

Рейтинговий звіт HARP 001-017

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «УПЕК Трейдинг»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні процентні облігації
Обсяг емісії:	серія В – 30 000 000,00 грн. на загальну суму: 30 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серія В – 30 000 штук
Відсоткова ставка:	15,5% на 10-12 купонні періоди
Термін обігу:	17.10.2005 - 09.01.2011 рр.
Термін розміщення:	17.10.2005-05.01.2010 рр.
Термін погашення:	10.01.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	23.09.2005 р.
Дата оновлення:	29.09.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу:	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 «УПЕК Трейдинг» за II квартал та I півріччя 2009 року загалом, 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.

Історія кредитного рейтингу

Дата	23.09.2005	18.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	29.09.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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 «УПЕК Трейдинг» підтримується:

- входженням до групи компаній «У.П.Е.К»: Емітент є ексклюзивним дистриб'ютором кулькових та роликівих підшипників ВАТ «Харківський підшипниковий завод», який входить до складу групи та є найбільшим виробником кулькових і роликівих підшипників в Україні та одним з 5 найбільших виробників у СНД;
- співвідношенням загального боргу компанії до показника EBITDA, що станом на 30.06.2009 р. складає 1,3 рази.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «УПЕК Трейдинг» обмежується:

- залежністю Емітента від основного постачальника продукції ВАТ «Харківський підшипниковий завод», ризики діяльності якого нерозривно пов'язані з ризиками діяльності Емітента;
- незначним обсягом статутного капіталу Емітента (0,01% валюти балансу станом на 30.06.2009 р.);
- зниженням попиту на продукцію Емітента у зв'язку з рецесією.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Активи	25 884,1	45 415,8	71 223,0	87 745,1	95 057,9	109 853,0	127 547,0	131 631,0
Власний капітал	10 178,5	17 099,8	22 008,5	24 452,9	29 377,0	37 649,0	36 628,0	38 058,0
Дебіторська заборгованість	14 742,1	29 186,7	43 780,3	60 179,9	40 887,4	76 844,0	83 719,0	84 477,0
Кредиторська заборгованість	10 091,0	27 316,0	49 780,3	63 292,2	65 680,9	72 204,0	90 919,0	93 489,0
Довгострокові інвестиції	5 082,5	4 153,0	4 153,0	4 086,2	1 566,7	1 567,0	1 567,0	2 755,0
Запаси	744,0	514,7	832,7	798,7	10 303,8	8 061,0	9 935,0	8 225,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий обсяг продажу	124 316,6	87 445,5	124 160,7	137 922,1	203 346,4	157 592,5	288 854,0	17 374,0	48 940,0
Собівартість	107 322,4	73 105,6	110 484,9	122 093,2	184 441,8	144 928,8	265 530,0	14 996,0	42 866,0
Валовий прибуток	16 994,2	14 339,9	13 675,8	15 828,9	18 904,6	12 663,7	23 324,0	2 378,0	6 074,0
Операційний прибуток	13 606,2	11 172,5	9 642,8	9 424,8	13 269,7	11 080,	19 938,0	1 066,0	3 192,0
Чистий прибуток	8 084,0	6 920,8	4 908,7	2 445,0	4 924,1	5 857,3	8 272,0	-1 021,0	409,0

ТОВ «УПЕК Трейдинг» є дистриб'ютором з ексклюзивними правами продажу підшипникової продукції під торговельною маркою «HARP», що виробляється на ВАТ «Харківський підшипниковий завод».

ТОВ «УПЕК Трейдинг» продовжує здійснювати реалізацію кулькових та роликових підшипників виробництва ВАТ «Харківський підшипниковий завод» відповідно до укладеної дистриб'юторської угоди. За підсумками II кварталу 2009 року обсяг реалізованої товарної продукції компанії становив 59,5 млн. грн., що у 2,2 рази менше, ніж в аналогічному періоді 2008 року. При цьому в аналізованому періоді в структурі реалізації відбулося значне скорочення реалізації кулькових підшипників при одночасному збільшенні реалізації металопрокату, роликових підшипників.

Протягом II кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «УПЕК Трейдинг» зросла, зокрема, активи станом на 30.06.2009 р становили 131 631,0 тис. грн., збільшившись протягом II кварталу 2009 року, на 3 949,0 тис. грн. або на 3%, переважно за рахунок зростання як оборотних активів (дебіторська заборгованість, грошові кошти) так і необоротних (довгострокові фінансові інвестиції), при цьому оборотні активи продовжують займати основну частку у структурі балансу (97%). Збільшення пасивів було спричинене переважно за рахунок поточних зобов'язань (інші поточні зобов'язання). Довгострокові зобов'язання у II кварталі 2009 року не змінилися і представлені заборгованістю за облігаціями і відстроченими податковими зобов'язаннями. Протягом II кварталу 2009 року власний капітал збільшився на 1 430,0 тис. грн. і станом на 30.06.2009 р. становив 38 058,0 тис. грн.

