

## Рейтинговий звіт OMEG–01–і

### Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

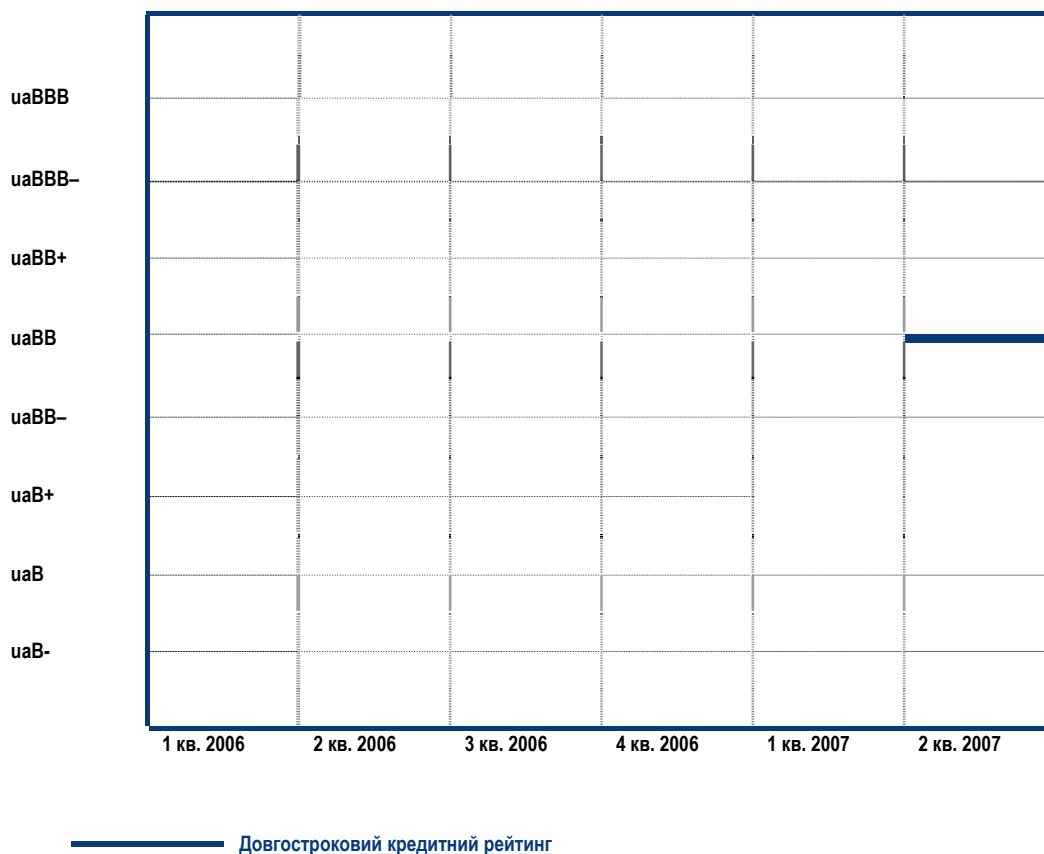
Емітент:	ТОВ «Омега»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Вид облігацій:	Іменні відсоткові звичайні (незабезпечені) облігації
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000 грн.
Номінальна вартість:	1 000, 00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 од.
Період розміщення:	3 01 серпня 2007 року по 01 лютого 2008 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 01 лютого 2008 року
Строк обігу:	з дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 27 липня 2010 року (включно)
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів, відсотковий період складає 91 календарний день
Відсоткова ставка:	Відсоткова ставка по 1, 2, 3, 4 відсоткових періодах встановлюється в розмірі 16 відсотків річних. Відсоткова ставка по 5-8 відсоткових періодах встановлюється Емітентом облігацій 30.06.2008 р., але не нижче 13 % річних. Відсоткова ставка по 9-12 відсоткових періодах встановлюється Емітентом облігацій 29.06.2009 р., але не нижче 13 % річних.
Строки погашення облігацій:	3 28.07.2010 року по 28.08.2010 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	<b>uaBB</b>
Прогноз:	Стабільний
Дата визначення:	22.05.2007 р.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту 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.

Для проведення процедури рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Омега» за 2003 – 1 квартал 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг базується на інформації, наданій самим підприємством, 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



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 вчасним 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.

### Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- ТОВ «Омега» здійснює свою діяльність у сфері роздрібною торгівлі (оператор мережі супермаркетів «Варус»), ринок якої в Україні зростає високими темпами протягом останніх років та очікується продовження цієї тенденції у майбутньому.
- Зростання основних показників фінансово-господарської діяльності емітента протягом 2003-2006 рр.: активів – у 4,1 рази (до 90 660,5 тис. грн.), чистого обсягу продажів – у 2,7 рази (до 159 517,8 тис. грн.).
- Протягом вересня 2005 – травня 2007 рр. було відкрито 3 нових магазини мережі «Варус» (відкриття ще одного магазину у м. Харків заплановане на 26.05.2007 р.). Торгівельна площа мережі за цей період збільшилась у 1,7 рази – до 7 025 кв. м, при цьому, середньомісячна виручка за 1 кв. м у I кварталі 2007 року залишилась на рівні попереднього року та склала 753 дол. США \*.

### Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Низькі показники фінансової стійкості емітента (коефіцієнт фінансової незалежності склав станом на 01.04.2007 р. 0,053 рази).
- Низькі показники рентабельності емітента, зокрема рентабельність діяльності у 2006 році склала 0,2% (обсяг чистого прибутку – 295,1 тис. грн.).
- Запланований випуск облігацій суттєво посилить боргове навантаження емітента, зокрема сукупні виплати доходу за першими 4 відсотковими періодами (8 000,0 тис. грн.) перевищують обсяг EBITDA за підсумками 2006 року (7 010,7 тис. грн.).
- Посилення конкуренції на ринку роздрібною торгівлі України.

\* - якщо магазин не був введений в експлуатацію станом на початок періоду, то при розрахунку середньомісячної виручки від реалізації враховується кількість фактично відпрацьованих днів

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Актив	21 943,6	29 571,5	32 810,4	90 660,5	103 046,2
Основні засоби	3 274,7	2 934,4	4 425,7	26 240,0	29 552,4
Запаси	6 939,6	9 201,9	12 572,5	21 663,2	20 392,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	223,6	1 689,2	741,3	11 779,5	11 622,8
Власний капітал	1 636,6	4 389,8	4 645,4	4 940,5	5 480,4
Поточні зобов'язання	14 975,3	18 763,5	22 044,3	53 628,7	61 438,8
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	7 984,8	12 538,2	10 859,4	34 896,8	41 961,1
Короткострокові кредити банків	6 506,7	5 298,2	4 733,6	7 820,5	10 338,6

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Чистий обсяг продажу	58 928,5	89 130,8	100 771,5	159 517,8	83 153,5
Валовий прибуток/ збиток	8 172,4	11 679,3	15 049,5	25 375,4	14 050,7
Операційний прибуток/ збиток	1 466,7	264,5	1 136,0	3 386,6	2 610,5
Чистий прибуток/ збиток	1 405,9	2 753,2	255,6	295,1	521,8

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>6</b>
<b>1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>13</b>
<b>2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ТОВ «ОМЕГА»</b> .....	<b>15</b>
2.1. ЗАГАЛЬНИЙ ОГЛЯД ГАЛУЗІ .....	15
2.2. ОСНОВНІ ГРАВЦІ РИНКУ РОЗДРІБНОЇ ТОРГІВЛІ. РИНКОВІ ПОЗИЦІЇ ТОВ «ОМЕГА».....	19
<b>3. ХАРАКТЕРИСТИКА ДІЯЛЬНОСТІ ТА УПРАВЛІННЯ</b> .....	<b>23</b>
3.1. АНАЛІЗ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ ТА КАДРОВОГО СКЛАДУ ТОВ «ОМЕГА» .....	23
3.2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «ОМЕГА» .....	25
<b>4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ</b> .....	<b>30</b>
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ТОВ «ОМЕГА» .....	30
4.2. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ПОКАЗНИКІВ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА.....	34
4.3. АНАЛІЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ .....	37
<b>5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ТОВ «ОМЕГА»</b> .....	<b>40</b>
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	40
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ .....	42
<b>6. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ТА АНАЛІЗ ПРОГНОЗНИХ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ТОВ «ОМЕГА» НА 2007-2010 РР</b> .....	<b>45</b>
<b>ВИСНОВОК</b> .....	<b>48</b>
<b>ДОДАТКИ</b> .....	<b>49</b>
Додаток до Рейтингового звіту №1 .....	50
Додаток до Рейтингового звіту №2 .....	52
Додаток до Рейтингового звіту №3 .....	53

## Резюме

Товариство з обмеженою відповідальністю «Омега» (далі ТОВ «Омега») зареєстроване Виконавчим комітетом Дніпропетровської міської ради 12 червня 2000 року. Основним видом діяльності ТОВ «Омега» є роздрібна торгівля товарами продовольчої та непродовольчої групи. Компанія «Омега» є оператором мережі супермаркетів «Варус», до складу якої станом на 22.05.2007 р. входять 5 супермаркетів, чотири з яких знаходяться в м. Дніпропетровську та один у м. Донецьк (відкриття ще одного супермаркету у м. Харків заплановане на 26.05.2007 р.). Учасниками ТОВ «Омега» є фізичні та юридичні особи: Шостак Руслан Станіславович, Кіптик Валерій Антонович та компанія “VAOL Holding GmbH” (Відень, Австрія). Статутний фонд підприємства станом на 31.12.2006 р. є повністю сплаченим та складає 386 тис. грн. відповідно до нової редакції статуту від 29.11.2005 р. На момент проведення рейтингової процедури компанія мала один позов на суму 98 479,45 грн., який знаходиться на розгляді у суді.

Обсяг роздрібногo ринку України за останні п'ять років зріс у 3,6 рази, досягнувши обсягу 123 668 млн. грн., при цьому експерти ринку вважають його ненасиченим (Рисунок 1).

