

## Рейтинговий звіт OPLI 001-009-short

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

Емітент:	ТОВ «Оптіма-лізинг»
Тип боргового інструменту:	іменні процентні облігації
Обсяг емісії:	10 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість:	10 000 штук
Серія:	A
Термін обігу:	з 16.06.2005 року по 16.06.2008 року
Процентний дохід:	16% річних;
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	<b>uaBB+</b>
прогноз	позитивний
Дата визначення:	21.04.2005 р.
Дата оновлення:	24.07.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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 оновлення кредитного рейтингу компанія «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ТОВ «Оптіма-лізинг» за I квартал 2007 рік, 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

Боргові зобов'язання з рейтингом рівня **uaBB** **НАЙМЕНШОЮ МІРОЮ ПІДПАДАЮТЬ ПІД ВПЛИВ РИЗИКУ НЕПЛАТЕЖУ** за основною сумою боргу чи відсотками серед боргових зобов'язань спекулятивного рівня. Проте, у позичальника можуть виникнути труднощі із своєчасним і повним виконанням в умовах українського фінансового ринку цього боргового зобов'язання у випадку несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, хоча найближчим часом імовірність невиконання цього боргового зобов'язання низька.

Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

Позитивний прогноз вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелювання поточних ризиків.

## Історія кредитного рейтингу

Емісія облігацій	21.04.2005	28.09.2005	30.12.2005	20.04.2006	27.09.2006	12.12.2006	10.04.2006	24.07.2007
Серія А	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз	Стабільний	Стабільний	Стабільний	Стабільний	Позитивний	Позитивний	Позитивний	Позитивний

## Основні показники

	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007
Актив	40 457,5	67 209,4	79 851,5	83 326,4	93 164,3	101 038,80	119 234,50
Власний капітал	3 347,1	7 966,9	8 158,0	8 423,2	8 706,7	10 274,70	11 780,40
Кредиторська заборгованість	3 464,2	12 369,7	16 277,0	15 980,5	19 385,6	21 817,50	26 555,40
Дебіторська заборгованість	20 268,5	24 953,2	31 414,5	31 677,0	32 674,2	36 595,10	35 455,20
Чистий прибуток	203,5	500,1	191,1	456,3	739,8	1 045,80	329,70

## Резюме

ТОВ «Оптіма-лізинг» надає послуги з прокату автомобілів, фінансового лізингу, також займається продажем авто після закінчення договорів лізингу та прокату. У 2004 року компанією було підписано франчайзинговий договір із найбільшим європейським брендом з прокату та лізингу автомобілів у Німеччині, компанією Sixt з приводу представництва бренду компанії в Україні.

Власниками компанії виступають дві фізичні особи Нестерчук В.В. та Нестерчук Н.Є., яким належить 99% статутного фонду ТОВ «Оптіма-лізинг».

Компанія має свої представництва як на території України (Київ, Сімферополь, Одеса, Донецьк, Львів, Запоріжжя, Дніпропетровськ та Харків), так і за її межами – в Молдові (Кишинів) та Білорусі (було відкрито у першому кварталі 2007 року). При цьому, до кінця 2007 року компанією заплановано відкриття представництв в місті Брест (Білорусь), аеропорту Мінська та Борисполя.

Наразі, компанія ТОВ «Оптіма-лізинг» має стабільну клієнтську базу, серед якої можна виділити такі великі корпорації як Hexal, Wrigley, Кока-Кола Україна, КБ «Дельта», Райз тощо.

Компанія має свої дочірні структури ТОВ «ОЛ-Сервіс» (займається продажем, обслуговуванням та утриманням автомобільного парку) та ТОВ «ОЛ-Сек'юріті» (відкрито у першому кварталі 2007 року й займається моніторингом об'єктів лізингу, встановленням охоронних систем та систем GPS).

Протягом першого кварталу компанія продовжувала нарощувати обсяги своєї діяльності. Так, автопарк компанії збільшився до 1 654 автомобілів, кількість укладених угод прокату протягом першого кварталу становить 439, дохід від діяльності прокату за результатами кварталу склав 1,8 млн. грн.

Впродовж першого кварталу 2007 року активи ТОВ «Оптіма-лізинг» зросли на 18,2 млн. грн., або на 18% – до 119,2 млн. грн. Це було обумовлено, насамперед, зростанням автомобільного парку (основні засоби) до 70,6 млн. грн., що становить понад 59% активів.

