

Рейтинговий звіт ТРКО 001-012 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:	09.11.2010 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 I півріччя 2010 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
Рівень довгострокового 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 «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»;
- перебуванням автомобільного ринку України в стані стагнації.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010
Актив	157 653	369 153	559 245	481 093	513 114	611 266
Запаси	19 393	19 526	279 997	190 971	252 939	277 865
Дебіторська заборгованість	103 722	274 063	134 717	186 262	172 069	243 084
Поточні зобов'язання за розрахунками	4 895	23 477	115 503	11 474	44 836	46 036
Банківські кредити	72 622	170 207	79 000	69 000	90 000	159 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	50 000	99 320	40 376	36 140	9 997	10 241
Власний капітал	1 104	1 944	320 856	321 050	321 375	321 805

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010
Чистий обсяг продажів	174 063	249 936	660 532	454 578	1 066 196	613 446
Валовий прибуток	65 675	114 556	151 930	44 947	93 712	42 735
Операційний прибуток	12 520	26 297	15 614	10 062	21 322	12 591
Чистий прибуток (збиток)	942	836	(26 720)	195	520	431

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», у I півріччі 2010 року в Україні було вироблено 30 989 автотранспортних засобів (за I квартал поточного року - 10 710 одиниць), що на 18% менше ніж за I півріччя 2009 року. Серед них: легкових автомобілів – 27 251 од., вантажних – 2 624 од., автобусів – 1 114 од. За даними інформаційно-аналітичної групи «AUTO-Consulting», за підсумками січня-липня 2010 року продажі легкових авто склали 82,6 тис. од., що на 13,8% менше, ніж за аналогічний період 2009 року. За підсумками I півріччя 2010 року компанія «АВТОВАЗ» зберегла лідируючі позиції на ринку, проте автомобілі цієї марки поступово втрачають ринкові позиції, так, за результатами червня 2010 року їх частка становила 14%, тоді як за підсумками 2009 року – 20% (у 2005 році – більше 30%). При цьому значно зміцніла свої ринкові позиції компанія «Hyundai» - близько 10% ринку, далі іде автомобілі марки «ЗАЗ» - 9,3%.

На думку Рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг», на сьогодні на автомобільному ринку України діють такі основні стримуючі фактори: скорочення комерційними банками програм автокредитування (у 2008-2009 рр. частка продажів нових автомобілів, з використанням програм автокредитування, становила близько 65% від загального обсягу продажів); зниження купівельної спроможності населення; валютні ризики, пов'язані з імпортними операціями; скорочення пропозиції автомобілів у міру зменшення запасів продукції на складах. Перехід на систему продажів під замовлення, скорочення кількості дилерів.

Кожний із цих факторів може суттєво вплинути на ринок у середньо- та довгостроковій перспективі. На думку експертів ринку, попит буде трансформуватися у бік бюджетних автомобілів і концентруватися у сегменти «В, С, D», змінюватиметься загальна цінова політика. Також необхідно відмітити, що прийняття нормативно-правових актів, які передбачають введення податку при продажу у розмірі 15% від вартості автомобіля може негативно вплинути на рівень продажів б/в автомобілів. За оцінками рейтингового агентства, у 2010 році, обсяги реалізації автомобілів в Україні становитиме 145-160 тис. одиниць.

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 (переважно комбайнів та тракторів). Протягом двох останніх років в Україні формувалася 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.

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 як ТОВ «УкрКАМА», ТОВ «КАМАЗ-Україна», Представництво «Гудйеар Данлоп Таєрс», ТОВ «Роберт Бош Україна» та інші. Так, близько 25% від загального обсягу поставок припадають на шини «КАМА». За підсумками I півріччя 2010 року обсяги реалізації основних видів продукції становили 635 088,0 тис. грн., тобто зростання склало 32%, порівняно з I півріччям 2009 року, що було спричинено поступовим відновленням попиту з боку споживачів на продукцію підприємства (автозапчастини, автомобільні шини). Найбільшу питому вагу у структурі реалізації займають запчастини та шини – більше 90% від загального обсягу продажів. Також необхідно відмітити, що у 2009 році аналізоване підприємство розпочало освоєння нового сегменту ринку – продаж запчастин до зарубіжних автомобілів.

