

Рейтинговий звіт ТРКО 001-014 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 А – 50 000 000 грн. на загальну суму 50 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії А – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серії А – 50 000 штук загальною кількістю 50 000 штук
Відсоткова ставка:	серії А – 21% річних на 17-20 відсоткові періоди
Термін розміщення:	серії А – з 10.10.2006 р. по 02.10.2011 р.
Термін обігу:	серії А – з 10.10.2006 р. по 03.10.2011 р.
Термін погашення:	серії А – 04.10.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	24.07.2006 р.
Дата оновлення:	15.12.2011 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 I півріччя 2011 року, 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	24.07.2006	30.06.2009	24.12.2009	03.06.2010	09.11.2010	30.06.2011	15.12.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

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

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

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

- стійкими ринковими позиціями Групи компаній «Омега-Автопоставка» у сфері реалізації автомобільних комплектуючих та техніки;
- покращенням основних показників ефективності діяльності підприємства;
- диверсифікацією системи збуту та географії реалізації продукції.

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

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Актив	369 153	559 245	513 114	611 266	744 721	900 215
Запаси	19 526	279 997	252 939	277 865	396 175	459 054
Дебіторська заборгованість	274 063	134 717	172 069	243 084	259 644	332 575
Поточні зобов'язання за розрахунками	23 477	115 503	44 836	46 036	52 888	41 670
Банківські кредити	170 207	79 000	90 000	159 000	192 603	268 679
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 320	40 376	9 997	10 241	31 941	97 877
Власний капітал	1 944	320 856	321 375	321 805	375 958	385 877

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

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

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

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

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

За даними асоціації «Укравтопром» за підсумками перших шести місяців 2011 року виробництво легкових автомобілів та автобусів суттєво збільшилось на 55%, до 48,1 тис. од., порівняно з аналогічним періодом 2010 року. При цьому, як і раніше найбільший приріст виробництва спостерігався у сегменті легкових автомобілів (+66%, до 45,244 тис. од.), випуск автобусів зріс на 21%, до 1,4 тис. од. Натомість, випуск вантажних і комерційних автомобілів знов показав негативну динаміку (-46%, до 1,5 тис. од., порівняно з I півріччям 2010 року). У аналізованому періоді найбільшими виробниками залишаються ПАТ «ЗАЗ», Корпорація «Богдан» та ЗАТ «Єврокар». Позитивні результати діяльності основних виробників автомобілів в Україні за підсумками I півріччя 2011 року (+55% порівняно з I півріччям 2010 року) були більшою мірою забезпечені невисокою порівняльною базою 2010 року, а також деякою активізацією експортних поставок вітчизняної продукції. Проте, досягнутих показників поки що недостатньо для повноцінного відновлення роботи автомобілебудівної галузі України. При цьому слід відмітити, що за підсумками аналізованого періоду середній рівень завантаженості основних виробничих потужностей не перевищував 30%, крім того, можна спостерігати подальше скорочення чисельності працівників на заводах.

За даними Аналітичного агентства «Autostat» з січня по червень 2011 року на українському ринку було реалізовано 88 251 легкових автомобілів, що на 26% більше, ніж у перші шість місяців 2010 року (69 980 од.). Через низькі темпи відновлення обсягів продажів нових автомобілів оператори ринку почали активно розширювати суміжні напрямки бізнесу, а саме – станцій технічного обслуговування. Торговці в такий спосіб намагаються удержати вже існуючих клієнтів. За даними експертів, цього року обсяг ринку автопослуг може зрости майже на 40%. Загалом ситуація на автомобільному ринку України залишається досить складною. Багато в чому подальший розвиток подій залежить від антикризових дій уряду України. На сьогодні в стадії затвердження опрацьовується Державна програма розвитку автомобілебудування, яка зокрема передбачає компенсацію кредитних ставок на автомобілі українського виробництва. Відшкодування зможуть отримати покупці комерційних автомобілів.

Ринок запасних частин до автотранспортних засобів є похідним від ринку автомобільної техніки. Його можна умовно поділити на ринок запчастин до легкових автомобілів, вантажних автомобілів та сільськогосподарської техніки. Протягом 2008-2009 рр. в Україні спостерігалась тенденція до скорочення ринку запчастин, що було обумовлено суттєвим падінням обсягів продажів нових автомобілів (у т.ч. вантажного та комерційного автотранспорту), зниження ділової активності, а також споживчої спроможності населення.

Спад, що розпочався на автомобільному ринку наприкінці 2008 року, істотно вплинув і на ринок запчастин, проте його вплив дещо мінімізується за рахунок недостатньо високих темпів оновлення автопарку, а також помірного впливу на обсяги продажів таких факторів як сезонність та спади в окремих галузях економіки. 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.

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 I півріччя 2011 року обсяги реалізації основних видів продукції у грошовому вимірі становили 958 206,0 (за підсумками 2010 року - 1 554 971,0 тис. грн.), тобто зростання склало 56%, порівняно з I півріччям 2010 року, що було здебільшого спричинено відновленням попиту з боку основних споживачів продукції підприємства (автозапчастини, автомобільні шини), оптимізацією товарного портфелю тощо. Найбільшу питому вагу у структурі реалізації традиційно займають запчастини та шини – більше 90% від загального обсягу продажів. Також необхідно відмітити, що у 2009 році аналізоване підприємство розпочало розвивати новий сегмент ринку – продаж запчастин до зарубіжних автомобілів.