Протягом I півріччя 2009 року ТОВ «УПЕК Трейдинг» отримало чистий дохід від реалізації продукції у розмір 48 940,0 тис. грн., що у 3,2 рази менше, ніж в аналогічному періоді 2008 року. За результатами I півріччя 2009 року діяльність компанії була прибутковою – отримано чистий прибуток у розмірі 409,0 тис. грн. Основним джерелом формування доходів компанії залишається торгова маржа за реалізацію підшипників. При цьому фінансово-економічні показники діяльності компанії загалом коливалися, зокрема, показники рентабельності та показники фінансової стійкості суттєво не змінились, оборотність покращилась.

Станом 30.06.2009 р. ТОВ «УПЕК Трейдинг» розмістило випуск облігацій серії В у повному обсязі. 13.07.2009 р. виплачено відсотки за п'ятнадцятим купоном за облігаціями цієї серії у сумі 1 136,9 тис. грн. Згідно з умовами випуску облігацій серії В 13.10.2008 р. передбачено оферту. До оферти пред'явлено облігації на суму 30 000,0 тис. грн., які були викуплені у повному обсязі ПФ «УПЕК-Інвест».

У IV кварталі 2007 року ТОВ «УПЕК Трейдинг» здійснило закритий випуск облігацій серії С на суму 30 000,0 тис. грн. кількістю 30 000 штук за номінальною ціною 1 000,0 грн. за 1 шт. під 16% річних, терміном обігу 4 роки зі строком погашення 28 листопада 2011 року. Станом на 30.06.2009 р. розміщено облігацій

цієї серії на суму 22 494,0 тис. грн. Наразі ці облігації також викуплені в повному обсязі. Виплати за сьомим купонним періодом здійснені 31.08.2009 р. вчасно та у повному розмірі на суму 1 678,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «УПЕК Трейдинг» підтверджено на рівні uaBBB, з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Баланс ТОВ «УПЕК Трейдинг», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Необоротні активи	5 172,40	5 042,10	2 574,70	2 411,00	2 367,00	3 515,00
Нематеріальні активи	44,10	16,80	25,40	11,00	8,00	7,00
Незавершене будівництво	52,1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основні засоби	923,20	939,10	982,60	833,00	792,00	753,00
Довгострокові фінансові інвестиції	4 153,00	4 086,20	1 566,70	1 567,00	1 567,00	2 755,00
Оборотні активи	66 041,20	82 694,80	92 466,20	107 427,00	125 299,00	128 101,00
Запаси:	832,70	798,70	10 303,80	8 061,00	9 935,00	8 225,00
виробничі запаси	143,50	111,10	102,30	102,00	67,00	64,00
незавершене виробництво	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
товари	689,20	687,60	10 201,50	7 959,00	9 868,00	8 161,00
Дебіторська заборгованість:	43 780,30	60 179,90	40 887,40	76 844,00	83 719,00	8 161,00
За товари, роботи, послуги	19 021,00	12 624,50	20 878,70	34 858,00	38 287,00	39 213,00
За розрахунками:	2 017,10	11 695,20	15 498,70	16 466,0	18 246,00	15 253,00
- з бюджетом	0,50	0,20	2 708,70	8,00	78,00	27,00
- за виданими авансами	2 016,60	11 695,00	12 790,00	16 458,00	18 168,00	15 228,00
Інша поточна заборгованість	22 742,20	35 860,20	4 510,00	25 520,00	27 186,00	30 009,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	21 303,30	20 740,50	41 121,60	21 298,00	30 547,00	34 210,00
- в національній валюті	21 232,00	20 018,40	40 587,40	20 891,00	29 327,00	33 791,00
Інші оборотні активи	124,90	975,70	153,40	1 224,00	1 098,00	1 189,00
Витрати майбутніх періодів	9,40	8,20	17,00	15,00	16,00	15,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	71 223,00	87 745,10	95 057,90	109 853,00	127 682,00	131 631,00
Власний капітал	22 008,50	24 452,90	29 377,00	37 649,00	36 628,00	38 058,00
Статутний капітал	11,80	11,80	11,80	12,00	12,00	12,00
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Резервний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	21 996,70	24 441,10	29 365,20	37 637,00	36 616,00	38 046,00
Довгострокові зобов'язання	38 250,80	40 839,50	52 467,30	54 118,00	54 118,00	54 118,00
Довгострокові кредити банків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	38 000,00	40 000,00	50 494,00	50 997,00	50 997,00	50 997,00
Відстрочені податкові зобов'язання	250,80	839,50	1 973,30	3 121,00	3 121,00	3 121,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	10 963,70	22 452,70	13 213,60	18 086,00	36 801,00	39 371,00
Короткострокові кредити банків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	3 100,80	4 777,70	8 952,60	6 937,00	14 768,00	12 159,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	876,80	5 873,60	153,00	179,00	260,0	704,00
- з одержаних авансів	746,30	5 850,70	104,60	23,00	11,00	453,00
- з бюджетом	128,60	22,90	48,40	19,00	27,00	41,00
- зі страхування	1,20	0,00	0,00	45,00	70,00	69,00
- з оплати праці	0,70	0,00	0,00	92,00	152,00	141,00
Інші поточні зобов'язання	6 986,10	11 801,40	4 108,00	10 970,00	21 773,00	26 508,00

