

Рейтинговий звіт ТРКО 002-007

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 – 25% річних на 9-12 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 оновлення:	03.06.2010 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 2009 рік в цілому, 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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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 запасних частин, шин та автотехніки;
- диверсифікацією системи збуту та географії реалізації продукції.

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

- борговим навантаженням ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»;
- негативними тенденціями на автомобільному ринку України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	I півр. 2009	2009
Актив	80 086	157 653	369 153	559 245	481 093	513 114
Запаси	11 912	19 393	19 526	279 997	190 971	252 939
Дебіторська заборгованість	53 208	103 722	274 063	134 717	186 262	172 069
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 420	4 895	23 477	115 503	11 474	44 836
Банківські кредити	53 500	72 622	170 207	79 000	69 000	90 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	50 000	99 320	40 376	36 140	9 997
Власний капітал	162	1 104	1 944	320 856	321 050	321 375

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009	2009
Чистий обсяг продажів	72 660	174 063	249 936	113 892	660 532	454 578	1 066 196
Валовий прибуток	30 064	65 675	114 556	63 694	151 930	44 947	93 712
Операційний прибуток	3 252	12 520	26 297	20 301	15 614	10 062	21 322
Чистий прибуток (збиток)	132	942	836	296	(26 720)	195	520

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

За даними асоціації «Укравтопром», обсяги виробництва автотранспортних засобів українських підприємств-виробників у 2009 році становили 69,3 тис. одиниць, що склало лише 16,4% від аналогічного показника 2008 року. За 2009 рік випущено 65,6 тис. легкових автомобілів (в 6,1 рази менше, ніж у 2008 році), 2,3 тис. вантажних автомобілів (в 5,4 рази менше ніж у 2008 році), 1,3 тис. автобусів (в 7,4 рази менше ніж у 2008 році). У цілому 2009 рік був важкий для автотрейдерів. За 12 місяців 2009 року учасникам ринку було реалізовано 175,2 тис. нових автомобілів. Тобто в Україні у 2009 році щодення реалізація автомобілів в середньому становила 480 одиниць, у 2008 році аналогічний показник становив 1,7 тис. одиниць, тобто обсяг продажів у 2009 році скоротився в 3,5 рази. Найбільший попит у 2009 році спостерігався на автомобілі класу С, ціна яких не перевищувала 20 тис. дол. США. (переважно вітчизняне авто, іномарки, зібрані в Україні). При цьому самим популярним іноземним брендом залишився ВАЗ (виробництво корпорації «Богдан» і «УКРАВТО»). Стабільним залишався попит і на автомобілі марки «ЗАЗ». У першу трійку брендів також увійшов «Hyundai» (виробництво корпорації «Богдан»).

На сьогодні на автомобільний ринок України діють такі основні стримуючі фактори: значне скорочення комерційними банками програм автокредитування; скорочення доходів населення й платоспроможного попиту; валютні ризики, можлива девальвація національної валюти; скорочення пропозиції автомобілів у міру зменшення запасів продукції на складах. Перехід на систему продажів під замовлення, скорочення кількості дилерів; додатковий тиск з боку ринку б/в автомобілів. Кожний із цих факторів може суттєво вплинути на ринок у середньотривалій та довгостроковій перспективі. На думку експертів ринку, попит буде трансформуватися у бік бюджетних автомобілів і концентруватися у сегменти «D-E». Збільшиться й частка сегмента б/в автомобілів, змінюватиметься загальна цінова політика. За оцінками експертів, у 2010 році, в Україні буде продано 130-160 тис. нових легкових автомобілів.

Основними конкурентними перевагами ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» є можливість утримання відносно низьких (конкурентних) цін на основні види продукції, що досягається за рахунок здійснення підприємством закупок у великих обсягах.

За підсумками 2009 року обсяги реалізації продукції ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» становили 1 066 196,4 тис. грн., тобто зниження склало 36%, порівняно з 2008 роком, що було спричинено кризовими явищами на автомобільному ринку та зниженням попиту на автомобільну техніку та

запчастини. Найбільшу питому вагу у структурі реалізації займають запчастини та шини – 56% та 39% відповідно, від загального обсягу. Також необхідно відмітити, що у 2009 році аналізоване підприємство розпочало освоєння нового сегменту ринку – продаж запчастин до зарубіжних автомобілів, у зв'язку з призупиненням діяльності ряду компаній-конкурентів у даному сегменті ринку.

