	1 593	2 579	4 025	4 025
Економічна рентабельність діяльності, %	-	0,74	1,87	2,31	2,88	3,40	2,74
Дохід до сплати податків + амортизація, тис. дол. США	-	1 834,2	4 726,5	7 779,9	12 754,0	20 383,1	47 477,6
Дохід до сплати податків, тис. дол. США	-	202,3	1 008,9	1 923,7	3 443,7	6 198,5	12 777,1
Персонал, осіб	27	51	82	114	152	199	199

Основними запланованими джерелами ресурсів у 2007 році виступатимуть:

- банківські кредитні лінії (до 5 років), орієнтовні відсоткові ставки до LIBOR/EURIBOR +5%;
- кредитні ресурси міжнародних фінансових організацій (Міжнародна Фінансова Корпорація, Корпорація Іноземних Приватних Інвесторів, Європейський Банк Реконструкції та Розвитку);
- кошти від реалізації автомобілів після лізингу (суб-сек'юрітизація портфеля);
- емісія облігацій внутрішньої позики.

Структуру запланованих доходів та витрат на 2007-2008 років наведено в таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Фінансовий план ТОВ «Євро Лізинг», тис. дол. США

Показник	2007	2008	2009	2010	2011
Загальні доходи	6 637	17 659	32 610	53 911	84 025
Лізингові платежі (оперативний лізинг)	3 410	7 382	11 305	17 995	27 332
Лізингові платежі (фінансовий лізинг)	2 795	8 551	17 131	29 145	46 142
Комісійна винагорода СТО	35	91	172	312	489
Продаж палива та управління кредитними картками	397	1 635	4 003	6 459	10 062
Загальні витрати	6 485	16 798	31 030	51 043	78 733
Інші операційні витрати	1 358	3 378	6 650	10 449	15 485
Витрати на персонал	489	989	1 683	2 836	4 482
Зовнішній сервіс	618	1 588	2 957	5 326	8 336
Страхування	941	2 913	5 730	9 590	15 118
Фінансові витрати	1 447	4 204	8 143	13 511	21 109
Амортизація	1 632	3 726	5 867	9 331	14 203

6. Інформація про випуск облігацій ТОВ «Євро Лізинг»

6.1. Інформація про випуск облігацій ТОВ «Євро Лізинг» серії А

Рішенням Загальних Зборів Учасників Емітента №13 від 21 березня 2006 року було емітовано облігації серії А. Метою використання коштів, отриманих від емісії облігацій, є фінансування поточної діяльності емітента. 100 % коштів, отриманих ТОВ «Євро Лізинг» від продажу облігацій, будуть спрямовані для фінансування/рефінансування придбання автомобілів для їх надання в оренду/лізинг.

Джерелом погашення облігацій виступатимуть кошти Підприємства, отримані від його діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів.

Основні параметри емісії наведено в таблиці (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Основні параметри емісії облігацій ТОВ «Євро Лізинг» серії А

Тип боргового інструмента:	відсоткові, іменні, без додаткового забезпечення облігації
Серія:	А
Обсяг емісії:	20 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	20 000 штук
Термін обігу:	з 28 грудня 2006 року по 21 грудня 2011 року
Дата погашення:	22 грудня 2011 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	Не визначався