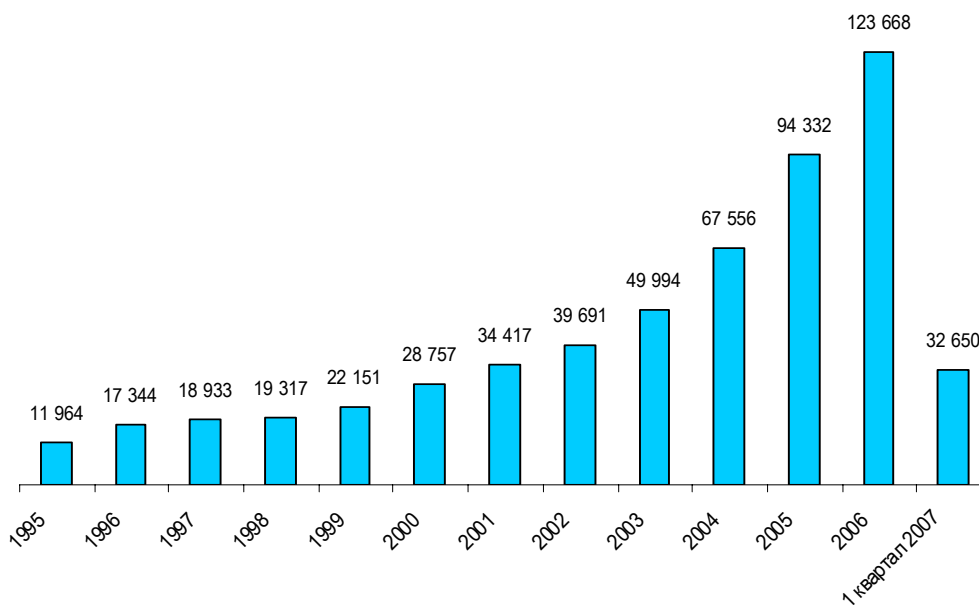


Рисунок 1. Обсяг роздрібногo товарообороту в Україні у 1995-1 кв. 2007 року, млн. грн.

Джерело: Держкомстат України

Мережева роздрібна торгівля займає близько 30% ринку роздрібної торгівлі України, ринки – трохи більше 40%. До 2010-2011 років питома вага магазинів

сучасного формату становитиме близько 50-70% роздрібного ринку за оцінками експертів.

Як і раніше, розвиток роздрібної торгівлі в Україні відбувається нерівномірно. Найбільші темпи росту зафіксовані в промислових областях, що пояснюється вищим рівнем доходів населення та щільнішою концентрацією споживачів (Таблиця 1).

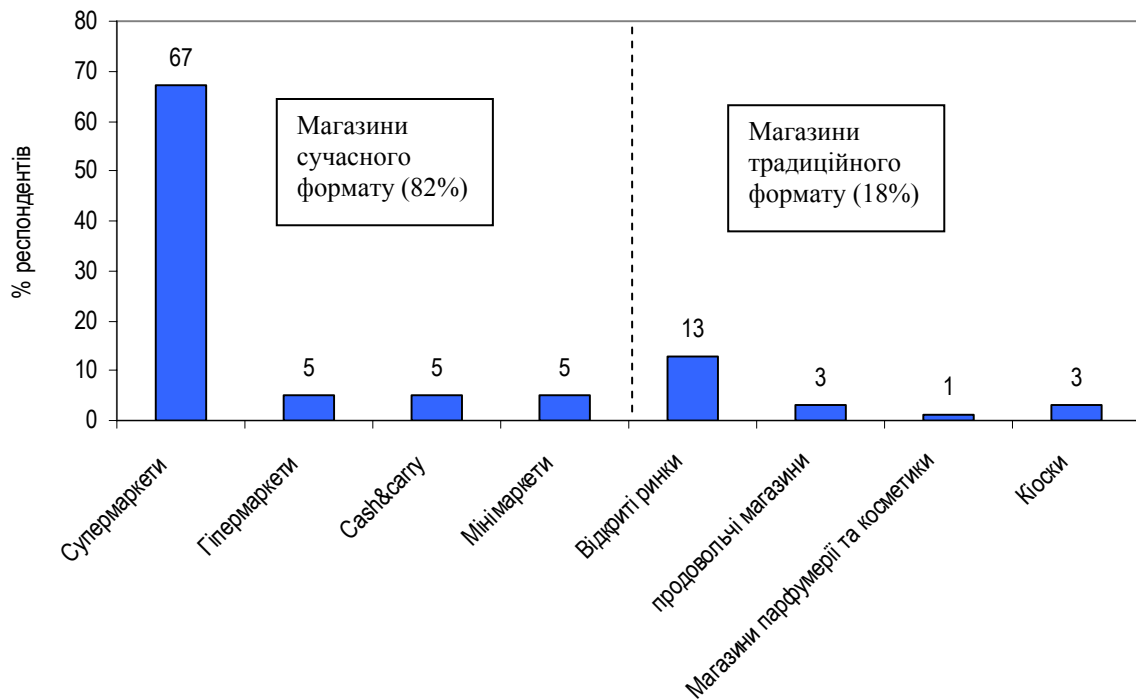
Таблиця 1. Темпи зростання роздрібного товарообороту та середньомісячної зарплати за 2005 - 2006 рр. у розрізі 10 найбільших за обсягами роздрібного товарообігу регіонів України

Регіон	2005				2006			
	Роздрібний товарообіг		Середньомісячна заробітна плата		Роздрібний товарообіг		Середньомісячна заробітна плата	
	млн. грн.	у % до відповідного періоду минулого року	грн.	у % до відповідного періоду минулого року	млн. грн.	у % до відповідного періоду минулого року	грн.	у % до відповідного періоду минулого року
<b>Україна</b>	<b>91 903,7</b>	<b>123,0</b>	<b>806,2</b>	<b>136,7</b>	<b>123 668,0</b>	<b>125,3</b>	<b>1 041,4</b>	<b>29,2</b>
м. Київ	15 736,2	133,7	1314,0	135,8	23 720,0	140,7	1 729,1	31,6
Дніпропетровська	8 357,7	126,8	913,2	137,0	11 146,0	124,8	1 139,2	24,7
Донецька	7 760,4	127,5	961,6	135,2	10 648,2	129,2	1 201,4	24,9
Харківська	6 755,7	125,2	758,7	133,4	8 843,7	124,4	973,8	28,4
Львівська	5 574,4	123,3	713,2	136,3	6 751,2	112,2	923,3	29,5
Одеська	4 946,4	123,9	767,6	135,6	7 101,7	133,1	965,6	25,8
Запорізька	3 946,9	120,4	860,3	128,3	4 747,4	112,3	1 091,5	26,9
АР Крим	3 381,1	125,5	730,2	134,5	4 630,4	127,3	951,6	30,3
Київська	2 878,9	119,8	811,0	137,0	4 412,6	138,7	1 057,7	30,4
Луганська	2 760,1	106,6	804,9	135,1	3 704,7	125,9	1 022,0	27,0

Джерело: Державний комітет статистики, [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua)

Найбільші темпи росту зафіксовані в промислових областях, що пояснюється вищим рівнем доходів населення та щільнішою концентрацією споживачів. Серед регіонів, найвищим обсяг роздрібного товарообігу був у Дніпропетровській, Донецькій, Харківській областях.

В цілому, на даному етапі розвитку українського роздрібного ринку, супермаркети є найбільш успішним каналом з точки зору формування категорії прихильних споживачів, так як 4 з 5 покупців стверджують, що вони витрачають у магазинах цього формату найбільшу частину своїх коштів. Мінімаркети, cash&carry та гіпермаркети за цим показником ідуть зі значним відставанням (Рисунок 2).



Джерело: AC Nielsen

Рисунок 2. Канали торгівлі, в яких покупці здійснюють найбільші витрати

Основними конкурентами мережі супермаркетів «Варус» є наступні продуктові мережі: «Велика кишеня», «Фуршет», «Сільпо», «Метро» cash&carry. Головними конкурентними перевагами цих мереж є їх широка представленість в усіх регіонах України, крім мережі «Велика кишеня», супермаркети якої сконцентровані переважно у Києві та Київській області. Також конкурентними перевагами всіх зазначених мереж є сформоване коло споживачів, висока впізнаваність бренду та емоційна прив'язка споживачів.

Відповідно до статуту ТОВ «Омега», вищим органом управління підприємством є загальні збори Учасників. Одноособовим виконавчим органом Товариства є Директор, який підзвітний Зборам Учасників і організовує виконання їх рішень. Контроль за діяльністю виконавчого органу здійснюється Ревізійною комісією, утвореною зборами Учасників Товариства в кількості не менше 2-х осіб, чи з залученням сторонньої аудиторської служби. ТОВ «Омега» має лінійну організаційну структуру. Освіта та досвід роботи (у середньому понад 10 років) керівного складу ТОВ «Омега» є достатніми для забезпечення ефективного управління бізнес-процесами в компанії.

Компанія «Омега» є оператором роздрібною мережі супермаркетів «Варус» у форматі класичний супермаркет. Асортиментний портфель мережі супермаркетів «Варус» складається із більше ніж 22 000 найменувань різних товарів. Станом на 01.04.2007 р. мережа була представлена 4 супермаркетами, три з яких розміщені у м. Дніпропетровську та один у Донецьку (Таблиця 2).



Таблиця 2. Основна інформація у розрізі магазинів мережі «Варус»

Магазин	Місто	Загальна площа, м2	Торгова площа, м2	Дата відкриття	Орендодавець	Орендна плата згідно договору, грн.	Орендна плата на 1м2, грн.
Варус 1	Дніпропетровськ	4 520,00	2 450,00	25.02.2003 р.	Гільдія	470 857,20	104,17
Варус 2	Дніпропетровськ	3 687,70	1 700,00	11.09.2004 р.	ТОВ «РУШ»	180 000,00	48,81
Варус 3	Донецьк	4 621,00	2 944,00	28.10.2006 р.	Донецьк Сіті Центр	458 723,78	99,27
Варус 4	Дніпропетровськ	2 944,00	1 728,00	09.09.2006 р.	ЗАТ «Акта»	243 116,69	82,58
Середня площа на 1 магазин		3 943,2	2 205,5	-	-	-	-
<b>Всього:</b>		<b>15 772,70</b>	<b>8 822,0</b>	-	-	-	-

Відкриття п'ятого супермаркету у м. Дніпропетровськ відбулося 19.05.2007 р. (загальна площа – 3 300 кв. м, торговельна – 2 353 кв. м), відкриття ще одного магазину у м. Харків заплановане на 26 травня.