Лізинговий портфель компанії складається переважно з автомобілів, при цьому, строки договорів становлять від 2 до 3 років. Як і у попередньому кварталі, спостерігається значна концентрація лізингового портфеля – на п'ять найбільших клієнтів припадає понад 58% портфеля.

Показники ліквідності компанії перебувають на низькому рівні – на балансі підтримується мінімальний обсяг ліквідних активів, тому в управлінні ризиком ліквідності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається на співвідношення термінів лізингових платежів та термінів виплат за банківськими кредитами. Відповідно, ризик ліквідності пов'язаний із кредитним ризиком, тобто, може виникнути вразі невиконання зобов'язань лізингоотримувачем.

За рахунок зростання нерозподіленого прибутку та зменшення обсягу неоплаченого капіталу, власний капітал компанії протягом першого кварталу збільшився на 1,5 млн. грн. – до 11,8 млн. грн. Показник фінансової незалежності ТОВ «Оптіма-лізинг» станом на 01.04.07 р. перебуває на рівні меншому за 10%.

Основу ресурсної бази ТОВ «Оптіма-лізинг» складають довгострокові кредити комерційних банків – близько 65% валюти балансу, – що впливає зі специфіки лізингової діяльності. При цьому, основним кредитором виступає АКБ СР "Укрсоцбанк".

Протягом першого кварталу 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» отримала 15,4 млн. грн. загальних доходів, що на 10% перевищує доходи отримані за аналогічний період 2006 року. При цьому, понесені витрати становлять 15,0 млн. грн., а чистий фінансовий результат за підсумками першого кварталу – 329,7 тис. грн.

До кінця 2007 року компанією заплановано приріст валюти балансу на 29% або 29,3 млн. грн., проте, станом на кінець першого кварталу валюта балансу сягнула 119,2 млн. грн., що становить планове значення на 01.10.07 р. Основою зростання активів буде збільшення обсягів автомобільного парку компанії (основні фонди) на 26,6%.

До кінця поточного року основою ресурсної бази виступатимуть довгострокові банківські кредити – 73,5% валюти балансу.

Протягом 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» заплановано отримання доходів від лізингової діяльності та прокату автомобілів на суму 57,0 млн. грн., доходів від реалізації автомобілів на суму 27,8 млн. грн. При цьому, на придбання нових автомобілів планується виділити 6,9 млн. грн. Заплановані адміністративні витрати складатимуть 24,5 млн. грн. Витрати на виплату відсотків за банківськими кредитами та облігаціями становитимуть 10,8 млн. грн. Чистий фінансовий результат 2007 року заплановано на рівні 1,8 млн. грн.

Стратегічно компанія планує зосередитися на створенні надійної мережі технічної допомоги на дорогах України, Молдови та Білорусі. Ця програма передбачає створення невеликих чек-поінтів на автошляхах. На майбутнє плановане відкриття таких центрів у містах Бровари (Київська область), Одеса та в Білорусі. При чому, Одеський центр планується як головний для Молдови, Одеської та Миколаївської областей.

## **Висновок**

За результатами проведеного аналізу фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Оптіма-лізинг» кредитний рейтинг його боргового зобов'язання оновлено на рівні uaBB+, прогноз «позитивний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингів фінансового сектора**