Протягом II півріччя 2009 року валюта балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» збільшилась на 32 021,0 тис. грн. до 513 114,0 тис. грн. Необоротні активи Емітента на кінець аналізованого періоду дорівнювали 65 951,0 тис. грн. та сформовані за рахунок наступних основних статей: основні засоби – 59 313,0 тис. грн. або 90% необоротних активів (переважно балансова вартість об'єктів нерухомості, земельних ділянок, машин та обладнання тощо); незавершене будівництво – 4 358,0 тис. грн. (вартість основних фондів, які не введені в експлуатацію) та відстрочені податкові активи у сумі 2 280,0 тис. грн. Оборотні активи аналізованого підприємства протягом II півріччя 2009 року збільшились на 30 314,0 тис. грн. за рахунок, насамперед товарно-матеріальних запасів, які станом на 31.12.2009 р. дорівнювали 252 939,0 тис. грн. (переважно товари – 245 681,0 тис. грн., збільшення відбулось за рахунок зростання попиту на продукцію і як наслідок формування необхідного обсягу товарно-матеріальних запасів). На кінець 2009 року підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 16 351,0 тис. грн.

Основною складовою формування валюти балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» у II півріччі 2009 року залишався власний капітал підприємства – 321 375,0 тис. грн. (63% валюти балансу), який представлений статутним капіталом у сумі 320 030,0 тис. грн., додатковим капіталом – 2,0 тис. грн., нерозподіленим прибутком – 1 343,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання підприємства станом на 31.12.2009 р. повністю сформовані заборгованістю за відсоткові облигації власного випуску у сумі 9 997,0 тис. грн.

Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду становили 181 742,0 тис. грн., основними складовими даної статті є: кредиторська заборгованість за товари та послуги – 45 450,0 тис. грн.; заборгованість за одержані аванси – 44 559,0 тис. грн. (суттєве збільшення спостерігається за рахунок здійснення кредитором передплат на поставку основних видів продукції). Іншою вагомою складовою поточних зобов'язань є заборгованість за банківськими кредитами у сумі 90 000,0 тис. грн.

Діяльність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом 2009 року була прибутковою, чистий прибуток становив 520,0 тис. грн. Дохід від реалізації основних видів продукції становив 1 260 972,0 тис. грн. (реалізація запчастин, шин, автотехніки тощо).

За підсумками 2009 року, грошові потоки від операційної діяльності Емітента становили (-) 4 778,0 тис. грн., що пояснюється понесеними фінансовими витратами у аналізованому періоді – 19 893,0 тис. грн. (сплачені відсотки за кредитами та облигаціями), крім того спостерігається суттєве збільшення поточних зобов'язань підприємства (короткострокова заборгованість за банківськими кредитами, здійснення кредитором передплат на поставку основних видів

продукції). Грошові потоки від інвестиційної діяльності мали від'ємне значення на рівні (-) 9 938,0 тис. грн., що пояснюється здійсненням Емітентом капітальних інвестицій (придбання основних засобів: об'єктів нерухомості тощо).

За результатами 2009 року грошові потоки від фінансової діяльності також мали від'ємне значення на рівні (-) 19 379,0 тис. грн., що пояснюється погашенням заборгованості за раніше залученими ресурсами. Від'ємні грошові потоки підприємства у 2009 році було компенсовано за рахунок наявних грошових коштів Емітента (на початок 2009 року – 68 210,0 тис. грн.).

Станом на 25.05.2010 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за банківським кредитом у сумі 149 982,8 тис. грн. Практично всі кредити було залучено у II півріччі 2009 року – I півріччя 2010 року та є короткостроковими.

Показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, розрахований за результатами останніх 12 місяців, знизився до рівня в 2,88, проте показник покриття відсотків за рахунок ЕВІТ перебуває на низькому рівні, що свідчить про значне поточне боргове навантаження ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка».

