

Рейтинговий звіт ТРКО 002-009 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 13-16 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:	30.06.2011 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 2010 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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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;
- покращенням основних показників ефективності діяльності підприємства;
- диверсифікацією системи збуту та географії реалізації продукції.

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

- значною питомою вагою короткострокових зобов'язань у загальному обсязі боргу компанії;
- повільними темпами відновлення автомобільної галузі України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Актив	369 153	559 245	481 093	513 114	611 266	744 721
Запаси	19 526	279 997	190 971	252 939	277 865	396 175
Дебіторська заборгованість	274 063	134 717	186 262	172 069	243 084	259 644
Поточні зобов'язання за розрахунками	23 477	115 503	11 474	44 836	46 036	52 888
Банківські кредити	170 207	79 000	69 000	90 000	159 000	192 603
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 320	40 376	36 140	9 997	10 241	31 941
Власний капітал	1 944	320 856	321 050	321 375	321 805	375 958

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

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Чистий обсяг продажів	249 936	660 532	454 578	1 066 196	613 446	1 554 971
Валовий прибуток	114 556	151 930	44 947	93 712	42 735	164 676
Операційний прибуток	26 297	15 614	10 062	21 322	12 591	87 279
Чистий прибуток (збиток)	836	(26 720)	195	520	431	54 584

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 підсумками 2010 року українськими підприємствами було вироблено 82,8 тис. автотранспортних засобів, даний показник перевищує результати 2009 року на 19% (69,5 тис. од.). Впродовж аналізованого періоду найбільшими вітчизняними виробниками автомобільної продукції в Україні залишаються «Запорізький автомобільний завод» (за результатами 2010 року обсяги виробництва заводу склали 45,5 тис.); Корпорація «Богдан» (за підсумками 2010 року - 21,1 тис. од.), а також ЗАТ «Єврокар» (7,2 тис. од.). Зростання обсягів виробництва автомобілів було досягнуто за рахунок низької бази порівняння (за підсумками 2009 року в Україні було вироблено 69,3 тисячі автотранспортних засобів, що на 84% нижче аналогічного показника 2008 року). Проте, досягнутих позитивних показників поки що недостатньо для повноцінного відновлення роботи автомобілебудівної галузі України, при цьому суттєвим стримуючим фактором є практично відсутність підтримки виробників з боку держави.

За результатами 12 місяців 2010 року продаж нових легкових автомобілів в Україні склав 162,6 тис. од., що несуттєво (на 0,2%) перевищило аналогічний показник 2009 року (прогноз рейтингового агентства на 2010 рік: 145-160 тис. одиниць). Додатний річний результат було досягнуто переважно за рахунок зростання обсягів продажу автомобілів у IV кварталі 2010 року (лише у грудні було реалізовано 17,8 тис. автомобілів, +43% відносно грудня 2009 року). При цьому ряд компанії-дилерів відчували дефіцит складських запасів наприкінці 2010 року.

Ринок запасних частин до автотранспортних засобів є похідним від ринку автомобільної техніки. Протягом 2008-2009 рр. в Україні спостерігалась тенденція до скорочення ринку запчастин, що було обумовлено суттєвим падінням обсягів продажів нових автомобілів. Тенденції українського ринку запасних частин повторюють розвиток європейського ринку: укрупнення основних дистриб'юторів та розширення асортименту та географії їх поставок, впровадження більш ефективної цінової політики. В умовах кризи спостерігається поступова переорієнтація споживачів на вторинний ринок автомобілів та запасних частин (у т.ч. шин), а отже, попит на запчастини до них залишатиметься відносно стабільним, головним фактором при цьому є ціна продукції. Протягом II півріччя 2010 року – початку 2011 року в Україні спостерігається деяке поживлення ринку автомобільних комплектуючих та активізація попиту на цю продукцію.