Середня торгова площа магазину «Варус» складає понад 2 000 м2. Усі існуючі супермаркети мережі розміщуються на орендованих площах переважно сторонніх орендодавців, за виключенням магазину «Варус-2», орендодавцем для якого виступає пов'язана з Емітентом компанія «РУШ».

У структурі товарообороту 85-89% товарів складає продуктова група товарів. ТОВ «Омега» має близько 500 постачальників, причому питома вага жодного з них не перевищує 6% у загальній структурі товарообороту. Переважно угоди з постачальниками укладаються на рік з можливістю їх автоматичної пролонгації. Обсяги продажів мережі супермаркетів «Варус» характеризуються постійним зростанням. Так, загальна виручка від реалізації по всій мережі зросла у 2006 році порівняно з 2003 роком у 3,56 рази (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка обсягів виручки від реалізації мережі супермаркетів «Варус», тис. грн.

Супермаркет	2003	2004	2005	2006	1 квартал 2007
Варус 1	69 817,80	102 923,95	133 538,27	132 397,38	33 137,28
Варус 2	0,00	14 842,47	58 698,32	72 621,99	18 842,37
Варус 3	0,00	0,00	0,00	26 567,27	24 504,25
Варус 4	0,00	0,00	0,00	17 033,98	24 063,33
<b>Всього:</b>	<b>69 817,80</b>	<b>117 766,42</b>	<b>172 236,59</b>	<b>248 620,62</b>	<b>100 547,23</b>

В цілому доходність усієї мережі супермаркетів характеризувалась приростом протягом січня-березня 2007 року як за рахунок збільшення кількості покупців, так і завдяки зростанню розміру середньої покупки. Позитивною є також тенденція до збільшення середньої вартості чеку: якщо в 2003 році вона складала 32,24 гривень, то за 1 квартал 2007 року збільшилась до 38,79 гривень.

Протягом 2003-2006 рр. валюта балансу ТОВ «Омега» збільшилась з 21 943,6 тис. грн. до 90 660,5 тис. грн., або у 4 рази переважно за рахунок зростання оборотних активів підприємства (Рисунок 3).

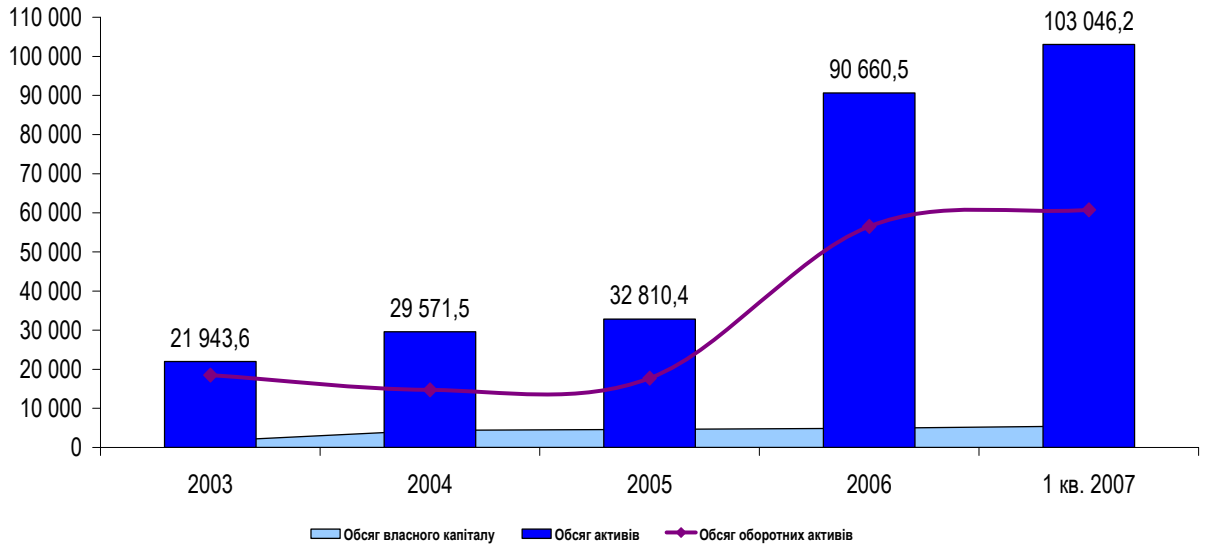


Рисунок 3. Динаміка балансових показників ТОВ «Омега» за 2003 – 2006 рр., тис. грн.

У 2003 році значення всіх показників ліквідності було високим, протягом 2004-2005 років спостерігалось їх скорочення через збільшення у структурі балансу питомої ваги поточних зобов'язань, а у 2006 році значення показників ліквідності значно зросли (Таблиця 4). Показник фінансової незалежності значно скоротився на 31.12.2006 року порівняно із значенням минулих років - до 0,05 разів внаслідок значного зростання обсягу залучення оборотних активів, що було профінансовано за рахунок довгострокових банківських кредитів.

Таблиця 4. Динаміка основних фінансових показників ТОВ «Омега» за 2003-2006 рр.

Показники	2003	2004	2005	2006
<b>Показники ліквідності</b>				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	1,24	0,78	0,80	1,05
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,77	0,29	0,23	0,65
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,49	0,05	0,10	0,13
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	3 545,80	-4 041,50	-4 337,40	2 903,50
<b>Показники фінансової стійкості та стабільності</b>				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,07	0,15	0,14	0,05
Відношення сумарних зобов'язань до активів, разів	0,93	0,85	0,86	0,95
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	0,08	0,17	0,16	0,06
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-1 785,90	-10 448,30	-10 456,10	-27 174,00
<b>Показники рентабельності, %</b>				
Рентабельність діяльності	2,77	3,55	0,30	0,22
Рентабельність продукції	16,10	15,08	17,56	18,92
Рентабельність продажів	2,39	3,09	0,25	0,18
Рентабельність власного капіталу	85,90	62,72	5,50	5,97
Рентабельність активів	6,41	9,31	0,78	0,33
Рентабельність оборотних активів	7,59	18,70	1,44	0,52
<b>Показники ділової активності, днів</b>				
Термін обертання активів	-	105	113	141
Термін обертання необоротних активів	-	68	59	85
Термін обертання дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги	-	4	4	14
Термін обертання кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги	-	42	42	52
Термін обертання запасів	-	33	39	39

Чистий дохід від реалізації ТОВ «Омега» зріс з 58 928,5 тис. грн. у 2003 році до 159 517,8 тис. грн. у 2006 році, при цьому собівартість реалізованої продукції зростала дещо нижчими темпами - з 50 756,1 тис. грн. до 134 142,4 тис. грн. В цілому показники рентабельності протягом останніх років є невисокими і характеризуються тенденцією до скорочення за виключенням показника рентабельності продукції, який демонструє зростаючу динаміку. Протягом 2003-2006 років періоди обороту всіх досліджуваних показників характеризуються тенденцією до постійного зростання внаслідок того, що темпи приросту чистого доходу від реалізації є значно нижчими.

У 2006 році суттєво збільшився операційний грошовий потік до змін у чистих оборотних активах, обсяг якого склав 4 201,7 тис. грн., що у 5,1 разів вище ніж у 2005 році. Чистий грошовий потік від операційної діяльності у цьому періоді був від'ємним. Найбільші інвестиції в необоротні активи протягом аналізованого періоду були здійснені у 2006 році у сумі 23 068,4 тис. грн. Ці видатки були профінансовані за рахунок надходження кредитних ресурсів. ЕВІТДА збільшився у 2006 році порівняно з 2003 роком у 3,4 рази – до 7 010,7 тис. грн. Необхідно зазначити, що значення показника покриття загальних витрат за борговими зобов'язаннями зросло за результатами 2006 року до 2,48 разів.

Таблиця 5. Грошові потоки ТОВ «Омега» за 2003-2006 рр., тис. грн.

Показники	2003	2004	2005	2006
Грошовий потік від операційної діяльності до змін у оборотних активах	2 081,1	355,8	817,3	4 201,7
Грошовий потік від операційної діяльності	2 081,1	2 703,2	-7 665,5	3 615,5
Грошовий потік від інвестиційної діяльності	-2 981,7	-9 017,7	6 303,7	-20 919,3
Грошовий потік від фінансової діяльності	8 238,6	-122,5	2 596,9	29 057,2
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>7 338,0</b>	<b>-6 437,0</b>	<b>1 235,1</b>	<b>4 522,4</b>
Залишок коштів на початок періоду	51,7	7 389,7	952,7	2 187,8
Залишок коштів на кінець періоду	7 389,7	952,7	2 187,8	6 710,2

ЕВІТДА збільшився у 2006 році порівняно з 2003 роком у 3,4 рази – до 7 010,7 тис. грн. (Таблиця 6). Необхідно зазначити, що значення показника покриття загальних витрат за борговими зобов'язаннями зросло за результатами 2006 року до 2,48 разів.

Таблиця 6. Показники покриття боргових зобов'язань ТОВ «Омега» за 2003 – 2006 рр., тис. грн.