Протягом I півріччя 2010 року валюта балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» збільшилась на 98 152,0 тис. грн. до рівня в 611 266,0 тис. грн., насамперед за рахунок товарно-матеріальних запасів, а також поточної дебіторської заборгованості. Необоротні активи Емітента на кінець аналізованого періоду дорівнювали 64 056,0 тис. грн. та сформовані за рахунок наступних основних статей: основні засоби – 57 305,0 тис. грн. або 89% необоротних активів; незавершене будівництво – 4 471,0 тис. грн. (вартість основних фондів, які не введені в експлуатацію).

Оборотні активи аналізованого підприємства протягом I півріччя 2010 року збільшились на 100 037,0 тис. грн. за рахунок, насамперед заборгованості за виданими авансами – 79 301,0 тис. грн. Дебіторська заборгованість за товари та послуги дорівнювала 116 024,0 тис. грн.

Основною складовою формування валюти балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» у II півріччі 2009 року залишався власний капітал підприємства – 321 805,0 тис. грн. (53% валюти балансу), який представлений статутним капіталом у сумі 320 030,0 тис. грн., додатковим капіталом – 1,0 тис. грн., нерозподіленим прибутком – 1 774,0 тис. грн.

Довгострокові зобов'язання підприємства станом на 30.06.2010 р. повністю сформовані заборгованістю за відсоткові облігації власного випуску у сумі 10 241,0 тис. грн.

Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду становили 279 220,0 тис. грн., основними складовими даної статті є: кредиторська заборгованість за товари та послуги – 71 940,0 тис. грн.; заборгованість за одержані аванси – 45 325,0 тис. грн. (передплати на поставку основних видів продукції). Іншою вагомою складовою поточних зобов'язань є заборгованість за банківськими кредитами у сумі 159 000,0 тис. грн. (+69 000,0 тис. грн. за рахунок залучення нових банківських кредитів).

Діяльність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом I півріччя 2010 року була прибутковою, чистий прибуток становив 431,0 тис. грн. Дохід (з ПДВ) від реалізації основних видів продукції становив 733 781,0 тис. грн. (реалізація запчастин, шин, автотехніки тощо), що на 35,6% перевищує аналогічний показник I півріччя 2009 року. Доходи підприємства у аналізованому періоді були також сформовані наступними статтями: інші операційні доходи – 9 615,0 тис. грн. (переважно отримані відсотки, дохід від курсових різниць, від продажу інших активів тощо). Витрати підприємства представлені наступними основними складовими: собівартість реалізованої продукції – 570 711,0 тис. грн.; адміністративні витрати – 11 646,0 тис. грн.; витрати на збут – 22 228,0 тис. грн.; інші операційні витрати – 5 885,0 тис. грн. (переважно втрати від курсових різниць). Крім того, суттєво вплинули на формування кінцевих результатів діяльності підприємства понесені фінансові витрати у сумі 12 149,0 тис. грн. (переважно сплачені відсотки за кредитами та облігаціями).

Станом на 01.07.2010 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за банківськими кредитами у сумі 159 000,0 тис. грн. Практично всі кредити було залучено у II півріччі 2009 року – I півріччя 2010 року та є короткостроковими.

За результатами аналізованого періоду коефіцієнти фінансової незалежності та фінансової автономії мали тенденцію до зниження, насамперед, у зв'язку з залученням позикових ресурсів аналізованим підприємством. Показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, розрахований за результатами останніх 12 місяців, становив 4,8, що свідчить про збільшення боргового навантаження ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» (станом на 31.12.2009 р. - 2,9).