У 2009 році було прийнято рішення про підвищення ставки на 13-16 відсоткові періоди за серією А до 25%, за серією В діє відсоткова ставка на рівні 25% річних. Станом на 25.05.2010 р. у обігу перебувають облігацій серій А у сумі 198,0 тис. грн. та облігацій серії В у сумі 10 338,0 тис. грн. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за 12-14 купонними періодами серії А та за 9-11 купонними періодами серії В на загальну суму 1 967,6 тис. грн. Найближча оферта за облігаціями серії А передбачена 05.10.2010 р., за облігаціями серії В – 12.07.2010 р.

Висновок

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

Генеральний директор

С.А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2006	2007	2008	I півр. 2009	2009
I. Необоротні активи	21 390	41 216	64 996	64 250	65 951
Нематеріальні активи	11	1	22	7	0
Незавершене будівництво	4 173	6 264	6 004	6 842	4 358
Основні засоби	14 580	34 720	56 546	54 977	59 313
Довгострокові фінансові інвестиції	2 400	0	0	0	0
Інші необоротні активи	225	232	2 424	2 424	2 280
II. Оборотні активи	135 794	327 915	493 792	416 830	447 144
Запаси	19 393	19 526	279 997	190 971,0	252 939
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	91 163	260 004	74 493	122 334	101 032
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
• з бюджетом	0	121	20 731	11 853	32 496
• за виданими авансами	3 008	8 220	21 788	43 227	31 320
Інша поточна дебіторська заборгованість	9 551	5 719	17 705	8 848	7 221
Грошові кошти та їх еквіваленти					
• в національній валюті	11 794	22 870	68 211	31 532	16 351
• в іноземній валюті	0	505	0	0	0
Інші оборотні активи	884	10 951	10 867	8 065	5 785
III. Витрати майбутніх періодів	470	21	457	13	19
Баланс	157 653	369 153	559 245	481 093	513 114
Пасив					
I. Власний капітал	1 104	1 944	320 856	321 050	321 375
Статутний капітал	30	30	320 030	320 030	320 030
Інший додатковий капітал	0	4	3	2	2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 074	1 910	823	1 018	1 343
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	60 000	184 420	109 376	105 140	9 997
Довгострокові кредити банків	10 000	85 100	69 000	69 000	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	50 000	99 320	40 376	36 140	9 997
IV. Поточні зобов'язання	96 549	182 789	129 013	54 903	181 742
Короткострокові кредити банків	62 622	85 107	10 000	0	90 000
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	21 783	41 458	2 237	41 950	45 450
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
• з одержаних авансів	4 268	22 635	115 149	10 832	44 559
• з бюджетом	196	152	85	14	79
• зі страхування	115	205	64	188	72
• з оплати праці	317	485	205	440	126
Інші поточні зобов'язання	7 249	32 747	1 273	1 479	1 456
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0
Баланс	157 653	369 153	559 245	481 093	513 114

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

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

Показник	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009	2009
Дохід від реалізації продукції	1 097 827	1 645 734	881 375	1 832 306	541 151	1 260 972
Податок на додану вартість	182 939	274 457	147 041	303 612	84 222	188 922
Інші вирахування з доходу	740 825	1 121 341	620 442	868 162	2 351	5 854
Чистий дохід від реалізації продукції	174 063	249 936	113 892	660 532	454 578	1 066 196
Собівартість реалізованої продукції	108 389	135 380	50 198	508 602	409 631	972 484
Валовий прибуток (збиток)	65 675	114 556	63 694	151 930	44 947	93 712
Інші операційні доходи	273	548	1 420	54 557	16 330	25 085
Адміністративні витрати	14 174	23 506	9 813	36 428	19 182	30 072
Витрати на збут	36 902	64 253	33 081	68 562	19 017	39 745
Інші операційні витрати	2 352	1 049	1 919	85 883	13 016	27 658
Фінансові результати від операційної діяльності	12 520	26 297	20 301	15 614	10 062	21 322
Інші фінансові доходи	174	318	0	0	0	0
Інші доходи	53	2 456	107	1	0	0
Фінансові витрати	11 377	25 419	19 950	40 728	9 795	19 893
Інші витрати	144	2 611	146	97	72	96
Фінансові результати до оподаткування:	1 226	1 041	312	(25 210)	195	1 333
Податок на прибуток	284	205	0	1 510	0	813
Чистий прибуток (збиток)	942	836	296	(26 720)	195	520

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»