

Рейтинговий звіт TROP 001-019 short

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Трейдоптімум»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації з додатковим забезпеченням
Загальний обсяг випуску:	серія А – 5 000 000,0 грн. на загальну суму: 5 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 5 000 штук загальна кількість: 5 000 штук
Відсоткова ставка:	16% - на 1 відсотковий період 22% - на 2-3 відсоткові періоди
Термін розміщення:	з 20.02.2008 р. по 20.08.2008 р.
Термін обігу:	обіг дозволяється після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій. Дата закінчення обігу – 19.02.2013 р.
Термін погашення:	з 20.02.2013 р. по 22.02.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.11.2006 р.
Дата оновлення:	28.12.2011 р.
Кредитний рейтинг:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	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 «Трейдоптімум» за I півріччя 2011 року (за даними www.stockmarket.gov.ua).

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	28.11.2006	18.09.2007	17.04.2009	15.05.2009	05.06.2009	15.09.2009	15.12.2009	11.11.2010	14.03.2011	28.12.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaA (попередній)	uaA (попередній)	uaA	uaBBB	uaBB	uaBB	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	внесення до контрольного списку зі зміною прогнозу	зниження	зниження	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням із контрольного списку	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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.

Знак «-» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Трейдоптімум» підтримується:

- наявністю поруки від 05.09.2006 р. за випуском облігацій серії А від АТ «ІМЕКСБАНК».

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

- ризиками пов'язаними з перерозподілом коштів всередині групи компаній;
- низьким рівнем інформаційної відкритості Емітента.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	30.06.2011
Активи	139 556,3	194 959,0	155 277,0	173 173,0	130 315,0	110 728,0	102 252,0	95 657,0
Власний капітал	934,1	10 477,0	10 523,0	10 550,0	10 565,0	10 593,0	10 612,0	10 618,0
Дебіторська заборгованість	128 337,2	34 711,0	22 287,0	20 248,0	18 032,0	13 432,0	7 292,0	6 553,0
Поточні зобов'язання	37 202,0	92 350,0	62 591,0	93 090,0	71 740,0	68 048,0	86 091,0	79 990,0
Необоротні активи	6 321,6	156 392,0	121 946,0	115 017,0	104 378,0	93 463,0	81 843,0	75 040,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I кв. 2010	I пів. 2010	9 міс. 2010	2010	I пів. 2011
Чистий обсяг продажу	903,0	1 384,0	1 539,0	105,0	127,00	129,0	174,0	105,0
Валовий прибуток	655,3	1 384,0	1 539,0	105,0	127,00	129,0	174,0	105,0
Операційний прибуток/збиток	545,9	1 765,0	2 865,0	55,0	34,00	(569,0)	(745,0)	7 300,0
Чистий прибуток	907,9	344,0	46,0	27,0	42,00	70,0	89,0	(57,0)
ЕВІТДА (за 12 місяців)	1 053,5	1 867,0	3 635,0	2 268,0	6 241,6	11 020,6	9 234,0	10 292,4

Резюме

ТОВ «Трейдоптімум» було створено 30.12.2003 р. ТОВ «Трейдоптімум» веде самостійну підприємницьку діяльність, пов'язану, насамперед, із посередницькими операціями у торгівлі, а також із здаванням у найм приміщень. Одночасно з цим компанія здійснює фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізацію об'єктів.

Валюта балансу ТОВ «Трейдоптімум» протягом I півріччя 2011 року продовжила зменшуватись - на 6,4% (-6 595 тис. грн.), і становила 95 657 тис. грн. за рахунок незавершених капітальних інвестицій в активах та зобов'язань за короткостроковими банківськими позиками в пасиві.

Протягом I півріччя 2011 року оборотні активи товариства скоротилися на 35% (-5 793 тис. грн.) переважно за рахунок зменшення дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом. Слід зазначити, що оборотні активи ТОВ «Трейдоптімум» сформовані на 95% з залишків грошових коштів на рахунках, та на 5% з дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом.

Станом на 30.06.2011 р. необоротні активи складаються з довгострокових фінансових інвестицій (20%), незавершеного будівництва (80%), основних засобів (два павільйони, що розташовані на будівельному ринку залишковою вартістю 3,0 тис. грн.). Протягом I півріччя 2011 року довгострокові фінансові інвестиції (акції АТ «ІМЕКСБАНК») не змінились і склали 14 918 тис. грн. Незавершене будівництво станом на 30.06.2011 р. складало 60 119 тис. грн. Основним джерелом формування обігових коштів у I півріччя 2011 року були поточні зобов'язання, які переважно сформовані заборгованістю за короткостроковими банківськими позиками.

Чистий обсяг продажу за результатами I півріччя 2011 року становив 105 тис. грн. Основним джерелом доходів в аналізованому періоді були доходи від оренди контейнерів, а також інші операційні доходи.

ТОВ «Трейдоптімум» у своїй діяльності використовує банківський кредит. Станом на 30.06.2011 р. заборгованість за кредитом ТОВ «Трейдоптімум» становила 65 964 тис. грн. строком погашення до 09.11.2011 року.

15 січня 2008 року свідоцтвом ДКЦПФР №01/2/08 зареєстровано випуск облігацій серії А. Облігації на поточну дату розміщені у повному обсязі.