Показники	2003	2004	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	1 405,9	2 753,2	255,6	295,1
Податок на прибуток, тис. грн.	0,0	0,0	198,9	304,9
Амортизація, тис. грн.	614,4	602,2	547,4	3 583,4
Фінансові витрати, тис. грн.	64,9	1 288,5	1 246,4	2 827,3
<b>ЕВІТДА, тис. грн.</b>	<b>2 085,2</b>	<b>4 643,9</b>	<b>2 248,3</b>	<b>7 010,7</b>
Виплата за основною сумою кредиту, тис. грн.	2 090,0	10 231,7	5 908,0	0,0
Всього виплати за відсотками і основною сумою кредиту, тис. грн.	2 154,9	11 520,2	7 154,4	2 827,3
<b>ЕВІТДА/ відсотки, разів</b>	<b>32,13</b>	<b>3,60</b>	<b>1,80</b>	<b>2,48</b>
<b>ЕВІТДА/ всього виплати за кредитними ресурсами, разів</b>	<b>0,97</b>	<b>0,40</b>	<b>0,31</b>	<b>2,48</b>

Сукупна балансова заборгованість за банківськими позиками станом на 31.12.2006 р. склала 33 820,50 тис. грн. (37,30% валюти балансу). Станом на 10.04.2007 року заборгованість за кредитами зросла на 23,90% за рахунок отримання нового кредиту у ВАТ «БТА Банк» на суму 5 900,00 тис. грн. та нарахування відсотків за існуючими кредитними договорами і склала 41 905,21 тис. грн. ТОВ «Омега» має також позабалансові зобов'язання на суму еквівалентну 2 500,00 тис. дол. США. Обсяг запланованого розміщення облігацій становить 50 млн. грн., що складає 48,52% активів компанії (станом на 31.03.2007 р.) та у 9,12 разів перевищує обсяг власного капіталу, термін обігу – 3 роки. Відсоткова ставка за облігаціями – 16% на перші чотири купонні періоди, в подальшому – оголошується Емітентом, але не менше 13%. Умовами випуску передбачена можливість викупу Емітентом облігацій у власників після 4 та 8 відсоткових періодів.

## 1. Загальна інформація

Товариство з обмеженою відповідальністю «Омега» (далі ТОВ «Омега») зареєстроване Виконавчим комітетом Дніпропетровської міської ради 12 червня 2000 року. Юридична адреса підприємства: 49041, Україна, м. Дніпропетровськ, вул. Панікахи, буд. 15. Поштова адреса: 49040, м. Дніпропетровськ, вул. Запорозьке шосе, буд. 37.

Основним видом діяльності ТОВ «Омега» є роздрібна торгівля товарами продовольчої та непродовольчої групи.

Компанія «Омега» є оператором мережі супермаркетів «Варус», до складу якої станом на 22.05.2007 р. входять 5 супермаркетів, чотири з яких знаходяться в м. Дніпропетровську та один у м. Донецьк (відкриття ще одного супермаркету у м. Харків заплановане на 26.05.2007 р.). Асортиментний профіль мережі супермаркетів «Варус» становить 22 000 найменувань товарів – широкий вибір продуктових та побутових товарів, парфумерія та косметика, супутні товари для дому та сім'ї.

### Інформація про засновників

Учасниками ТОВ «Омега» є фізичні та юридичні особи: Шостак Руслан Станіславович, Кіптик Валерій Антонович та компанія “VAOL Holding GmbH” (Відень, Австрія), зареєстрованої 11 липня 2002 року комерційним судом Відня, номер справи 75 Fg 8334/02x, запис про реєстрацію від 25.07.2002 року.

Статутний фонд підприємства станом на 31.12.2006 р. є повністю сплаченим та складає 386 тис. грн. відповідно до нової редакції статуту від 29.11.2005 р. Статутний капітал Емітента розподіляється між учасниками у такому співвідношенні (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1 Відомості про розподіл статутного фонду між учасниками ТОВ «Омега»

Найменування учасників	Розмір внеску (грн.)	%
Шостак Руслан Станіславович	193 000	50
Компанія “VAOL Holding GmbH”	189 140	49
Кіптик Валерій Антонович	3 860	1
<b>Всього:</b>	<b>386 000</b>	<b>100</b>

ТОВ «Омега» не бере участі у холдингових компаніях, концернах та асоціаціях та не володіє частками в статутних фондах інших підприємств.

Станом на 01.04.2007 року ТОВ «Омега» отримало наступні претензії з боку позивачів (Таблиця 1.2).

Таблиця 1.2. Відомості про позови до ТОВ «Омега», які знаходяться на розгляді у судах станом на 01.04.2007 року

№ п/п	Назва суду	Позивач	Відповідач	Предмет позову	Стадія розгляду
1	Господарський суд Дніпропетровської області	ТОВ «Промислова екологія»	ТОВ «Омега»	Стягнення заборгованості в сумі 3 156,92 грн.	Винесено рішення Господарським судом Дніпропетровської області щодо відмови в позові в повному обсязі
2	Господарський суд Донецької області	ТОВ «Реклама, консалтинг, сервіс»	ТОВ «Омега»	Стягнення грошової суми у розмірі 98 479,45 грн.	На розгляді

Отже, на момент проведення рейтингової процедури компанія мала один позов на суму 98 479,45 грн., який знаходиться на розгляді у суді.

Товариство з обмеженою відповідальністю «Омега» (далі ТОВ «Омега») зареєстроване Виконавчим комітетом Дніпропетровської міської ради 12 червня 2000 року. Основним видом діяльності ТОВ «Омега» є роздрібна торгівля товарами продовольчої та непродовольчої групи. Компанія «Омега» є оператором мережі супермаркетів «Варус», яка представлена на сьогоднішній день 4-ма супермаркетами, три з яких знаходяться в м. Дніпропетровську та один в м. Донецьку. Учасниками ТОВ «Омега» є фізичні та юридичні особи: Шостак Руслан Станіславович, Кіптик Валерій Антонович та компанія «VAOL Holding GmbH» (Відень, Австрія). Статутний фонд підприємства станом на 31.12.2006 р. є повністю сплаченим та складає 386 тис. грн. відповідно до нової редакції статуту від 29.11.2005 р. На момент проведення рейтингової процедури компанія мала один позов на суму 98 479,45 грн., який знаходиться на розгляді у суді.

## 2. Огляд зовнішнього середовища та ринкові позиції ТОВ «Омега»

### 2.1. Загальний огляд галузі

Український ринок роздрібної торгівлі впродовж останніх років демонструє високі темпи розвитку, що відбувається за рахунок зростання доходів населення (Рисунок 2.1).

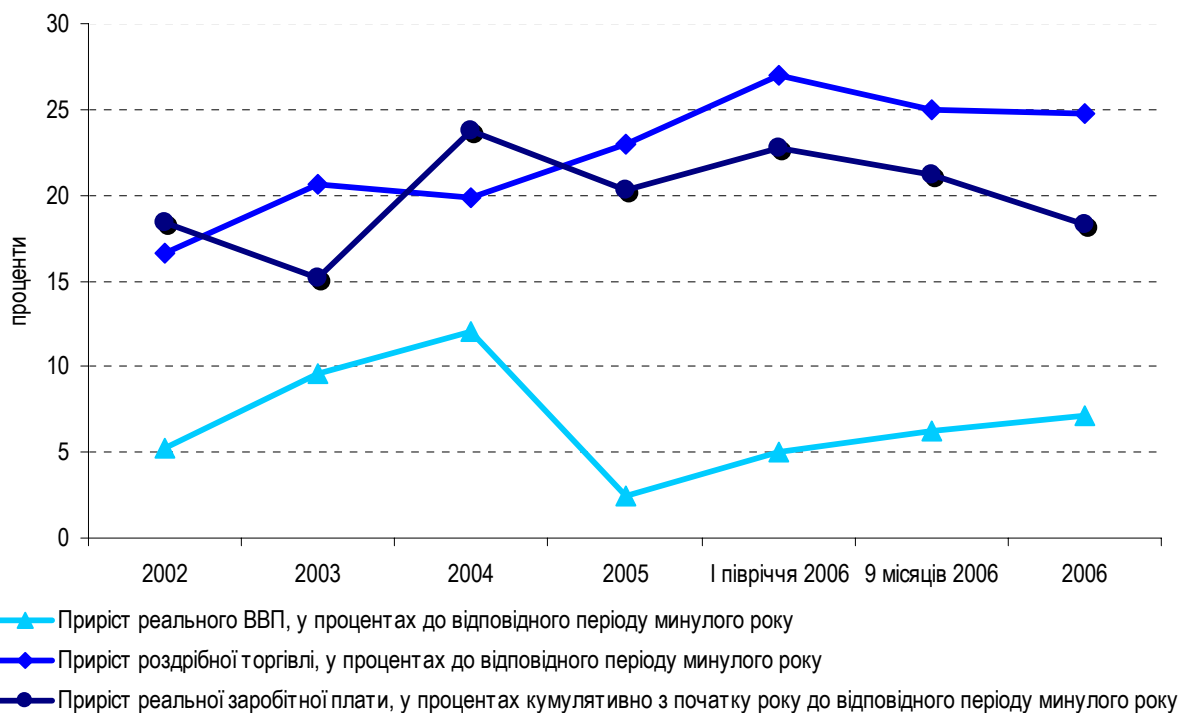


Рисунок 2.1. Порівняння темпів росту роздрібної торгівлі, реальної зарплатної плати населення та ВВП у 2002- 9 місяців 2006 року.