Облігації обертаються на території України серед обмеженого кола юридичних осіб протягом всього терміну їх обігу: ВАТ АБ «Укргазбанк», АКІБ «УкрСиббанк», АБ «Інг Банк Україна», АКБ «Райффайзен Банк Аваль», ВАТ «Аграрний комерційний банк», ТОВ КБ «Арма», АКБ «Форум», ЗАТ «Донгорбанк», ВАТ «VAB Банк», ВАТ «Кредит-промбанк», ВАТ КБ «Надра», ЗАТ «Банк НРБ», ВАТ «Державний ощадний банк України», ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк», АКБ «Трансбанк», АКБ «ТАС-Комерцбанк», АТ «Український інноваційний банк», АКБ СР «Укрсоцбанк», ВАТ КБ «Хрещатик», ТОВ КБ «Фінансова ініціатива», ВАТ Селянський комерційний банк «Дністер», ТОВ «ТК «ДЕКА», ЗАТ «СК «ЦЕНТР», ТОВ «Фундація «Якісне житло», ТОВ «КУА «Менеджмент сервіс», ПЗНВІФ «МЕГАПОЛІС» ТОВ «КУА «Менеджмент сервіс», ПЗНВІФ «Капітал-фонд» ТОВ «КУА «Менеджмент сервіс», ПЗНВІФ «ВЕГА» ТОВ «КУА «Менеджмент сервіс», ТОВ «ФГ «Консалтинг та інвестиції», ЗАТ СК «Українська страхова група», ТОВ «Фінансова лізингова група», ТОВ «Столичні будівельні технології», ЗАТ „СК «Українська страхова група «Життя», ТОВ «Управитель «Будінвестгруп», ТОВ «Фондовий синдикат «Радамант», ТОВ «Житломаркет КМБ-1», ЗАТ "Атолл Холдінг", ВАТ «ЗНКІФ «УКРСИБ СТРАТЕГІЧНІ ІНВЕСТИЦІЇ», ВАТ «ЗНКІФ

«УКРСИБ Стабільний дохід», ВАТ трест «Київміськбуд-1» імені М.П. Загороднього.

Інформацію щодо процентних періодів наведено в таблиці нижче (Таблиця 6.2).

Таблиця 6.2. Процентні періоди за емісією облігацій ТОВ «Євро Лізинг» серії А

Процентний період	Початок періоду	Кінець періоду	Дата початку та закінчення виплати доходу	Тривалість, днів
1	28.12.2006	28.03.2007	29.03.2007	91
2	29.03.2007	27.06.2007	28.06.2007	91
3	28.06.2007	26.09.2007	27.09.2007	91
4	27.09.2007	26.12.2007	27.12.2007	91
5	27.12.2007	26.03.2008	27.03.2008	91
6	27.03.2008	25.06.2008	26.06.2008	91
7	26.06.2008	24.09.2008	25.09.2008	91
8	25.09.2008	24.12.2008	25.12.2008	91
9	25.12.2008	25.03.2009	26.03.2009	91
10	26.03.2009	24.06.2009	25.06.2009	91
11	25.06.2009	23.09.2009	24.09.2009	91
12	24.09.2009	23.12.2009	24.12.2009	91
13	24.12.2009	24.03.2010	25.03.2010	91
14	25.03.2010	23.06.2010	24.06.2010	91
15	24.06.2010	22.09.2010	23.09.2010	91
16	23.09.2010	22.12.2010	23.12.2010	91
17	23.12.2010	23.03.2011	24.03.2011	91
18	24.03.2011	22.06.2011	23.06.2011	91
19	23.06.2011	21.09.2011	22.09.2011	91
20	22.09.2011	21.12.2011	22.12.2011	91

Остання виплата процентів здійснюється одночасно з погашенням облігацій.

Процентна ставка за облігаціями в 1-4 процентних періодах (перший рік обігу облігацій) складає 15% (п'ятнадцять відсотків) річних в гривні. Процентні ставки на решту процентних періодів всіх наступних років обігу облігацій (5-8, 9-12, 13-16, 17-20) встановлюються Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури. Рішення щодо нової процентної ставки приймають Загальні Збори Учасників Емітента не пізніше, ніж за 40 календарних днів до початку відповідного процентного періоду. Розмір нової процентної ставки за облігаціями не може бути нижчим за поточну на момент прийняття рішення ставку рефінансування НБУ.

Емітент зобов'язується оголосити (персонально повідомити кожного потенційного власника), не пізніше ніж за 30 календарних днів до початку відповідного процентного періоду, шляхом надсилання персонального повідомлення. Повідомлення може бути надіслано за допомогою будь-якого засобу зв'язку. У разі, якщо Емітентом не прийняте та/або не розіслане рішення про нову процентну ставку, на наступний рік обігу облігацій діє встановлена Емітентом ставка на попередній процентний період.

За бажанням власник облігацій має право надати облігації Емітенту для дострокового викупу. Достроковий викуп облігацій здійснюється в строки, що відображені в таблиці (Таблиця 6.3).