Станом на 01.10.2010 р. у обігу перебувають облігацій серій А у сумі 352,0 тис. грн. та облігацій серії В у сумі 10 278,0 тис. грн. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за 15-16 купонними періодами серії А та за 12-13 купонними періодами серії В на загальну суму 1 167,5 тис. грн. 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.

Висновок

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

Голова рейтингового комітету

О. В. Шубіна

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	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010
I. Необоротні активи	41 216	64 996	64 250	65 951	64 056
Нематеріальні активи	1	22	7	0	0
Незавершене будівництво	6 264	6 004	6 842	4 358	4 471
Основні засоби	34 720	56 546	54 977	59 313	57 305
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	0	0
Інші необоротні активи	232	2 424	2 424	2 280	0
II. Оборотні активи	327 915	493 792	416 830	447 144	547 181
Запаси	19 526	279 997	190 971,0	252 939	277 865
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	260 004	74 493	122 334	101 032	116 024
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
• з бюджетом	121	20 731	11 853	32 496	36 725
• за виданими авансами	8 220	21 788	43 227	31 320	79 301
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 719	17 705	8 848	7 221	11 034
Грошові кошти та їх еквіваленти					
• в національній валюті	22 870	68 211	31 532	16 351	18 976
• в іноземній валюті	505	0	0	0	0
Інші оборотні активи	10 951	10 867	8 065	5 785	7 256
III. Витрати майбутніх періодів	21	457	13	19	29
Баланс	369 153	559 245	481 093	513 114	611 266
Пасив					
I. Власний капітал	1 944	320 856	321 050	321 375	321 805
Статутний капітал	30	320 030	320 030	320 030	320 030
Інший додатковий капітал	4	3	2	2	1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 910	823	1 018	1 343	1 774
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	184 420	109 376	105 140	9 997	10 241
Довгострокові кредити банків	85 100	69 000	69 000	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	99 320	40 376	36 140	9 997	10 241
IV. Поточні зобов'язання	182 789	129 013	54 903	181 742	279 220
Короткострокові кредити банків	85 107	10 000	0	90 000	159 000
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	41 458	2 237	41 950	45 450	71 940
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
• з одержаних авансів	22 635	115 149	10 832	44 559	45 325
• з бюджетом	152	85	14	79	113
• зі страхування	205	64	188	72	182
• з оплати праці	485	205	440	126	416
Інші поточні зобов'язання	32 747	1 273	1 479	1 456	2 244
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0
Баланс	369 153	559 245	481 093	513 114	611 266

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

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

Показник	2006	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010
Дохід від реалізації продукції	1 097 827	1 645 734	1 832 306	541 151	1 260 972	733 781
Податок на додану вартість	182 939	274 457	303 612	84 222	188 922	117 465
Інші вирахування з доходу	740 825	1 121 341	868 162	2 351	5 854	2 870
Чистий дохід від реалізації продукції	174 063	249 936	660 532	454 578	1 066 196	613 446
Собівартість реалізованої продукції	108 389	135 380	508 602	409 631	972 484	570 711
Валовий прибуток (збиток)	65 675	114 556	151 930	44 947	93 712	42 735
Інші операційні доходи	273	548	54 557	16 330	25 085	9 615
Адміністративні витрати	14 174	23 506	36 428	19 182	30 072	11 646
Витрати на збут	36 902	64 253	68 562	19 017	39 745	22 228
Інші операційні витрати	2 352	1 049	85 883	13 016	27 658	5 885
Фінансові результати від операційної діяльності	12 520	26 297	15 614	10 062	21 322	12 591
Інші фінансові доходи	174	318	0	0	0	0
Інші доходи	53	2 456	1	0	0	0
Фінансові витрати	11 377	25 419	40 728	9 795	19 893	12 149
Інші витрати	144	2 611	97	72	96	11
Фінансові результати до оподаткування:	1 226	1 041	(25 210)	195	1 333	431
Податок на прибуток	284	205	1 510	0	813	0
Чистий прибуток (збиток)	942	836	(26 720)	195	520	431

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»