Група компаній «Омега-Автопоставка» належить до найбільших дистриб'юторів автомобільних запчастин в Україні. За оцінками товариства, Група займає близько 30% ринку запасних частин до автомобільної та сільськогосподарської техніки виробництва країн СНД (при цьому питома вага найбільших шести операторів складає близько 55%). 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). За даними Емітента, основними конкурентами ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є такі підприємства: Корпорація «АИС», Компанія «Укравтозапчасть», Корпорація «Агро-Союз», «Технооптторг Трейд» 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 2010 року обсяги реалізації основних видів продукції у грошовому вимірі становили 1 554 971,0 тис. грн., тобто зростання склало 52%, порівняно з 2009 роком, що було здебільшого спричинено відновленням попиту з боку основних споживачів продукції підприємства (автозапчастини, автомобільні шини). Найбільшу питому вагу у структурі реалізації займають запчастини та шини – більше 95% від загального обсягу продажів. Також необхідно відмітити, що у 2009 році аналізоване підприємство розпочало розвивати новий сегмент ринку – продаж запчастин до зарубіжних автомобілів.

Протягом II півріччя 2010 року валюта балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» збільшилась на 133 455,0 тис. грн., до рівня в 744 721,0 тис. грн., переважно за рахунок товарних запасів. Необоротні активи Емітента на кінець аналізованого періоду дорівнювали 59 266,0 тис. грн. та сформовані наступними основними статтями: основні засоби – 51 932,0 тис. грн. або 88% необоротних активів (переважно балансова вартість об'єктів нерухомості, земельних ділянок, машин та обладнання тощо); незавершене будівництво – 4 947,0 тис. грн. (вартість основних фондів, які не введені в експлуатацію). Оборотні активи аналізованого підприємства протягом II півріччя 2010 року збільшились на 138 263,0 тис. грн. за рахунок, насамперед товарів (станом на 31.12.2010 р. – 385 240,0 тис. грн., зростання протягом II півріччя 2010 року за рахунок розширення асортименту та необхідності формування достатнього обсягу складських запасів).

Основною складовою формування валюти балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» у II півріччі 2010 року залишався власний капітал підприємства – 375 958,0 тис. грн. (50% валюти балансу), який представлений переважно статутним капіталом у сумі 320 030,0 тис. грн. та нерозподіленим прибутком – 55 927,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання підприємства станом на 31.12.2010 р. повністю сформовані заборгованістю за відсотковими облігаціями власного випуску у сумі 31 941,0 тис. грн. та банківськими кредитами – 90 000,0 тис. грн.

Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду становили 246 822,0 тис. грн. (-32 398,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок зменшення заборгованості за банківськими кредитами).

Діяльність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом 2010 року була прибутковою, чистий прибуток становив 54 584,0 тис. грн. (за підсумками I півріччя 2010 року - 431,0 тис. грн.). При цьому, чистий дохід від реалізації основних видів продукції склав 1 554 971,0 тис. грн. (реалізація запчастин, шин тощо), що на 46% перевищує аналогічний показник 2010 року.

Станом на 31.12.2010 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за банківськими кредитами у сумі 192 603,0 тис. грн., більше 50% заборгованості є короткостроковою.

За результатами аналізованого періоду коефіцієнти фінансової незалежності та фінансової автономії мали тенденцію до зниження, насамперед, у зв'язку з залученням позикових ресурсів аналізованим підприємством. Показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, розрахований за результатами останніх 12 місяців, знизився до 2,1 (станом на 30.06.2010 р. – 4,8), що більшою мірою було забезпечено збільшенням обсягу отриманого чистого прибутку у 2010 році.

Станом на 31.12.2010 р. у обігу перебувають облигацій серій А у сумі 1 745,0 тис. грн. та облигацій серії В у сумі 30 678,0 тис. грн. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за 17-18 купонними періодами серії А та за 14-15 купонними періодами серії В на загальну суму 2 958,0 тис. грн. Оферта за облигаціями серії А була передбачена 05.10.2010 р., за даними Емітента облигації до дострокового викупу не пред'являлись. За облигаціями серії В оферта була передбачена 12.07.2010 р., облигації було викуплено компанією у сумі 10 000,0 тис. грн., пізніше облигації було реалізовано на вторинному ринку. Наступна оферта передбачена 11.07.2011 р., згідно умов випуску повідомлення з боку інвесторів пред'являються у період з 15.06.2011 р. по 25.06.2011 р., станом на поточну дату повідомлення з боку інвесторів не пред'являлись.