*А. М. Коноплястий*

**Старший фінансовий аналітик рейтингів фінансового сектору**

*А. В. Мироненко*

## **Додатки**

## Дані балансу ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007
<b>Актив</b>	<b>17 856,70</b>	<b>40 457,50</b>	<b>67 209,40</b>	<b>79851,50</b>	<b>83 326,40</b>	<b>93 164,30</b>	<b>101 038,80</b>	<b>119 234,50</b>
Поточні активи:	6 602,90	21 244,60	29 173,70	35 942,80	36 205,10	36 948,20	42 122,80	43 731,50
Грошові кошти	3,90	41,80	1 271,50	955,90	60,80	9,00	482,20	48,10
Короткострокові інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Короткострокова дебіторська заборгованість	5 238,30	7 645,60	9 101,60	12 839,60	14 038,70	14 042,80	18 492,80	18 998,80
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	12 622,90	15 851,60	18 574,90	17 638,30	18 631,40	18 102,30	16 456,40
Товарно-матеріальні запаси	192,20	214,70	414,10	678,50	766,10	665,00	809,20	1 066,20
Видатки майбутніх періодів	0,00	1,20	3,00	2,40	1,80	1,20	1,80	1,40
Інші поточні активи	1 168,50	718,40	2 531,90	2 891,50	3 699,40	3 598,80	4 234,50	7 160,60
Довгострокові активи:	11 253,80	19 212,90	38 035,70	43 908,70	47 121,30	56 216,10	58 916,00	75 503,00
Земля, будинки та обладнання	11 253,80	19 202,50	37 638,50	42 931,30	46 122,80	53 067,90	55 756,80	70 586,10
Нематеріальні активи	0,00	10,40	8,10	7,70	24,50	23,00	23,60	21,70
Довгострокові інвестиції	0,00	0,00	389,10	888,90	888,90	991,10	1 001,50	1 021,50
Незавершені інвестиції	0,00	0,00	0,00	80,80	85,10	2 134,10	2 134,10	3 873,70
Інші довгострокові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Пасив</b>	<b>17 856,70</b>	<b>40 457,50</b>	<b>67 209,40</b>	<b>75 690,60</b>	<b>83 326,40</b>	<b>93 164,30</b>	<b>101 038,80</b>	<b>119 234,50</b>
Поточні зобов'язання:	5 146,80	3 464,20	11 727,10	7 373,10	11 659,50	13 254,60	10 042,20	10 039,40
Короткострокові позики	1 220,80	0,00	1 227,90	1 096,10	2 679,00	3 569,00	3 224,70	3 484,00
Короткострокова кредиторська заборгованість	3 824,00	3 371,60	5 036,00	6161	8 289,70	9 615,50	6799,6	6500,8
Доходи майбутніх періодів	0,00	13 946,70	5 139,80	4 160,90	0,00	0,00	0,00	0,00
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	102,00	92,60	323,40	116,00	690,80	70,10	17,90	54,60
Довгострокові зобов'язання	10 946,60	19 699,50	47 515,40	60159,50	63 243,70	71 203,30	80 721,90	97 414,70
Власний капітал:	1 763,30	3 347,10	7 966,90	8158,00	8 423,20	8 706,70	10 274,70	11 780,40
Статутний капітал	1 500,00	3 000,00	7 000,00	7000,00	7 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Резерви і фонди	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Неоплачений капітал	0,00	-119,70	0,00	0,00	0,00	-3 000,00	-1 738,00	-562,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	263,30	466,80	966,90	1158,00	1 423,20	1 706,70	2 012,70	2 342,40
Інший власний капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.04.2006	01.07.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007
Чистий обсяг продажу	10 577,10	12 753,70	21 858,70	6 633,10	14 183,40	23 757,90	33 325,70	11 255,30
Собівартість	6 707,90	7 588,46	6 077,50	1 280,40	1 964,80	3 465,70	4 866,50	1 204,60
Валовий прибуток	3 869,20	5 165,24	15 781,20	5 352,70	12 218,60	20 292,20	28 459,20	10 050,70
Загальні витрати	541,00	4 936,90	10 759,50	3138,50	6 863,40	12 165,00	15 124,90	6 741,70
Інші операційні доходи	4 814,00	3 323,40	762,20	155,00	241,60	351,50	407,90	19,40
Інші операційні витрати	6 178,90	1 228,80	281,40	283,60	850,10	1 267,30	2 809,30	795,10
Операційний прибуток	1 963,30	2 322,94	5 502,50	2085,60	4 746,70	7 211,40	10 932,90	2 533,30
Фінансові доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фінансові витрати	967,70	2 609,30	4 920,00	1862,20	4 035,20	6 028,10	8 925,80	2 294,80
Інші позаопераційні доходи	802,10	1 877,40	13 791,80	5828,50	10 611,40	13 631,40	16 142,30	1 838,40
Інші позаопераційні витрати	1 696,10	1 319,70	13 717,90	5797,10	10 714,50	13 828,30	16 755,00	1 637,30
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	101,60	271,34	656,40	191,1	608,40	986,40	1 394,40	439,60
Податок на прибуток	41,70	67,80	156,30	63,7	152,10	246,60	348,60	109,90
<b>Чистий прибуток</b>	<b>59,90</b>	<b>203,54</b>	<b>500,10</b>	<b>191,1</b>	<b>456,30</b>	<b>739,80</b>	<b>1 045,80</b>	<b>329,70</b>