

Рейтинговий звіт РЕТФ 002-004

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ПП «Трансфаворит»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	Іменні відсоткові облигації
Обсяг випуску:	серія В – 10 000 000 грн. на загальну суму: 10 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія В – 1 000,00 грн.
Кількість облигацій:	серія В – 10 000 шт. на загальну кількість: 10 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія В - 25% річних для 1-4 процентних періодів. Процентна ставка для 6-12 процентних періодів встановлюється Емітентом додатково, але не менше облікової ставки НБУ
Термін розміщення:	серія В - з 06.10.2008 р. по 4.10.2009 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по 29.09.2013 р. включно
Термін погашення:	серія В - з 30.09. 2013 р. по 03.10.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	26.06.2008 р.
Дата оновлення:	04.09.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCCC
Прогноз	негативний

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 ПП «Трансфаворит» за II півріччя та 2008 рік 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.

Рейтингова історія

Дата	26.06.2008	14.08.2008	05.09.2008	04.09.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCCC** характеризується **ДУЖЕ НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

Прогноз **«негативний»** вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПП «Трансфаворит» підтримується:

- збільшенням обсягу чистого доходу, отриманого у 2008 році, на 65% – до 29 млн. грн. порівняно з аналогічним показником 2007 року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПП «Трансфаворит» обмежується:

- невиконанням компанією зобов'язань щодо своєчасної виплати відсоткового доходу за облігаціями серії А, а також погашення банківських кредитів;
- перебуванням значної частини майна Емітента в заставі за банківськими кредитами;
- негативними тенденціями на ринку вантажних перевезень України, що характеризується значним зниженням попиту на дані послуги.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	I півр. 2007	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Активи	4 534,8	15 229,6	15 733,5	16 510,6	27 254,5	37 964,7
Основні засоби	1 746,5	4 000,4	5 550,2	4 803,1	7 068,1	6 985,2
Власний капітал	1 017,4	1 070,6	1 087,4	5 107,7	5 244,8	4 772,9
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	1 327,2	8 358,5	7 255,4	8 936,3	18 524,0	23 049,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	24,0	1 547,5	1 542,6	1 617,4	1 350,0	1 468,6
Довгострокові зобов'язання	1 237,2	6 927,5	9 328,0	9 008,9	7 327,2	7 121,5
Поточні зобов'язання	2 280,5	7 231,5	5 318,1	2 394,0	14 682,5	26 070,3
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 000,9	6 470,7	4 596,8	2 103,2	14 232,9	25 434,6
Короткострокові кредити банків	120,0	100,0	60,0	0,0	177,0	199,4

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	I півр. 2007	9 міс. 2007	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	1 646,8	4 015,3	17 535,8	2 880,3	10 090,3	28 912,6	10 204,8
Валовий прибуток	226,9	622,6	1 421,7	424,0	927,8	2 606,9	(264,9)
Фінансові результати від операційної діяльності	11,2	221,9	743,2	361,6	718,7	1 803,1	(384,3)
Чистий прибуток/збиток	8,5	18,1	61,7	16,8	37,1	174,2	(472,0)

Основними видами діяльності Приватного підприємства «Трансфаворит», згідно зі статутом, є: оптова торгівля машинами та устаткуванням для видобувної промисловості та будівництва, послуги з автомобільного вантажного перевезення, оптова торгівля будівельними матеріалами, будівництво будівель тощо. Основними споживачами як товарів, так і послуг, які надає ПП «Трансфаворит», є підприємства, зайняті у сфері будівництва та ремонту доріг у Львівській та сусідніх областях.