Джерело: Державний комітет статистики, [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua)

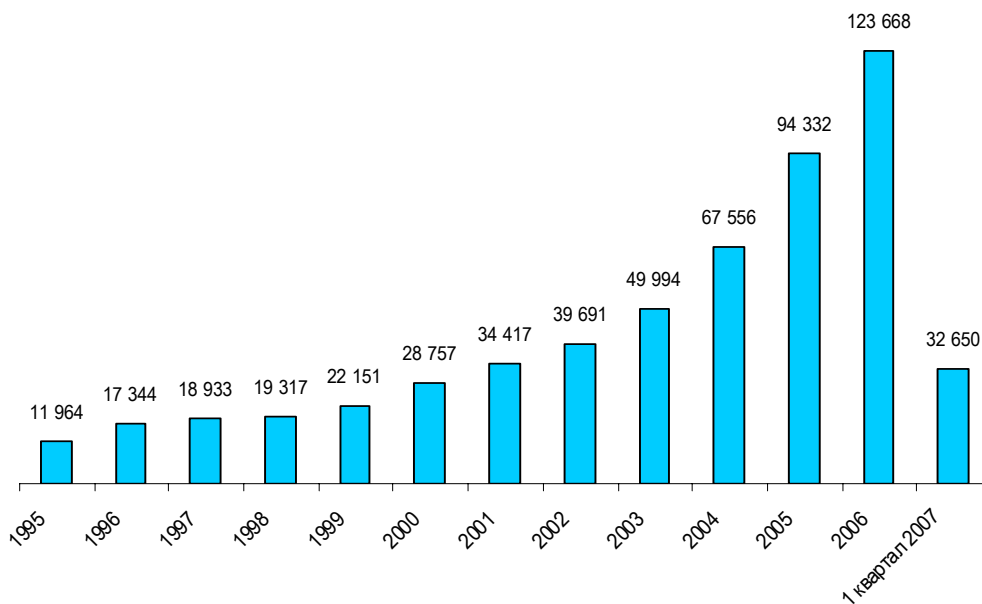
Як видно з наведеної інформації, протягом останніх періодів темпи росту роздрібного товарообороту перевищують темпи приросту реальної зарплатної плати, що свідчить про ненасиченість ринку роздрібної торгівлі. Зв'язок темпів росту роздрібної торгівлі та ВВП в Україні перестав бути істотним через зміну системи перерозподілу доходів, яка виражена у підвищенні зарплатної плати зі зниженням темпів росту економіки в цілому. При цьому, заощадження домогосподарств у такій ситуації зростають меншими темпами, ніж їхні поточні видатки.

У I півріччі 2006 року зберігались позитивні тенденції щодо основних макроекономічних показників. При цьому, у 4 кварталі 2006 року та загалом у

2 півріччі намітилась спадна тенденція приросту реальної заробітної плати населення та роздрібного товарообороту. Крім того, протягом 2006 року приріст витрат населення становив 32,4% порівняно з аналогічним періодом минулого року та перевищував приріст реальних наявних доходів населення (+16,3%). Враховуючи те, що в структурі витрат населення затрати на придбання товарів та оплату послуг складають 83–85%, однією з причин скорочення темпів приросту роздрібного товарообороту є значне подорожчання вартості послуг у вересні поточного року (переважно на послуги ЖКГ), що і зумовило перетік коштів населення з ритейлу в сферу послуг.

За підсумками 2006 року обсяг роздрібного товарообороту становив 123,7 млрд. грн., а приріст попереднього року склав 25,3%. Приріст роздрібного товарообороту за січень-березень 2007 року порівняно з аналогічним періодом 2006 року склав 25,8%, а приріст реальної заробітної плати за січень-лютий 2007 року порівняно з аналогічним періодом попереднього року – 12,3%.

Обсяг роздрібного ринку України за останні п'ять років зріс у 3,6 рази, досягнувши обсягу 123 668 млн. грн., при цьому експерти ринку вважають його ненасиченим.



**Рисунок 2.2. Обсяг роздрібного товарообороту в Україні у 1995-1 кв. 2007 року, млн. грн.**

Джерело: Держкомстат України

Не зважаючи на прогнозоване щорічне зростання обсягів ринку на 12%, український ринок зростає на 20-25% на рік. У 2006 році його оборот склав 22 млрд. дол. США проти 18 млрд. дол. у 2005 році.

Мережева роздрібна торгівля займає близько 30% ринку роздрібної торгівлі України, ринки – трохи більше 40%. До 2010-2011 років питома вага магазинів



сучасного формату становитиме близько 50-70% роздрібного ринку за оцінками експертів. При цьому, ряд експертів стверджують, що зростання ринку забезпечує не лише його розвиток, але й поступове виведення з тіні показників торгових мереж, метою яких є збільшення своєї капіталізації та підвищення інвестиційної привабливості. Ця тенденція почалася у 2005 році та продовжувалась у 2006 році. Як мінімум, три провідні роздрібні мережі («Фуршет», «Велика Кишеня», «Сільпо») готуються в найближчому майбутньому до розміщення акцій на зарубіжних біржах. Ці три ритейлора поступово готуються зайняти домінуючі позиції на ринку. У 2006 році оборот Fozzy Group («Сільпо») перевищив 1 млрд. дол. (у 2005 році – 700 млн. дол.). У ЗАТ «Фуршет» оборот мережі склав близько 600 млн. дол. (у 2005 році 413 млн. дол.). Обсяг продажів «Великої Кишені» у 2006 році склав 440 млн. дол. (у 2005 році – 233 млн. дол.).

Як і раніше, розвиток роздрібною торгівлі в Україні відбувається нерівномірно. Найбільші темпи росту зафіксовані в промислових областях, що пояснюється вищим рівнем доходів населення та щільнішою концентрацією споживачів (Таблиця 2.1).

**Таблиця 2.1. Темпи зростання роздрібного товарообороту та середньомісячної зарплати за 2005 - 2006 рр. у розрізі 10 найбільших за обсягами роздрібного товарообігу регіонів України**

Регіон	2005				2006			
	Роздрібний товарообіг		Середньомісячна заробітна плата		Роздрібний товарообіг		Середньомісячна заробітна плата	
	млн. грн.	у % до відповідного періоду минулого року	грн.	у % до відповідного періоду минулого року	млн. грн.	у % до відповідного періоду минулого року	грн.	у % до відповідного періоду минулого року
<b>Україна</b>	<b>91 903,7</b>	<b>123,0</b>	<b>806,2</b>	<b>136,7</b>	<b>123 668,0</b>	<b>125,3</b>	<b>1 041,4</b>	<b>29,2</b>
м. Київ	15 736,2	133,7	1314,0	135,8	23 720,0	140,7	1 729,1	31,6
Дніпропетровська	8 357,7	126,8	913,2	137,0	11 146,0	124,8	1 139,2	24,7
Донецька	7 760,4	127,5	961,6	135,2	10 648,2	129,2	1 201,4	24,9
Харківська	6 755,7	125,2	758,7	133,4	8 843,7	124,4	973,8	28,4
Львівська	5 574,4	123,3	713,2	136,3	6 751,2	112,2	923,3	29,5
Одеська	4 946,4	123,9	767,6	135,6	7 101,7	133,1	965,6	25,8
Запорізька	3 946,9	120,4	860,3	128,3	4 747,4	112,3	1 091,5	26,9
АР Крим	3 381,1	125,5	730,2	134,5	4 630,4	127,3	951,6	30,3
Київська	2 878,9	119,8	811,0	137,0	4 412,6	138,7	1 057,7	30,4
Луганська	2 760,1	106,6	804,9	135,1	3 704,7	125,9	1 022,0	27,0

Джерело: Державний комітет статистики, [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua)

Найбільша активність роздрібною торгівлі спостерігалась у м. Києві, де за 2006 рік товарообіг збільшився на 40,7% порівняно з минулим роком і склав 23,7 млрд. грн. Серед регіонів найвищим обсяг роздрібного товарообігу був у Дніпропетровській, Донецькій, Харківській областях. Найбільші темпи приросту роздрібною торгівлі спостерігались також у Київській (38,7%), Одеській (33,1%) Луганській областях (25,9%) та АР Крим (27,3%). Найпривабливішими регіонами є м. Київ, Київська,

Одеська, Донецька області та АР Крим, де середньомісячний товарообіг на одну людину перевищує середнє значення по країні. Так, 82% мережевих операторів віддають перевагу місту Києву, 27% - Дніпропетровську, 24% - Одесі, 21% - Харкову, 19% - Донецьку (дані компанії Pro-Consulting). Темпи зростання середньомісячної заробітної плати також є найвищими у столиці та у Східних регіонах, що обумовлено більшою чисельністю населення, розвиненішою інфраструктурою та сконцентрованою значної кількості промислових підприємств.

За результатами дослідження консалтингової фірми «A.T.Kearney» Україна стала четвертою у світі країною за інвестиційною привабливістю для міжнародних торгових мереж (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.2. Глобальний індекс розвитку роздрібно́ї торгівлі у 2006 році

2006 ранг	Країна	Регіон	Ризик	Ринкова привабливість	Насиченість ринку	Темпи росту
		Вага	25%	25%	30%	20%
1	Індія	Азія	55	34	89	76
2	Росія	Східна Європа	43	59	53	90
3	В'єтнам	Азія	43	24	87	81
4	Україна	Східна Європа	42	37	76	81
5	Китай	Азія	58	40	57	86
6	Чилі	Америка	67	57	47	48
7	Латвія	Східна Європа	58	50	31	88
8	Словенія	Східна Європа	78	52	25	70
9	Хорватія	Східна Європа	57	51	28	91
10	Туреччина	Середземноморський	46	59	64	40

Згідно даних A.T.Kearney

Пояснення до таблиці:

\*Ризик: показник «0» означає країну високого ризику, «100» - низького ризику.