Протягом I півріччя 2011 року валюта балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» збільшилась на 155 494,0 тис. грн., до рівня в 900 215,0 тис. грн., переважно за рахунок товарних запасів та товарної дебіторської заборгованості. Необоротні активи Емітента на кінець аналізованого періоду дорівнювали 61 253,0 тис. грн. та сформовані наступними основними статтями: основні засоби – 51 632,0 тис. грн. або 84% необоротних активів; незавершене будівництво – 6 949,0 тис. грн. (вартість основних фондів, які не введені в експлуатацію).

Оборотні активи аналізованого підприємства протягом I півріччя 2011 року збільшились на 153 508,0 тис. грн. за рахунок, насамперед товарів (станом на 30.06.2011 р. – 448 211,0 тис. грн., зростання протягом I півріччя 2011 року за рахунок розширення асортименту та необхідності формування достатнього обсягу складських запасів). На кінець I півріччя 2011 року підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 33 526,0 тис. грн.

Основною складовою формування валюти балансу ТОВ «ТПК «Омега-Атопоставка» у I півріччі 2011 року залишався власний капітал підприємства – 385 877,0 тис. грн. (43% валюти балансу), який представлений переважно статутним капіталом у сумі 320 030,0 тис. грн. та нерозподіленим прибутком – 65 846,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання підприємства станом на 30.06.2011 р. повністю сформовані заборгованістю за відсотковими облігаціями власного випуску у сумі 97 877,0 тис. грн. та банківськими кредитами – 155 000,0 тис. грн. (+65 000,0 тис. грн. протягом I півріччя 2011 року).

Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду становили 261 461,0 тис. грн. (+14 639,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок поточної товарної заборгованості). Іншою вагомою складовою поточних зобов'язань є кредиторська заборгованість за товари та послуги – 100 082,0 тис. грн. та заборгованість за одержані аванси – 37 793,0 тис. грн. (передплати на поставку продукції).

Діяльність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом I півріччя 2011 року була прибутковою, чистий прибуток становив 9 919,0 тис. грн. (за підсумками I півріччя 2010 року - 431,0 тис. грн.). При цьому, чистий дохід від реалізації основних видів продукції склав 958 206,0 тис. грн. (реалізація запчастин, шин тощо), що на 56% перевищує аналогічний показник I півріччя 2010 року.

Витрати підприємства представлені наступними основними складовими: собівартість реалізованої продукції – 869 448,0 тис. грн.; адміністративні витрати – 10 333,0 тис. грн.; витрати на збут – 37 178,0 тис. грн.; інші операційні витрати – 13 933,0 тис. грн. (переважно втрати від курсових різниць, ПДВ розрахунки та інше). Крім того, суттєво вплинули на формування кінцевих результатів діяльності підприємства понесені фінансові витрати у сумі 22 080,0 тис. грн. (переважно сплачені відсотки за кредитами та облігаціями).

Станом на 16.09.2011 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за банківськими кредитами у сумі 275 680,3 тис. грн., заборгованість у повному обсязі є короткостроковою та номінована у національній валюті.

За результатами аналізованого періоду коефіцієнти фінансової незалежності та фінансової автономії мали тенденцію до зниження, насамперед, у зв'язку з активним залученням позикових ресурсів аналізованим підприємством. Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та EBITDA, розрахований за результатами останніх 12 місяців, зріс до 2,8 (станом на 31.12.2010 р. – 2,1).

Станом на 16.09.2011 р. у обігу перебували облігацій серій А у сумі 50 000,0 тис. грн. та облігацій серії В у сумі 50 000,0 тис. грн. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за 19-20 купонними періодами серії А та за 16 купонним періодом серії В.

Оферта за облігаціями серії А була передбачена 05.10.2010 р., за даними Емітента облігації до дострокового викупу не пред'являлись. За облігаціями серії В оферта була передбачена 12.07.2010 р., облігації було викуплено компанією у сумі 10 000,0 тис. грн., пізніше облігації 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.

Згідно умов випуску, погашення облігацій серії було передбачено 04.10.2011 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» погасило облігації своєчасно та у повному обсязі (п/д від 04.10.2011 р. за № 2557).

Висновок

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

Т.в.о. Голови рейтингового комітету

О. В. Чорноротов

Додатки

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

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

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

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

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Дохід від реалізації продукції	1 645 734	1 832 306	1 260 972	733 781	1 856 734	1 171 722
Податок на додану вартість	274 457	303 612	188 922	117 465	294 002	194 945
Інші вирахування з доходу	1 121 341	868 162	5 854	2 870	7 761	18 571
Чистий дохід від реалізації продукції	249 936	660 532	1 066 196	613 446	1 554 971	958 206
Собівартість реалізованої продукції	135 380	508 602	972 484	570 711	1 390 295	869 448
Валовий прибуток (збиток)	114 556	151 930	93 712	42 735	164 676	88 758
Інші операційні доходи	548	54 557	25 085	9 615	27 472	8 798
Адміністративні витрати	23 506	36 428	30 072	11 646	23 188	10 333
Витрати на збут	64 253	68 562	39 745	22 228	53 155	37 178
Інші операційні витрати	1 049	85 883	27 658	5 885	28 526	13 933
Фінансові результати від операційної діяльності	26 297	15 614	21 322	12 591	87 279	36 112
Інші фінансові доходи	318	0	0	0	0	0
Інші доходи	2 456	1	0	0	0	0
Фінансові витрати	25 419	40 728	19 893	12 149	29 541	22 080
Інші витрати	2 611	97	96	11	49	0
Фінансові результати до оподаткування	1 041	(25 210)	1 333	431	57 689	14 032
Податок на прибуток	205	1 510	813	0	3 105	4 113
Чистий прибуток (збиток)	836	(26 720)	520	431	54 584	9 919

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»