Економічна криза в Україні, яка почала проявлятися повною мірою у кінці 2008 року, має негативний вплив на кількісні показники вантажних перевезень територією країни, однією з основних причин також є від'ємні показники обсягів виробництва в базових галузях промисловості та будівництва у 2008 році, порівняно з аналогічними показниками 2007 року, зокрема: видобувної промисловості (-3,1%), металургії (-10,6%), харчової промисловості (-0,9%), легкої промисловості (-3,4) та обсягів виконаних будівельних робіт (-15,8%), які є основними споживачами транспортних послуг. За 2008 рік автомобільним транспортом в Україні перевезено 186,6 млн. т вантажів (з урахуванням перевезень фізичними особами-підприємцями), що складає 20,9% від загального обсягу перевезень, та на 10,3% більше, ніж за 2007 рік, виконано вантажообіг обсягом 37 393,8 млрд. т/км, який збільшився на 27,3%. Загалом обсяг вантажних перевезень за 2008 рік всіма видами транспорту становив 891,8 млн. т, що на 1,3% менше, ніж у 2007 році. На думку експертів, український ринок вантажних перевезень сьогодні перебуває у стадії консолідації. У короткостроковій перспективі конкуренція у цьому сегменті значно збільшиться, що пояснюється виходом з бізнесу дрібних операторів ринку та пошуком середніми компаніями додаткових джерел фінансування своєї діяльності. Безумовно, економічна криза внесла корективи в плани підприємств. Зокрема, перетерпіла зміни довгострокова стратегія щодо планового відновлення та розширення автопарку компаній, що виявилось в тимчасовому припиненні закупівлі вантажної техніки за кордоном через високий курс євро та нестабільну ситуацію на фінансовому ринку. У межах антикризової програми керівництво компаній-автоперевізників зменшує витрати, пов'язані з утриманням адміністративного офісу, скорочує персонал, консервує частину рухомого складу та інше.

Валюта балансу підприємства протягом II півріччя 2008 року збільшилась на 10 743,9 тис. грн., до 27 254,5 тис. грн. за рахунок переважно поточної дебіторської заборгованості, а також основних засобів. У II півріччі 2008 року необоротні активи збільшились на 2 265,0 тис. грн., до 7 068,1 тис. грн., за рахунок зростання балансової вартості основних засобів, які повністю формують необоротні активи підприємства (+2 265,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду у зв'язку з придбанням автомобільної техніки). Оборотні активи в аналізованому періоді збільшились на 8 672,9 тис. грн., до 20 152,0 тис. грн. (74% валюти балансу). Найбільшою складовою оборотних активів є дебіторська заборгованість за надані транспортні послуги, реалізоване обладнання, матеріали (92% оборотних активів).

У II півріччі 2008 року довгострокові зобов'язання зменшились на 1 681,7 тис. грн., до 7 327,2 тис. грн., за рахунок часткового погашення банківських кредитів, а також погашення пред'явлених до оферти облігацій серії А у сумі 2 000,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання також сформовані заборгованістю за договорами

фінансового лізингу автомобільної техніки у сумі 1 364,6 тис. грн. Станом на 31.12.2008 р. розмір поточних зобов'язань становив 14 682,0 тис. грн., збільшившись протягом II півріччя 2008 року на 12 288,5 тис. грн. за рахунок кредиторської заборгованості за товари, роботи та послуги, яка дорівнює 14 232,9 тис. грн. Результатом діяльності ПП «Трансфаворит» протягом 2008 року стало отримання чистого прибутку у розмірі 174,2 тис. грн. (чистий прибуток у 2007 році склав 61,7 тис. грн.).

Станом на 31.12.2008 р. загальна заборгованість за кредитами ПП «Трансфаворит» становила 3 037,9 тис. грн. Протягом II півріччя 2008 року підприємство залучало новий банківський кредит на суму 177,0 тис. грн.

18 вересня 2008 року тимчасовим свідоцтвом ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії В за № 785/2/08-Т. Станом на 30.06.2009 р. розміщення облігацій серії В не здійснювалось.

25.02.2009 р. умовами випуску було заплановано оферта за облігаціями серії А, до дострокового викупу власниками було пред'явлено облігацій на загальну суму 2 000,0 тис. грн., підприємство здійснило викуп у повному обсязі. Станом на 30.06.2009 р. у обігу перебувають облігації на загальну суму 3 101,7 тис. грн.