Таблиця 6.3. Інформація про дострокове погашення облігацій серії А

Процентний період, після закінчення якого здійснюється Емітентом достроковий викуп Облігацій	Дата дострокового викупу
4	26.12.2007
8	24.12.2008
12	23.12.2009
16	22.12.2010

Ціна дострокового викупу облігацій дорівнює їх номінальній вартості. Якщо дата дострокового викупу припадає на неробочий (вихідний) день, встановлений чинним законодавством України, достроковий викуп здійснюється наступного за неробочим (вихідним) робочого дня.

Для здійснення дострокового викупу облігацій власник облігацій або належним чином уповноважена ним особа має подати ВАТ АБ «Укргазбанк» повідомлення про намір здійснити такий викуп в такі строки:

Таблиця 6.4. Періоди подання облігацій для дострокового погашення облігацій серії А

Термін подання повідомлень	Дата початку та закінчення дострокового викупу
18.12.2007 - 24.12.2007	26.12.2007
16.12.2008 - 22.12.2008	24.12.2008
15.12.2009 - 21.12.2009	23.12.2009
14.12.2010 - 20.12.2010	22.12.2010

Оплата за викуплені облігації здійснюється Емітентом в національній валюті України (гривні) у відповідності із чинним законодавством України.

Емітент має право придбавати облігації на вторинному ринку за договірною ціною в будь-яку іншу дату протягом строку обігу облігацій при зверненні власників облігацій до Емітента, здійснювати подальшу реалізацію придбаних облігацій із залученням ліцензованих торговців цінними паперами, укладати цивільно-правові угоди відносно викуплених облігацій, зберігати облігації на рахунку у цінних паперах до погашення випуску та здійснювати по відношенню до облігацій цього

випуску інші дії, що відповідають чинному законодавству України, з обмеженнями, передбаченими цим Меморандумом.

Емітент може в будь-який момент обігу облігацій викуповувати облігації за ціною, узгодженою із їх власником.

У разі викупу всього обсягу випуску облігацій Емітентом серії А, у кількості 20 000 тис. штук), Емітент може прийняти рішення про дострокове погашення облігацій цього випуску.

6.2. Інформація щодо запланованого випуску облігацій ТОВ «Євро Лізинг»

Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій прийнято 30.07.2007 р. зборами учасників Емітента (протокол зборів учасників від 30.07.2007 р. № 35). Метою використання коштів, залучених від випуску облігацій, є поповнення коштів для фінансування поточної діяльності Емітента. 100 % коштів, отриманих Емітентом від продажу облігацій, будуть спрямовані для фінансування/рефінансування придбання автомобілів для надання об'єкту в оренду/лізинг.

Облігації цієї емісії забезпечені фінансовою порукою ЗАТ «Атолл Холдінг». Згідно із договором поруки, ЗАТ «Атолл Холдінг» зобов'язується перед кожним власником облігацій ТОВ «Євро Лізинг», загальною номінальною вартістю 100 000 000 грн. (сто мільйонів гривень), що розміщуються згідно з Рішенням від 30.07.2007 року зборів Учасників Емітента та підлягає реєстрації в Державній комісії з цінних паперів та фондового ринку, у повному обсязі субсидіарно відповідати за виконання Емітентом зобов'язань щодо Облігацій.

Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від випуску облігацій, для покриття власних збитків, а також для формування і поповнення статутного капіталу.

Джерелами погашення облігацій та виплати відсоткового доходу за облігаціями є кошти Емітента, отримані від здійснення господарської діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Основні параметри емісії облігацій наведено в таблиці (Таблиця 6.5).