Звіт про фінансові результати ТОВ «УПЕК Трейдинг», тис. грн.

Показники	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Дохід від реалізації продукції	220 114,60	233 747,10	315 118,20	239 982,50	476 198,00	80 430,00	144 022,00
Податок на додану вартість	22 834,30	24 265,10	36 725,90	30 013,40	54 573,00	3 102,00	8 477,00
Інші вирахування з доходу	73 119,60	71 559,90	75 045,90	52 376,60	132 771,00	59 954,00	86 605,00
Чистий дохід від реалізації продукції	124 160,70	137 922,10	203 346,40	157 592,50	288 854,00	17 374,00	48 940,00
Собівартість реалізованої продукції	110 484,90	122 093,20	184 441,80	144 928,80	265 530,00	14 996,00	42 866,00
Валовий прибуток/збиток	13 675,80	15 828,90	18 904,60	12 663,70	23 324,00	2 378,00	6 074,00
Інші операційні доходи	14 102,00	8 614,70	9 353,10	5 140,40	8 196,00	1 785,00	5 892,00
Адміністративні витрати	3 237,90	3 864,70	4 114,10	1 956,50	4 080,00	1 202,00	2 498,00
Витрати на збут	593,10	2 145,60	2 048,40	1 239,50	2 300,00	95,00	247,00
Інші операційні витрати	14 304,00	9 008,50	8 825,50	3 527,30	5 202,00	1 800,00	6 029,00
Операційний прибуток / збиток:	9 642,80	9 424,80	13 269,70	11 080,80	19 938,00	1 066,00	3 192,00
Інші фінансові доходи	465,70	671,20	259,20	40,30	40,00	0,00	0,00
Інші доходи	9 745,30	71 642,80	125 342,30	27 524,20	53 133,00	5 502,00	16 847,00
Фінансові витрати	2 553,90	5 844,80	5 892,40	3 979,30	8 015,00	2 038,00	4 082,00
Витрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші витрати	10 497,50	72 305,40	126 067,20	27 612,40	53 834,00	5 505,00	15 412,00
Прибуток до оподаткування:	6 802,40	3 588,60	6 911,60	7 053,60	11 262,00	-975,00	545,00
Податок на прибуток	1 893,70	1 143,60	1 987,50	1 196,30	2 990,00	46,00	136,00
Чистий прибуток / збиток:	4 908,70	2 445,00	4 924,10	5 857,30	8 272,00	-1 021,00	409,00