30.03.2009 р. та 29.06.2009 р. за умовами випуску ПП «Трансфаворит» повинно було виплатити відсотки за восьмим та дев'ятим купонними періодами, фактично ж відсотки не виплачувались (наразі компанія веде переговори з інвесторами щодо можливості реструктуризації заборгованості за виплатами відсотків). Згідно з умовами випуску погашення облігацій серії А передбачено з 29.03.2010 р. по 31.03.2010 р.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ПП «Трансфаворит» знижено до рівня **uaССС**, прогноз змінено на **«негативний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «Трансфаворит», тис. грн.

Актив	9 міс. 2007	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
I. Необоротні активи	1 901,9	4 117,1	5 666,9	4 803,1	7 068,1	7 019,9
Основні засоби	1 739,4	4 000,4	5 550,2	4 803,1	7 068,1	6 985,2
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Незавершене будівництво	162,5	116,7	116,7	0,0	0,0	34,7
II. Оборотні активи	5 672,9	10 918,5	9 838,2	11 479,1	20 152,0	30 910,4
Виробничі запаси	144,7	1,9	154,2	16,0	4,4	9,6
Дебіторська заборгованість :						
За товари	2 692,2	8 358,5	7 255,4	8 936,3	18 524,0	23 049,4
За розрахунками з бюджетом	3,9	0,1	180,2	59,4	2,5	3,4
Із внутрішніх розрахунків	517,5	522,5	333,3	529,3	237,1	5 905,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 256,5	1 547,5	1 542,6	1 617,4	1 350,0	1 468,6
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 048,5	26,3	23,7	19,4	2,9	62,6
Інші оборотні активи	9,6	461,7	348,8	111,0	23,1	93,4
III. Витрати майбутніх періодів	194,0	194,0	228,4	228,4	34,4	34,4
Баланс	7 768,8	15 229,6	15 733,5	16 510,6	27 254,5	37 964,7
Пасив						
I. Власний капітал	1 018,1	1 070,6	1 087,4	5 107,7	5 244,8	4 772,9
Статутний капітал	1 000,0	1 000,0	1 000,0	5 000,0	5 000,0	5 000,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	18,1	70,6	87,4	107,7	244,8	(227,1)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	1 150,4	6 927,5	9 328,0	9 008,9	7 327,2	7 121,5
Довгострокові банківські кредити	1 150,4	1 826,3	4 227,1	3 908,0	2 860,9	2 816,9
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	5 101,2	5 100,9	5 100,9	3 101,7	3 101,7
IV. Поточні зобов'язання	5 600,3	7 231,5	5 318,1	2 394,0	14 682,5	26 070,3
Короткострокові кредити банків	120,0	100,0	60,0	0,0	177,0	199,4
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	5 101,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	95,6	6 470,7	4 596,8	2 103,2	14 232,9	25 434,6
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
- з бюджетом	15,4	34,6	15,8	12,8	7,3	5,8
- зі страхування	12,7	17,4	18,3	19,4	13,1	15,5
- з оплати праці	27,8	36,8	38,1	57,1	91,3	29,1
Інші поточні зобов'язання	227,3	572,0	589,1	201,5	160,9	385,9
Баланс	7 768,8	15 229,6	15 733,5	16 510,6	27 254,5	37 964,7

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

Показник	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	8 511,0	1 646,8	17 535,8	10 090,3	28 912,6	10 204,8
Собівартість реалізованої продукції	8 244,9	1 419,9	16 114,1	9 162,5	26 305,7	10 469,7
Валовий прибуток	266,1	226,9	1 421,7	927,8	2 606,9	(264,9)
Адміністративні витрати	290,0	215,7	679,8	182,2	752,9	118,6
Фінансовий результат від операційної діяльності	(23,9)	11,2	743,2	718,7	1 803,1	(384,3)
Інші доходи	103,0	0,1	659,7	416,7	416,7	75,0
Інші витрати	40,0	0,0	646,5	395,8	402,3	78,2
Фінансовий результат від звичайної діяльності до оподаткування	39,1	11,3	89,1	62,1	214,5	(465,8)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	9,8	2,8	27,4	25,0	40,3	6,2
Чистий прибуток (збиток)	29,3	8,5	61,7	37,1	174,2	(472,0)