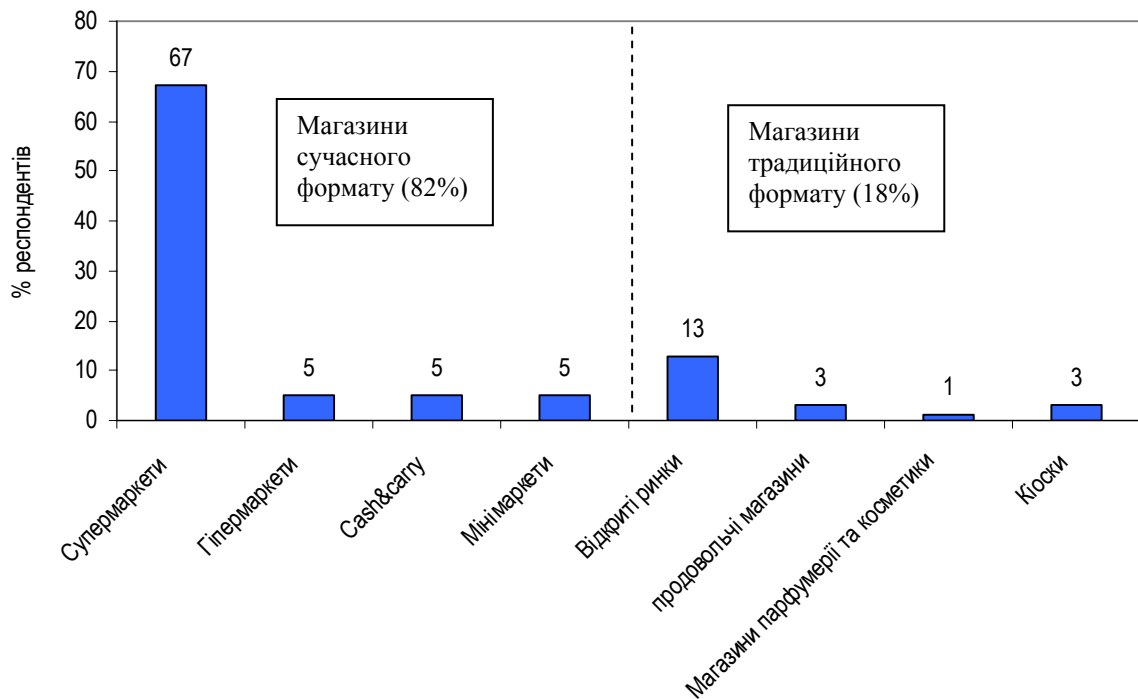
\*Привабливість ринку: «0» - низька привабливість, «100» - висока привабливість.

\*Насиченість ринку: «0» - абсолютна насиченість ринку, «100» - ринок не насичений.

\*Темпи росту: «0» - немає обмежень за часом входу, «100» - є необхідність термінового виходу на ринок.

На сьогоднішній день питома вага інвестицій в український роздрібний бізнес складає близько 10% всього обсягу іноземних інвестицій (понад 2 млрд. дол. США) (дані Retail.ru).

В цілому, на даному етапі розвитку українського роздрібно́го ринку, супермаркети є найбільш успішним каналом з точки зору формування категорії прихильних споживачів, так як 4 з 5 покупців стверджують, що вони витрачають у магазинах цього формату найбільшу частину своїх коштів. Мінімаркети, cash&carry та гіпермаркети за цим показником ідуть зі значним відставанням (Рисунок 2.3).



Джерело: AC Nielsen

Рисунок 2.3. Канали торгівлі, в яких покупці здійснюють найбільші витрати

Отже, для роздрібно́ї торгівлі характерною тенденцією залишається укрупнення торгівлі, поступовий перехід на сучасні формати.

## 2.2. Основні гравці ринку роздрібно́ї торгівлі. Ринкові позиції ТОВ «Омега»

Основними конкурентами мережі супермаркетів «Варус» є наступні продуктові мережі: «Велика кишенька», «Фуршет», «Сільпо», «Метро» cash&carry (Таблиця 2.3).

Таблиця 2.3. Розвиток мереж основних операторів ринку станом на 31.12.2006 р.

Регіон	Кількість магазинів кожного оператора													Всього за всіма операторами у регіоні	
	Варус	ПІК	Амстор	Білла	Фуршет	Rainford	Бум	Копійка	Вігрус	Рорус	Таврія	Кит	Велика Кишеня		Метро
Вінницька обл.					1										1
Волинська обл.					1										1
Дніпропетровська обл.	3	14		3	8	9							1	3	40
Донецька обл.	1		6		6		2							2	17
Житомирська обл.					2										2
Закарпатська обл.					1										1
Запорізька обл.			5	1	1							13			20
Івано-Франківська обл.					2								1		3
Київська обл.				3	25								17	3	48
Львівська обл.					2									1	3
Миколаївська обл.					1								1		2
Одеська обл.					2		10	5	7	7				1	32
Полтавська обл.					2								1	1	4
Ровенська обл.															0
Сумська обл.															0
Тернопільська обл.															0
Харківська обл.				2	1								3	1	7
Хмельницька обл.					3										3
Чернівецька обл.															0
Кіровоградська обл.					3										3
Луганська обл.														1	1
Херсонська обл.													1		1
Черкаська обл.					2										2
Чернігівська обл.															0
АР Крим					9	1									10
Всього:	4	14	11	9	71	10	2	10	5	7	7	13	29	13	204

На сьогоднішній день діяльність супермаркетів «Варус» здійснюється в межах Дніпропетровської та Донецької областей, тоді як діяльність конкурентів проводиться в межах всієї України. Так, у Дніпропетровській області присутність

магазинів «Варус» становить 8%, тоді як «Фуршет» - 18%, «Метро кеш-енд-керрі» - також 8%, а «Велика кишеня» - 3%. У Донецькій області лідирує також мережа «Фуршет» - її представленість становить 35%, «Метро кеш-енд-керрі» - 12%, тоді як мережа «Варус» складає 6%. В цілому по Україні лідируючі позиції також зберігаються за мережею «Фуршет» (33% представленості), «Велика кишеня» (14%) та «Метро кеш-енд-керрі» (6%), а мережа супермаркетів «Варус» займає 2%.

Мережа супермаркетів **«Фуршет»** («Гарантія-Трейд») є однією з найбільших за кількістю торгових точок в Україні – 70 супермаркетів в Україні та 1 у Молдові (Бельці). Регіонами присутності мережі «Фуршет» є міста Київ, Ірпінь, Васильків, Євпаторія, Керч, Кіровоград, Луцьк, Миколаїв, Одеса, Полтава, Сімферополь, Хмельницький, Черкаси, Дніпропетровськ та ін. Основний пік розвитку даної мережі очікується у 2007 році, а потім темпи розвитку уповільняться. Так, у 2009 році «Фуршет» планує розширити свою мережу до 169 супермаркетів. Крім того, керівництво мережі «Фуршет» мають намір будувати супермаркети у невеликих містах, у тому числі й районних центрах чисельністю від 25 тис. жителів. Конкурентними перевагами компанії є наявність широкої мережі супермаркетів по всій території України та наявність сформованого кола споживачів.

Мережа супермаркетів **«Велика кишеня»** (ТОВ «Квіза-Трейд») має у своєму складі 29 магазинів, загальні торговельні площі мережі перевищують 65 тис. м<sup>2</sup>. Пріоритетними напрямками для розвитку супермаркетів «Велика Кишеня» є відкриття гіпермаркетів та торговельно-розважальних центрів. Регіонами присутності супермаркетів «Велика кишеня» є Київ, Харків, Обухів, Миколаїв, Херсон, Дніпропетровськ. До кінця поточного року компанія відкриє гіпермаркети в Кіровограді та Севастополі, а в 2007 році – ТРЦ в Чернівцях. Основними конкурентними перевагами мережі «Велика кишеня» є значна кількість торгових точок, висока впізнаваність бренду та емоційна прив'язка споживачів, при цьому більшість магазинів мережі сконцентровані у Києві та Київській області.

Корпорація Fozzy Group включає мережу універсамів **«Сільпо»** (114), дискаунтерів **«Фора»** (61), оптові гіпермаркети **«Фоззі»** (3), гастрономи «Дніпрянка» (11). Магазины корпорації Fozzy Group представлені сьогодні у всіх найбільших містах України – Києві, Дніпропетровську, Одесі, Запоріжжі, Хмельницькому, Рівне, Миколаєві, Черкасах, Чернівцях, Вінниці, Івано-Франковську, Сімферополі, Севастополі, Львові, Ужгороді, Харкові, Херсоні та ін. Отже, основними конкурентними перевагами даної мережі супермаркетів є наявність роздрібних мереж з чотирма різними форматами, а також низький рівень цін та широка представленість по всій території України. При цьому асортимент універсамів «Сільпо» варіюється від 6 000 до 12 000 найменувань, тоді як в мережі «Варус» асортимент представлений більше ніж 22 000 асортиментними позиціями.

**METRO Cash & Carry** – міжнародна мережа центрів оптової торгівлі, які працюють у 28 країнах світу. Регіонами присутності даної мережі в Україні є міста Київ, Дніпропетровськ, Харків, Донецьк, Львів, Одеса, Луганськ. Кількість торгових точок в межах України становить 13 кеш-енд-керрі. Оптові магазини

компанії відкриті виключно для бізнес-покупців, тобто для юридичних осіб та приватних підприємців і пропонують асортимент у понад 25 000 найменувань продовольчої та непродовольчої продукції. Торговельна площа торгових центрів складає – 8 000-10 000 кв. м., а загальна площа будівлі – до 16 000 кв. м. Конкурентними перевагами METRO є оптимальне співвідношення між ціною та якістю товарів, широкий вибір товарів та марок у поєднанні з професійною викладкою. Крім того кожний торговий центр пропонує безкоштовну парковку до 900 місць. При цьому дана мережа орієнтується в основному на дрібнооптові продажі на відміну від мережі «Варус».

Емітент визначає свої конкурентні переваги як:

- Чітко виражене позиціонування торгового формату «класичний супермаркет»;
- Висока оборотність більшої частини асортименту;
- Значна питома вага fresh-зони (овочі-фрукти, риба, соки);
- Власне виробництво (пекарня, кулінарія, кондитерський та м'ясний цехи);
- Ексклюзивні пропозиції товарів промислової групи як результат власного імпорту;
- Наявність власної інформаційної системи, спеціально розробленої для компанії, яка може забезпечити роботу роздрібних мереж з необмеженою кількістю магазинів.