Таблиця 6.5. Основні параметри емісії облігацій

Емітент:	ТОВ «Євро Лізинг»
Тип боргового інструмента:	Облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються, з додатковим забезпеченням
Обсяг емісії:	Серії В – 100 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	100 000 штук
Форма	бездокументарна
Процентний дохід:	- на 1-4 відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється в розмірі 13% (тринадцять відсотків) річних в гривні; - рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки на 5-8, 9-12, 13-16 відсоткові періоди приймається Емітентом не пізніше, ніж за 40 календарних днів до початку відповідного відсоткового періоду, а ставка оголошується Емітентом не пізніше, ніж за 30 календарних днів до початку 5, 9, 13 відсоткового періоду. Розмір відсоткової ставки встановлюється виходячи з ринкової кон'юнктури та не може бути меншим ніж 50% від облікової ставки Національного банку України станом на дату прийняття рішення. Максимальний розмір відсоткової ставки не обмежений. У разі, якщо розмір нової ставки не було оголошено, на наступний відсотковий період чинним залишається попередній розмір відсоткової ставки.
Термін обігу	З дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 05 жовтня 2011 року
Дата погашення:	06 жовтня 2011 року
Дата визначення:	18 вересня 2007 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

Розміщення облігацій здійснюється на позабіржовому ринку уповноваженим Емітентом Андеррайтером – ВАТ АБ «Укргазбанк», який діє від імені, за дорученням і за рахунок Емітента. Період розміщення облігацій з 11 жовтня 2007 року по 15 серпня 2008 року.

Випуск облігацій вважається таким, що відбувся, при розміщенні будь-якої кількості облігацій.

Запланована ціна продажу облігацій становить 100% номінальної вартості облігацій. Фактична ціна продажу облігацій визначатиметься попитом та ринковими умовами під час розміщення, але не менше номінальної вартості облігацій.

На підставі отриманих від Покупців конкурентних пропозицій, з урахуванням поточного стану грошово-кредитного ринку, визначається єдина доходність розміщення облігацій: до 15:00 години 15 жовтня 2007 року.

Ціна продажу облігацій у перший день розміщення розраховується відповідно до визначеної єдиної доходності. У наступні дні ціна продажу облігацій визначається з урахуванням попиту та ринкових умов розміщення.

Якщо обсяг конкурентних пропозицій перевищуватиме обсяг випуску, то конкурентні пропозиції, які містять доходність нижчу від визначеної єдиної доходності, задовольняються у першу чергу та в повному обсязі. Конкурентні

пропозиції з доходністю, що дорівнює визначеній єдиній доходності, задовольняються пропорційно в обсязі, що залишився.

Виплата відсоткових доходів за облігаціями здійснюється уповноваженим Емітентом Платіжним агентом – ВАТ АБ «Укргазбанк» – за адресою: 03087, м. Київ, вул. Єрванська, 1. Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями наведено в таблиці (Таблиця 6.6).

Таблиця 6.6. Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями

Відсотковий період	Дата початку періоду	Дата закінчення періоду	Дата виплати доходу	Тривалість періоду, днів	Відсоткова ставка, % річних	Сума відсоткового доходу на одну облігацію, грн.
1	11.10.2007	09.01.2008	10.01.2008	91	13,00	32,41
2	10.01.2008	09.04.2008	10.04.2008	91	13,00	32,41
3	10.04.2008	09.07.2008	10.07.2008	91	13,00	32,41
4	10.07.2008	08.10.2008	09.10.2008	91	13,00	32,41
5	09.10.2008	07.01.2009	08.01.2009	91	Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки приймається Емітентом	Розраховується виходячи з розміру відсоткової ставки, яка встановлена на відповідні відсоткові періоди
6	08.01.2009	08.04.2009	09.04.2009	91		
7	09.04.2009	08.07.2009	09.07.2009	91		
8	09.07.2009	07.10.2009	08.10.2009	91		
9	08.10.2009	06.01.2010	07.01.2010	91	Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки приймається Емітентом	Розраховується виходячи з розміру відсоткової ставки, яка встановлена на відповідні відсоткові періоди
10	07.01.2010	07.04.2010	08.04.2010	91		
11	08.04.2010	07.07.2010	08.07.2010	91		
12	08.07.2010	06.10.2010	07.10.2010	91		
13	07.10.2010	05.01.2011	06.01.2011	91	Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки приймається Емітентом	Розраховується виходячи з розміру відсоткової ставки, яка встановлена на відповідні відсоткові періоди
14	06.01.2011	06.04.2011	07.04.2011	91		
15	07.04.2011	06.07.2011	07.07.2011	91		
16	07.07.2011	05.10.2011	06.10.2011	91		

Якщо дата виплати відсоткового доходу припадає на неробочий (вихідний) день, встановлений чинним законодавством України, виплата відсоткового доходу здійснюється на наступний за неробочим (вихідним) робочий день. Відсотки на суму відсоткового доходу за облігаціями за вказані неробочі (вихідні) дні не нараховуються та не виплачуються.