Дані балансу ВАТ «Харківський підшипниковий завод», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Необоротні активи	164 045,7	177 292,9	197 958,8	223 404,0	238 608,0	245 729,0
Нематеріальні активи	107,3	172,1	238,4	270,0	258,0	295,0
Незавершене будівництво	96 471,9	98 488,0	86 982,6	84 503,0	102 816,0	103 637,0
Основні засоби	54 657,6	65 310,8	96 397,4	128 283,0	125 186,0	131 571,0
Інші фінансові інвестиції	2 828,6	138,3	138,3	138,0	138,0	16,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	2 411,1	427,8	129,4	129,0	129,0	129,0
Відстрочені податкові активи	7 569,2	12 755,9	14 072,7	10 081,0	10 081,0	10 081,0
Оборотні активи	126 357,6	143 430,6	165 410,6	248 749,0	251 903,0	279 738,0
Запаси:	89 486,2	68 769,1	114 056,0	136 652,0	144 805,0	147 061,0
Виробничі запаси	30 707,1	30 864,1	40 007,3	35 932,0	39 543,0	37 365,0
Незавершене виробництво	18 696,5	17 268,0	24 271,6	29 522,0	31 309,0	30 157,0
Готова продукція	38 778,6	18 521,4	27 207,2	70 464,0	70 270,0	75 230,0
Товари	1 304,0	2 115,6	2 256,9	569,0	3 683,0	4 309,0
Векселі одержані	233,6	4 210,6	164,6	165,0	165,0	165,0
Дебіторська заборгованість :	28 638,2	57 384,4	41 551,3	101 882,0	104 892,0	127 041,0
За товари	23 794,8	50 247,7	34 941,6	91 271,0	82 920,0	95 612,0
За розрахунками:	4 843,4	7 136,7	5 621,4	9 548,0	17 878,0	27 707,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 431,4	880,3	988,3	1 063,0	1 094,0	3 722,0
Поточні фінансові інвестиції	3 423,2	9 235,9	4 858,3	3 976,0	76,0	76,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 741,7	275,9	21 145,8	4 035,0	2 265,0	2 342,0
в національній валюті	1 741,7	275,9	20 649,8	1 063,0	2 258,0	1 922,0
Інші оборотні активи	1 403,3	2 674,4	3 947,6	2 204,0	2 700,0	30 530,0
Витрати майбутніх періодів	166,2	632,0	1 957,4	374,0	152,0	203,0
Всього активи	290 569,5	321 355,5	365 326,8	472 527,0	490 663,0	525 670,0
Власний капітал	118 291,0	102 955,8	98 654,5	92 449,0	87 630,0	96 594,0
Статутний капітал	2 212,0	2 212,0	2 212,0	2 212,0	2 212,0	2 212,0
Інший додатковий капітал	79 795,6	78 084,2	77 985,5	77 985,0	77 985,0	52 319,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	36 283,4	22 659,6	18 757,0	12 525,0	7 433,0	42 063,0
Довгострокові зобов'язання	113 024,2	123 829,3	197 833,8	273 522,0	290 727,0	299 813,0
Довгострокові кредити банків	5 304,7	4 355,3	44 553,2	92 259,0	103 954,0	99 759,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	54 245,9	66 000,2	22 421,2	29 051,0	29 051,0	32 768,0
Інші довгострокові зобов'язання	53 473,8	53 473,8	130 859,4	152 212,0	157 722,0	167 286,0
Поточні зобов'язання	59 254,1	94 570,4	68 538,5	106 556,0	112 306,0	129 263,0
Короткострокові кредити банків	12 000,0	23 836,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	1 050,2	227,5	85,6	4 879,0	4 879,0	4 879,0
Кредиторська заборгованість за товари	25 984,7	31 458,4	28 343,7	70 997,0	68 473,0	83 266,0
Поточні зобов'язання за розрахунками	6 786,9	26 411,3	35 831,6	28 269,0	36 132,0	31 815,0
Інші поточні зобов'язання	13 432,3	12 636,9	4 278,1	2 411,0	2 822,0	9 303,0
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього пасиви	290 569,5	321 355,5	365 326,8	472 527,0	490 663,0	525 670,0

Звіт про фінансові результати ВАТ «Харківський підшипниковий завод», тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	227 495,8	229 724,5	311 538,3	465 322,0	97 036,0	189 843,0
Собівартість реалізованої продукції	197 994,1	220 271,0	275 183,6	366 341,0	79 521,0	153 791,0
Валовий прибуток (збиток)	29 501,7	9 453,5	36 354,7	98 981,0	17 515,0	36 052,0
Інші операційні доходи	102 442,1	110 207,6	122 968,9	107 384,0	76 444,0	122 667,0
Загальні витрати	24 346,2	23 908,8	27 091,6	41 322,0	9 669,0	16 428,0
Інші операційні витрати	101 045,4	111 579,9	131 446,9	158 581,0	85 316,0	2 709,0
Операційний прибуток/збиток	6 552,2	- 15 827,6	785,1	6 462,0	-1 026,0	127 092,0
Інші доходи	59 383,4	41 181,3	65 139,7	4 596,0	150,0	4 082,0
Фінансові витрати	3 351,8	3 728,9	6 085,0	8 351,0	3 975,0	8 452,0
Інші витрати	61 667,0	39 907,8	63 949,2	3 970,0	168,0	4 173,0
Фінансові результати до оподаткування	932,2	- 18 248,4	-4109,4	-1 263,0	-5 019,0	3 947,0
Податок на прибуток	- 338,2	0,0	102,9	5 242,0	0,0	2,0
Чистий прибуток (збиток)	1 270,4	- 13 623,8	-4 212,3	-6 505,0	-5 019,0	3 947,0