Обсяг роздрібного ринку України за останні п'ять років зріс у 3,6 рази, досягнувши обсягу 123 668 млн. грн., при цьому експерти ринку вважають його ненасиченим. Мережева роздрібна торгівля займає близько 30% ринку роздрібної торгівлі України, ринки – трохи більше 40%. До 2010-2011 років питома вага магазинів сучасного формату становитиме близько 50-70% роздрібного ринку за оцінками експертів. Як і раніше, розвиток роздрібної торгівлі в Україні відбувається нерівномірно. Найбільші темпи росту зафіксовані в промислових областях, що пояснюється вищим рівнем доходів населення та щільнішою концентрацією споживачів. Серед регіонів, найвищим обсяг роздрібною товарообігу був у Дніпропетровській, Донецькій, Харківській областях. Основними конкурентами мережі супермаркетів «Варус» є наступні продуктові мережі: «Велика кишеня», «Фуршет», «Сільпо», «Метро» cash&carry. Головними конкурентними перевагами цих мереж є їх широка представленість в усіх регіонах України, крім мережі «Велика кишеня», супермаркети якої сконцентровані переважно у Києві та Київській області. Також конкурентними перевагами всіх зазначених мереж є сформоване коло споживачів, висока впізнаваність бренду та емоційна прив'язка споживачів.

### 3. Характеристика діяльності та управління

#### 3.1. Аналіз організаційної структури та кадрового складу ТОВ «Омега»

##### Органи управління

Відповідно до установчих документів (статуту ТОВ «Омега») вищим органом управління підприємством є **загальні збори Учасників**. Вони складаються з учасників Товариства або призначених ними представників. Збори учасників Товариства скликаються не рідше двох разів на рік.

До виключної компетенції зборів Учасників належить: визначення основних напрямів діяльності Товариства і затвердження його планів та звітів про їх виконання; внесення змін до Статуту Товариства, зміна розміру його статутного капіталу; обрання та відзив членів виконавчого органу (Директора, головного бухгалтера Товариства) та ревізійної комісії; затвердження річних результатів діяльності Товариства, включаючи, при наявності, дочірні підприємства; затвердження звітів та висновків ревізійної комісії, порядку розподілу прибутків, визначення порядку покриття збитків; створення, реорганізація та ліквідація дочірніх підприємств, затвердження їх статутів та положень про них, прийняття рішення про необхідність отримання Товариством кредитів, позик та визначення засобів забезпечення зобов'язань за ними та ін.

Одноособовим виконавчим органом Товариства є **Директор**, який підзвітний Зборам Учасників і організовує виконання їх рішень. Директором може бути особа, яка не є учасником Товариства. Директор вирішує усі питання діяльності Товариства, за винятком тих, що належать до виключної компетенції зборів Учасників. Директор має наступні повноваження: без довіреностей здійснювати дії від імені товариства, представляти Товариство у відносинах з будь-якими підприємствами, установами, організаціями, юридичними і фізичними особами України та інших держав щодо питань діяльності товариства в межах своєї компетенції; розпорядження майном та ресурсами Товариства згідно з Статутом та законодавством України; вирішення питань організації господарської діяльності, фінансування, обліку та звітності, зовнішньоекономічної діяльності й інші питання діяльності Товариства. Керівництво поточною діяльністю Товариства здійснюється Директором Товариства, його заступниками, що призначені зборами.

Контроль за діяльністю виконавчого органу здійснюється **Ревізійною комісією**, утвореною зборами Учасників Товариства в кількості не менше 2-х осіб, чи з залученням сторонньої аудиторської служби. Директор не може бути членом Ревізійної комісії, перевірка діяльності Директора проводиться Ревізійною комісією за дорученням учасників Товариства, за власною ініціативою або на вимогу Учасників Товариства. Ревізійна комісія вправі вимагати від виконавчого органу Товариства надання їй усіх необхідних матеріалів, бухгалтерських та ін. документів, особистих пояснень.

## Організаційна структура

Структуру управління підприємства наведено у додатку (Додаток 3). Як видно з наведеної інформації, ТОВ «Омега» має лінійну організаційну структуру. Основні ключові підрозділи є типовими для торговельних підприємств: відділ продажів, відділ закупівель, бухгалтерія тощо.

Відомості про стаж роботи та кваліфікацію керівників основних підрозділів аналізованої компанії наведено у таблиці (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1. Інформація про досвід роботи та робочий стаж керівного складу ТОВ «Омега»

Кваліфікація	Освіта	Загальний виробничий стаж, років	Стаж роботи на посаді у Емітента	Посада за основним місцем роботи	Посада на попередніх місцях роботи за останні п'ять років
<b>Сердюк Лариса Михайлівна (рік народження 1960)</b>					
Товарознавець вищої категорії	Вища	26	3 02.08.2004 р.	Директор ТОВ «Омега»	2000-2002 рр. – управляючий магазином ТОВ „Негоціант”, 2002-2004 рр. – директор ТОВ «Аліконт Маркет», 3 2004 р. – директор ТОВ «Омега».
<b>Булатова Світлана Миколаївна (рік народження 1963)</b>					
Технолог, фізик	Вища	25	14.09.2006 р.	Директор ТОВ «Бетта»	2000-2003 рр. – голова ревізійної комісії ТОВ «Алюр», 2004-2005 рр. – менеджер зі збуту ТОВ «Бетта», 2005 р. – управляюча магазином Ева ТОВ «РУШ», 2005-2006 рр. – управляюча магазином ТОВ «Компанія Заїр», 2006 р. – директор ТОВ «Бетта», 2007 р. – за сумісництвом управляюча с/м «Варус-2».
<b>Шостаковський Сергій Вікторович (рік народження 1975)</b>					
Бухгалтер	Вища	12	3 14.11.2005 р.	Замісник директора	2002-2003 рр. – директор ТОВ «Самарайнвест», 04.05.2004-02.08.2004 рр. – директор магазину «Мальвина», 30.08.2004-16.09.2004 рр. – замісник управляючого с/м «Варус-1», 17.09.2004-01.12.2004 рр. – управляючий с/м «Варус-2», 2004-2005 рр. – голова ПО «РТЦ», 3 14.11.2005 р. – зам. директора ТОВ «Омега».
<b>Передиста Ольга Олександрівна (рік народження 1972)</b>					
Бухгалтер	Середня спеціальна	16	3 20.05.2005 р.	Головний бухгалтер	2001-2003 рр. – бухгалтер ВАТ «Дніпропрес», 03.02.2003-30.06.2006 рр. – бухгалтер ТОВ «Омега», 19.05.2005 – 01.07.2006 рр. – зам. головного бухгалтера ТОВ «Омега», 20.05.2005 р. – головний бухгалтер ТОВ «Омега»

Керівники підприємства мають значний досвід роботи у сферах, пов'язаних із займаною посадою. Їх виробничий стаж в середньому становить понад 10 років. На займаних посадах у Емітента весь керівний склад працює в середньому близько 2-х років.

Чисельність працівників ТОВ «Омега» станом на 31.03.2007 р. становить 1 274 особи, з них працівників офісу – 36 осіб, персонал супермаркету – 1 164 осіб, охорона супермаркетів – 74 особи.



Відповідно до статуту ТОВ «Омега», вищим органом управління підприємством є загальні збори Учасників. Одноособовим виконавчим органом Товариства є Директор, який підзвітний Зборам Учасників і організовує виконання їх рішень. Контроль за діяльністю виконавчого органу здійснюється Ревізійною комісією, утвореною зборами Учасників Товариства в кількості не менше 2-х осіб, чи з залученням сторонньої аудиторської служби. ТОВ «Омега» має лінійну організаційну структуру. Освіта та досвід роботи (у середньому понад 10 років) керівного складу ТОВ «Омега» є достатніми для забезпечення ефективного управління бізнес-процесами в компанії.

### 3.2. Особливості організації діяльності ТОВ «Омега»

#### Характеристика діяльності ТОВ «Омега»

Компанія «Омега» є оператором роздрібною мережі супермаркетів «Варус» у форматі класичний супермаркет. Асортиментний портфель мережі супермаркетів «Варус» складається із більше ніж 22 000 найменувань різних товарів. Станом на 01.04.2007 р. до складу мережі входило 4 супермаркетами, три з яких розміщені у м. Дніпропетровську та один у Донецьку (Таблиця 3.2).

Таблиця 3.2. Інформація про розвиток мережі «Варус» станом на 01.04.2007 р.

Магазин	Місто	Загальна площа, м <sup>2</sup>	Торгова площа, м <sup>2</sup>	Дата відкриття	Орендодавець	Орендна плата згідно договору, грн.	Орендна плата на 1м <sup>2</sup> , грн.
Варус 1	Дніпропетровськ	4 520,00	2 450,00	25.02.2003 р.	Гільдія	470 857,20	104,17
Варус 2	Дніпропетровськ	3 687,70	1 700,00	11.09.2004 р.	ТОВ «РУШ»	180 000,00	48,81
Варус 3	Донецьк	4 621,00	2 944,00	28.10.2006 р.	Донецьк Сіті Центр	458 723,78	99,27
Варус 4	Дніпропетровськ	2 944,00	1 728,00	09.09.2006 р.	ЗАТ «Акта»	243 116,69	82,58
Середня площа на 1 магазин		3 943,2	2 205,5	-	-	-	-
<b>Всього:</b>		<b>15 772,70</b>	<b>8 822,0</b>	-	-	-	-

З 25 лютого 2003 року, після відкриття у Дніпропетровську першого супермаркету торговою площею 2 450 м<sup>2</sup>, основним напрямком діяльності підприємств є роздрібна торгівля товарами продовольчої та непродовольчої групи. Другий супермаркет був відкритий 11 вересня 2004 року. Всі активи супермаркета «Варус 2» належали ТОВ «Бетта», але з 1 лютого 2007 року вони перешли в управління ТОВ «Омега». В Донецьку був відкритий супермаркет «Варус-3» 28 жовтня 2006 року з найбільшою серед усіх супермаркетів мережі «Варус» торговою площею – 2 944 м<sup>2</sup>. З 09 вересня 2006 року також функціонує магазин «Варус 4» у Дніпропетровську. 19.05.2007 р. був відкритий новий магазин «Варус» у м. Дніпропетровськ (загальна площа – 3 300 кв. м, торговельна – 2 017 кв. м), відкриття ще одного магазину заплановане на 26.05.2007 р.