Погашення облігацій здійснюється уповноваженим Емітентом Платіжним агентом – ВАТ АБ «Укргазбанк», який діє від імені та за рахунок Емітента.

Викуп облігацій здійснюється на підставі відповідних заяв власників облігацій про викуп облігацій у наступні строки (Таблиця 6.7):

Таблиця 6.7. Дати викупу облігацій

Дата початку прийому заяв про викуп облігацій	Дата закінчення прийому заяв про викуп облігацій	Дата викупу облігацій
19.09.2008	29.09.2008	09.10.2008
18.09.2009	28.09.2009	08.10.2009
17.09.2010	27.09.2010	07.10.2010

Емітент має право на дострокове погашення облігацій, якщо ним буде викуплений весь об'єм випуску. Рішення про дострокове погашення приймається Зборами Учасників Емітента

Якщо Емітентом допущено прострочення виплат за зобов'язаннями із сплати відсоткового доходу за облігаціями та/або погашенню вартості облігацій (повністю або в частині платежів) більш ніж на 7 (сім) банківських днів (з власної вини), Емітент здійснює публікацію у тих самих друкованих виданнях, що й проспект емісії облігацій, інформації про:

- обсяг невиконаних зобов'язань;
- причину невиконання зобов'язань.

Якщо такі видання на момент необхідності здійснення публікації не мають статусу офіційних видань Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку, публікація здійснюється в одному з офіційних видань Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку.

Відновлення платоспроможності Емітента або визнання його банкрутом та застосування ліквідаційної процедури, повного або часткового задоволення вимог кредиторів здійснюється відповідно до вимог Закону України «Про відновлення платоспроможності боржника та визнання його банкрутом».

Інформація про порушення справи про банкрутство емітента, в тому числі і на підставі невиконання емітентом вимог цього рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій, оприлюднюється емітентом відповідно до вимог чинного законодавства.

Порядок дій поручителя в разі оголошення Емітентом дефолту у разі невиконання Емітентом будь-яких зобов'язань за облігаціями поручитель зобов'язаний протягом 20 (двадцяти) робочих днів від дати отримання письмового повідомлення від будь-якого власника облігацій про невиконання Емітентом забезпеченого поручкою зобов'язання, виконати відповідне зобов'язання шляхом перерахування відповідної суми невиконаного зобов'язання на рахунок такого власника облігацій проти документів, якими підтверджується володіння облігаціями, невиконання Емітентом зобов'язання за Облігаціями та розмір невиконаного зобов'язання.

Поручитель відповідає перед власниками Облігацій у тому самому обсязі, що й Емітент. Поручитель, який виконав зобов'язання Емітента перед власником

облігацій, отримує всі права власника облігацій у такій мірі, в якій це допускається чинним законодавством.

Обмін облігацій на власні акції Емітента не передбачений, оскільки Емітент не є акціонерним товариством.

Висновок

Спираючись на проведений аналіз основних показників та аспектів діяльності ТОВ «Євро Лізинг», кредитний рейтинг емісії облігацій визначено на рівні «uaBBB-» зі стабільним прогнозом.

Генеральний директор

Дубко С. А.

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

Коноплястий А. М.

Старший фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора

Мироненко А. В.