Висновок

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

Голова рейтингового комітету

О. К. Самойлова

Т.в.о. начальника відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010
I. Необоротні активи	41 216	64 996	65 951	64 056	59 266
Нематеріальні активи	1	22	0	0	0
Незавершене будівництво	6 264	6 004	4 358	4 471	4 947
Основні засоби	34 720	56 546	59 313	57 305	51 932
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	0	0
Інші необоротні активи	232	2 424	2 280	0	2 387
II. Оборотні активи	327 915	493 792	447 144	547 181	685 444
Запаси	19 526	279 997	252 939	277 865	396 175
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	260 004	74 493	101 032	116 024	147 366
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
• з бюджетом	121	20 731	32 496	36 725	50 531
• за виданими авансами	8 220	21 788	31 320	79 301	55 754
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 719	17 705	7 221	11 034	5 993
Грошові кошти та їх еквіваленти					
• в національній валюті	22 870	68 211	16 351	18 976	22 918
• в іноземній валюті	505	0	0	0	250
Інші оборотні активи	10 951	10 867	5 785	7 256	6 457
III. Витрати майбутніх періодів	21	457	19	29	11
Баланс	369 153	559 245	513 114	611 266	744 721
Пасив					
I. Власний капітал	1 944	320 856	321 375	321 805	375 958
Статутний капітал	30	320 030	320 030	320 030	320 030
Інший додатковий капітал	4	3	2	1	1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 910	823	1 343	1 774	55 927
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	184 420	109 376	9 997	10 241	121 941
Довгострокові кредити банків	85 100	69 000	0	0	90 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 320	40 376	9 997	10 241	31 941
IV. Поточні зобов'язання	182 789	129 013	181 742	279 220	246 822
Короткострокові кредити банків	85 107	10 000	90 000	159 000	102 603
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	41 458	2 237	45 450	71 940	88 369
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
• з одержаних авансів	22 635	115 149	44 559	45 325	52 311
• з бюджетом	152	85	79	113	577
• зі страхування	205	64	72	182	0
• з оплати праці	485	205	126	416	0
Інші поточні зобов'язання	32 747	1 273	1 456	2 244	2 962
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0
Баланс	369 153	559 245	513 114	611 266	744 721

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

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

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Дохід від реалізації продукції	1 645 734	1 832 306	541 151	1 260 972	733 781	1 856 734
Податок на додану вартість	274 457	303 612	84 222	188 922	117 465	294 002
Інші вирахування з доходу	1 121 341	868 162	2 351	5 854	2 870	7 761
Чистий дохід від реалізації продукції	249 936	660 532	454 578	1 066 196	613 446	1 554 971
Собівартість реалізованої продукції	135 380	508 602	409 631	972 484	570 711	1 390 295
Валовий прибуток (збиток)	114 556	151 930	44 947	93 712	42 735	164 676
Інші операційні доходи	548	54 557	16 330	25 085	9 615	27 472
Адміністративні витрати	23 506	36 428	19 182	30 072	11 646	23 188
Витрати на збут	64 253	68 562	19 017	39 745	22 228	53 155
Інші операційні витрати	1 049	85 883	13 016	27 658	5 885	28 526
Фінансові результати від операційної діяльності	26 297	15 614	10 062	21 322	12 591	87 279
Інші фінансові доходи	318	0	0	0	0	0
Інші доходи	2 456	1	0	0	0	0
Фінансові витрати	25 419	40 728	9 795	19 893	12 149	29 541
Інші витрати	2 611	97	72	96	11	49
Фінансові результати до оподаткування	1 041	(25 210)	195	1 333	431	57 689
Податок на прибуток	205	1 510	0	813	0	3 105
Чистий прибуток (збиток)	836	(26 720)	195	520	431	54 584

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»