Доходність на 1 відсотковий період була встановлена на рівні 16% річних, на 2-3 відсоткові періоди підвищена до 22% річних.

Виплата доходу здійснюється раз на рік (фактично сплачена за 2 відсоткові періоди). Передбачена щорічна оферта за облігаціями – у лютому кожного року. В лютому 2010 року та 2011 року облігації до оферти не пред'являлись,

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій з додатковим забезпеченням ТОВ «Трейдоптімум» підтверджено на рівні **uaBBB-**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

І. І. Пузенко

Додатки

Балансові дані ТОВ «Трейдоптімум», тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	30.06.2011
Необоротні активи	6 321,60	156 392,00	121 946,00	115 017,00	104 378,00	93 463,00	81 843,00	75 040,0
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Незавершене будівництво	0,00	63 963,00	107 025,00	100 096,00	89 457,00	78 542,00	66 922,00	60 119,0
Основні засоби	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,0
Довгострокові фінансові інвестиції	6 317,60	9 518,00	14 918,00	14 918,00	14 918,00	14 918,00	14 918,00	14 918,0
Відстрочені податкові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	82 908,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Оборотні активи	129 431,60	34 764,00	29 531,00	54 356,00	22 137,00	13 465,00	16 609,00	10 816,0
Запаси	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Дебіторська заборгованість :	128 344,30	34 711,00	22 287,00	20 248,00	18 032,00	13 432,00	7 292,00	6 553,0
за товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 541,0
за розрахунками:	7,10	29 373,00	21 423,00	20 152,00	18 032,00	13 350,00	7 273,00	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	128 337,20	5 338,00	864,00	96,00	59,00	82,00	19,00	12,0
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	6 275,00	6 275,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 087,30	53,00	969,00	27 833,00	4 046,00	33,00	9 317,00	10 263,0
Інші оборотні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Витрати майбутніх періодів	3 803,10	3 803,00	3 800,00	3 800,00	3 800,00	3 800,00	3 800,00	3 801,0
Всього активи	139 556,30	194 959,00	155 277,00	173 173,00	130 315,00	110 728,00	102 252,00	95 657,0
Власний капітал	934,10	10 477,00	10 523,00	10 550,00	10 565,00	10 593,00	10 612,00	10 618,0
Статутний капітал	26,20	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,0
Інший додатковий капітал	0,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	907,90	1 314,00	1 360,00	1 387,00	1 402,00	1 430,00	1 449,00	1 454,0
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Довгострокові зобов'язання	101 420,20	92 132,00	82 163,00	69 533,00	48 010,00	32 087,00	5 549,00	5 049,0
Довгострокові банківські кредити	53 000,00	38 280,00	69 000,00	58 384,00	42 461,00	26 538,00	0,00	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,0
Інші довгострокові зобов'язання	48 420,20	48 852,00	8 163,00	6 149,00	549,00	549,00	549,00	49,0
Поточні зобов'язання	37 202,00	92 350,00	62 591,00	93 090,00	71 740,00	68 048,00	86 091,00	79 990,0
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Короткострокові кредити банків	34 798,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	75 400,00	50 000,0
Кредиторська заборгованість за товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	2 404,00	92 350,00	62 591,00	93 082,00	71 740,00	68 042,00	10 691,00	14 026,0
Інші поточні зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Всього пасиви	139 556,30	194 959,00	155 277,00	173 173,00	130 315,00	110 728,00	102 252,00	95 657

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Трейдоптімум», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I кв. 2010	I пів. 2010	9 міс. 2010	2010	I пів. 2011
Доход від реалізації продукції	1 021,50	1 661,00	1 847,00	126,00	153,00	155,00	209,00	124,0
Податок на додану вартість	118,50	277,00	308,00	21,00	26,00	26,00	35,00	19,0
Інші вирахування з доходу	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Чистий дохід від реалізації продукції	903,00	1 384,00	1 539,00	105,00	127,00	129,00	174,00	105,0
Собівартість реалізованої продукції	247,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Валовий прибуток (збиток)	655,30	1 384,00	1 539,00	105,00	127,00	129,00	174,00	105,0
Інші операційні доходи	104,00	902,00	1 595,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 529,0
Адміністративні витрати	135,90	74,00	269,00	50,00	93,00	93,00	116,00	334,0
Витрати на збут	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Інші операційні витрати	77,50	447,00	0,00	0,00	0,00	0,00	803,00	0,0
Фінансові результати від операційної діяльності	545,90	1 765,00	2 865,00	55,00	34,00	-569,00	-745,00	7 300,0
Інші фінансові доходи	507,30	101,00	814,00	266,00	334,00	334,00	345,00	8,0
Інші доходи	0,00	0,00	0,00	12 659,00	29 556,00	39 330,00	52 015,00	0,0
Фінансові витрати	145,30	1 521,00	3 588,00	2 507,00	5 422,00	7 243,00	9 490,00	7 365,0
Інші витрати	0,00	0,00	0,00	0,00	24 460,00	31 782,00	42 036,00	0,0
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	907,90	345,00	46,00	10 446,00	42,00	70,00	89,00	(57,0)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
Чистий прибуток (збиток)	907,90	344,00	46,00	27,00	42,00	70,00	89,00	(57,0)