Додатки

Дані балансу ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007
Поточні активи:	1 242,90	5 147,60	8 805,80	10 980,90	15 396,60	34 268,30	41 492,00	115 768,10
Грошові кошти	138,90	316,50	319,50	193,00	8,10	10 598,70	0,00	1 861,70
Короткострокові інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	1 024,60	3 797,90	7 576,50	9 143,30	13 044,10	21 350,50	38 509,70	106 669,80
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,30	0,20	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Запаси	4,90	592,30	480,00	1 193,20	1 790,20	1 680,80	2 343,50	5 681,00
Видатки майбутніх періодів	1,00	2,20	1,70	2,90	3,30	68,90	2,50	8,00
Інші поточні активи	73,20	438,50	427,90	448,50	550,90	569,40	636,30	1 547,60
Довгострокові активи:	16 578,10	25 063,00	26 113,90	26 705,20	29 250,80	23 865,30	34 086,50	38 923,50
Основні засоби	1 578,10	10 060,90	11 111,80	11 703,10	14 248,70	19 269,00	22 065,20	28 186,00
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові інвестиції	15 000,00	15 002,10	15 002,10	15 002,10	15 002,10	2 600,70	10 025,70	7 425,00
Незавершені інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 995,60	1 995,60	3 312,50
Всього активів	17 821,00	30 210,60	34 919,70	37 686,10	44 647,40	58 133,60	75 578,50	154 691,60
Поточні зобов'язання:	1 784,00	6 795,90	8 400,40	7 988,90	9 485,70	19 542,70	22 429,60	46 453,90
Короткострокові позики:	0,00	0,00	0,00	0,00	680,40	0,00	393,70	7 400,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	1 325,4	4 005,40	5 205,60	4 840,60	4 955,50	15 564,40	17 041,40	28 194,70
Доходи майбутніх періодів	437,20	2 405,30	2 505,60	2 561,90	3 133,40	3 138,80	3 287,10	3 787,40
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	21,40	385,20	689,20	586,40	716,40	839,50	1 707,40	7 071,80
Довгострокові зобов'язання	861,10	8 896,00	12 418,70	15 849,20	21 644,70	23 446,90	37 935,30	91 846,30
Власний капітал:	15 175,90	14 518,70	14 100,60	13 848,00	13 517,00	15 144,00	15 213,60	16 391,40
Акціонерний капітал	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00	15 500,00
Додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток	-324,10	-981,30	-1 399,40	-1 652,00	-1 983,00	-356,00	-286,40	891,40
Інший власний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього пасиви	17 821,00	30 210,60	34 919,70	37 686,10	44 647,40	58 133,60	75 578,50	154 691,60

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Євро Лізинг», тис. грн.

Доходи	01.01.05	01.01.06	01.04.06	01.07.06	01.10.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Чистий дохід від реалізації продукції	189,40	2 036,80	1 318,30	3 070,80	4 889,50	7 281,00	20 336,40	83 653,50
Інші операційні доходи, у т. ч.:	2 174,60	17 160,40	8 422,20	15 374,10	26 040,90	51 705,60	15 819,80	41 980,10
дохід від реалізації авто у ФЛ без ПДВ	н/д	3 681,58	4 137,20	6 717,80	10 946,10	19 727,00	0,00	0,00
дохід від реалізації валюти	н/д	13 031,29	4 012,40	7 949,20	13 818,30	29 441,10	14 157,90	37 146,20
комісії лізингодавця	н/д	415,73	270,50	694,20	1 246,50	2 001,40	1 246,30	3 780,20
інші доходи	н/д	31,80	2,10	12,90	30,00	536,10	415,60	1 053,70
Інші доходи, у т. ч.:	2 605,6	12 672,40	143,10	463,40	832,00	13 873,00	1 101,00	5 891,40
дохід від реалізації фінансових інвестицій	н/д	12 401,39	0,00	0,00	0,00	12 402,39	0,00	2 603,00
інші доходи	н/д	271,01	143,10	463,40	831,97	1 471,57	1 101,00	3 288,40
Надзвичайні доходи	5,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Витрати								
Адміністративні витрати	215,50	562,70	243,80	572,20	927,70	1 598,40	675,00	1 719,30
Амортизація	107,80	1 052,90	741,10	1 559,90	2 457,90	2 490,20	938,70	2 244,60
Інші операційні витрати, у т. ч.:	2 326,00	17 759,40	8 839,70	16 108,10	27 123,00	51 790,50	33 480,20	118 643,50
собівартість авто переданого у фінансовий лізинг	н/д	3 573,20	4 046,20	6 559,60	10 701,90	18 273,80	17 164,70	75 552,20
собівартість послуг оперативного лізингу	н/д	430,17	249,80	470,80	777,00	1 164,00	566,30	1 216,50
витрати на фінансовий лізинг	н/д	251,10	266,20	530,00	850,60	1 371,50	1 014,40	2 914,50
собівартість валюти	н/д	13 153,93	4 022,90	7 989,60	13 908,60	29 628,50	14 211,70	37 346,80
інші	н/д	351,00	254,60	558,10	884,90	1 352,70	523,10	1 613,50
Інші звичайні витрати, у т. ч.:	2 649,40	13 152,00	477,00	1 338,80	2 255,60	16 354,00	2 093,80	7 670,20
фінансові витрати	н/д	722,80	425,80	991,10	1 672,00	2 459,20	1 585,60	3 880,20
інші витрати	н/д	12 429,20	51,20	347,70	583,60	13 894,80	508,20	3 790,00
Податок на прибуток	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
Чистий прибуток	-324,1	-657,20	-418,10	-670,70	-1 001,70	210,50	69,60	1 247,40

Дані балансу ЗАТ «Атолл Холдінг», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Поточні активи:	41 957,60	47 553,70	88 968,90	82 837,40
Грошові кошти	208,70	112,60	32 862,30	28 747,60
Короткострокові інвестиції	10 643,30	4 951,10	4 951,10	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	31 058,20	42 438,50	51 121,20	54 062,80
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	0,00	0,00	0,00
Запаси	42,10	40,00	28,60	14,90
Видатки майбутніх періодів	5,30	11,50	5,70	12,10
Інші необоротні активи	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові активи:	105 526,80	120 146,90	120 721,70	128 879,90
Основні засоби	1 027,20	990,60	929,00	1 916,70
Нематеріальні активи	22,20	5,40	1,30	1,10
Довгострокові інвестиції	104 477,40	119 150,90	119 535,90	126 706,60
Незавершені інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові активи	0,00	0,00	255,50	255,50
Всього активів	147 484,40	167 700,60	209 690,60	211 717,30
Поточні зобов'язання:	11 863,80	11 565,80	3 530,10	594,60
Короткострокові позики:	0,00	7 800,00	1 300,00	0,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	2886,1	3694,8	2151	575,9
Доходи майбутніх періодів	0,00	0,00	0,00	0,00
Резерви майбутніх видатків і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші поточні зобов'язання	8 977,70	71,00	79,10	18,70
Довгострокові зобов'язання	408,40	82,00	15 213,50	15 150,00
Власний капітал:	135 212,20	156 052,80	190 947,00	195 972,70
Акціонерний капітал	125 000,10	125 000,10	125 000,10	125 000,10
Резерви і фонди	0,00	0,00	0,00	0,00
Додатковий капітал	70,50	70,50	70,50	70,50
Нерозподілений прибуток	10 141,60	30 982,20	65 876,40	70 902,10
Інший власний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього пасиви	147 484,40	167 700,60	209 690,60	211 717,30

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «Атолл Холдінг», тис. грн.

Показник	01.01.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07
Чистий обсяг продажу	6 569,70	9 164,90	2 782,40	4 732,00
Собівартість	2,40	3,10	0,20	0,50
Валовий прибуток	6 567,30	9 161,80	2 782,20	4 731,50
Загальні витрати	4 276,20	6 329,90	2 130,20	4 749,40
Інші операційні доходи	250,40	342,60	15 276,90	15 402,00
Інші операційні витрати	20,70	64,00	15 152,70	15 305,10
Операційний прибуток	2 520,80	3 110,50	776,20	79,00
Фінансові витрати	20,80	75,60	505,70	931,30
Інші позаопераційні доходи	15 722,20	25 009,90	49 215,10	60 369,70
Інші позаопераційні витрати	286,40	7 204,20	15 055,60	20 525,90
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	17 935,80	22 049,80	34 430,00	39 455,70
Податок на прибуток	0,00	1 209,20	-464,20	-464,20
Чистий прибуток	17 935,80	20 840,60	34 894,20	39 919,90