Усі існуючі супермаркети мережі розміщуються на орендованих площах переважно сторонніх орендодавців, за виключенням магазину «Варус-2», орендодавцем для якого виступає пов'язана з Емітентом компанія «РУШ».

Необхідно зазначити, що орендні ставки на площі в торговельних центрах Дніпропетровська є одними з найвищих в Україні (згідно даних [www.retailstudio.org](http://www.retailstudio.org)). Так, згідно «Української торгової гільдії» в успішних торговельних центрах їх рівень становить 500-1 250 євро за 1м<sup>2</sup> на рік. Середня ставка оренди на торгові площі у торговельних центрах Дніпропетровська складають близько 62 дол. на міс. Рівень орендних ставок у торговельних центрах Донецька становить 300-1 000 євро за 1м<sup>2</sup>. В цілому рівень орендних ставок у Дніпропетровську та Донецьку коливається від 20 до 70 у.о. за 1м<sup>2</sup>, тобто Емітент має низькі орендні ставки і вигідні умови за договорами оренди (Таблиця 3.2).

У політиці підбору асортименту супермаркетів «Варус» це «класичний супермаркет», де представлені товари широкого цінового діапазону. Переважають товари середньої цінової категорії, відповідно цільовою споживацькою аудиторією є покупці з середнім рівнем достатку.

## Асортимент товарів

Супермаркети мережі «Варус» мають широкий вибір продуктових та побутових товарів, парфумерії та косметики, супутніх товарів для дому та сім'ї. У структурі товарообороту 85-89% товарів складає продуктова група товарів. Так, у структурі реалізації товарів продовольчої групи переважають молочні продукти (10,72% всього обсягу реалізації), алкогольні напої (10,48%), овочі та фрукти (10,27%), безалкогольні напої (5,22%), гастрономія (м'ясопродукти, копченості та ін. - 6,60%), кондитерська продукція (4,22%), риба (4,14%), кулінарія (4,08%). Це пов'язано з тим, що акцент у асортиментному портфелі супермаркетів «Варус» робиться на так званій fresh-зоні, до якої належать овочева, м'ясна, кулінарія та зона випічки.

Непродовольчі товари складають 11-15% продажів. Серед них найбільш рейтинговим товаром є побутова хімія (2,12% загального товарообороту).

## Організація закупівель та зберігання товарів ТОВ «Омега»

Відомості про основних постачальників ТОВ «Омега» наведено у таблиці (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Перелік основних постачальників ТОВ «Омега»

№ п/п	Постачальник	Питома вага в загальній структурі товарообороту (%)	Товарна група
1	ТОВ «Міраж К»	5,51	Овочі - фрукти, м'ясо
2	ПП Гришин В. А.	5,16	Овочі - фрукти
3	АТЗТ Миронівський хлібопродукт, Дніпровський філіал	5,09	М'ясо, тара
4	ТОВ «Сезон М»	2,32	Одяг, взуття, фототовари, біжутерія
5	ПП Новоолександрівська Заготконтора	1,95	М'ясо
6	ВАТ АК Комбінат Придніпровський	1,93	Молочні продукти, тара
7	ТОВ ТД «Алан»	1,78	М'ясопродукти
8	ТОВ ПКФ ЛТД «Авіто» (Прокт&Гемб)	1,75	Гігієнічні товари, побутова хімія
9	ТОВ ДФ «Комбінат Ювілейний»	1,48	М'ясопродукти
10	ТОВ «Наталі»	1,45	М'ясопродукти, сир
11	Інші (490)	71,59	-

Як видно з наведеної у таблиці інформації, ТОВ «Омега» має близько 500 постачальників, причому питома вага жодного з них не перевищує 6% у загальній структурі товарообороту. Найбільшими постачальниками компанії є ТОВ «Міраж К» (5,51% в структурі товарообороту), ПП Гришин А.В. (5,16%) та АТЗТ Миронівський хлібопродукт, Дніпровський філіал (5,09%). Переважно угоди з постачальниками укладаються на рік з можливістю їх автоматичної пролонгації.

### Показники ефективності господарської діяльності мережі супермаркетів «Варус»

Обсяги продажів мережі супермаркетів «Варус» характеризуються постійним зростанням. Так, загальна виручка від реалізації по всій мережі зросла у 2006 році порівняно з 2003 роком у 3,56 рази (Таблиця 3.4).

Таблиця 3.4. Динаміка обсягів виручки від реалізації мережі супермаркетів «Варус», тис. грн.

Супермаркет	2003	2004	2005	2006	1 квартал 2007
Варус 1	69 817,80	102 923,95	133 538,27	132 397,38	33 137,28
Варус 2	0,00	14 842,47	58 698,32	72 621,99	18 842,37
Варус 3	0,00	0,00	0,00	26 567,27	24 504,25
Варус 4	0,00	0,00	0,00	17 033,98	24 063,33
<b>Всього:</b>	<b>69 817,80</b>	<b>117 766,42</b>	<b>172 236,59</b>	<b>248 620,62</b>	<b>100 547,23</b>

У 2003 році, коли працював лише один магазин, річний обсяг виручки від реалізації склав 69 817,80 тис. грн., з введенням в дію другого магазину у 2004 році, річний обсяг виручки від реалізації зріс на 68,68% та склав 117 766,42 тис. грн. Із введенням в дію двох нових магазинів у 2006 році, мережа продовжує зберігати значну позитивну динаміку – так за 1 квартал 2007 року було отримано 100 547,23 тис. грн. виручки від реалізації або 40,44% обсягу 2006 року.

Серед всіх супермаркетів мережі «Варус» найбільшу доходність з 1 м<sup>2</sup> має супермаркет «Варус 4» (Дніпропетровськ), який був відкритий пізніше інших супермаркетів мережі (Таблиця 3.5).

Таблиця 3.5. Доходність супермаркетів мережі «Варус» за січень-березень 2007 року

Супермаркет	Обсяг чистих продажів за січень 2007, тис. грн.	На 1 м <sup>2</sup> торговельної площі	Обсяг чистих продажів за лютий 2007, тис. грн.	На 1 м <sup>2</sup> торговельної площі	Обсяг чистих продажів за березень, тис. грн.	На 1 м <sup>2</sup> торговельної площі	Загальний обсяг чистих продажів за 1 кв. 2007 р., тис. грн.
Варус 1	10 701,18	4,37	10 413,20	4,25	12 021,82	4,91	33 136,19
Варус 2	6 142,22	3,61	5 898,12	3,47	6 803,11	4,00	18 843,44
Варус 3	7 727,48	2,62	7 989,67	2,71	8 779,75	2,98	24 496,90
Варус 4	7 686,79	4,45	7 614,51	4,41	8 809,49	5,10	24 110,78
<b>Всього:</b>	<b>32 257,66</b>	<b>3,66</b>	<b>31 915,50</b>	<b>3,62</b>	<b>36 414,16</b>	<b>4,13</b>	<b>100 587,32</b>

В цілому доходність усієї мережі супермаркетів характеризувалась приростом протягом січня-березня 2007 року як за рахунок збільшення кількості покупців, так і завдяки зростанню розміру середньої покупки. Позитивною є також тенденція до збільшення середньої вартості чеку: якщо в 2003 році вона складала 32,24 гривень, то за 1 квартал 2007 року збільшилась до 38,79 гривень (Рисунок 3.1).

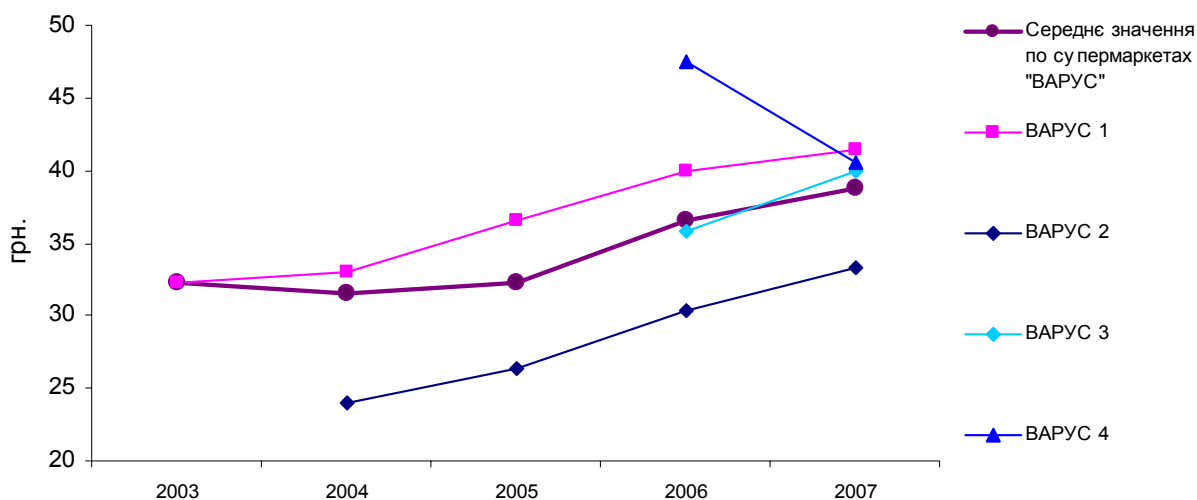


Рисунок 3.1. Значення середнього чеку супермаркетів «Варус», грн.

Найбільші показники середнього чеку у магазині «Варус 1» - 41,40 грн., який найдовше працює та у магазині «Варус 4» - 40,51 грн., який відкритий останнім, але має вигідне розташування у центрі міста.

Асортиментний портфель мережі супермаркетів «Варус» складається із більше ніж 22 000 найменувань різних товарів. Станом на 01.04.2007 р. мережа була представлена 4 супермаркетами, три з яких розміщені у м. Дніпропетровську та один у Донецьку. Відкриття п'ятого супермаркету у м. Дніпропетровськ відбулося 19.05.2007 р. (загальна площа – 3 300 кв. м, торговельна – 2 353 кв. м), відкриття ще одного магазину у м. Харків заплановане на 26 травня поточного року. Середня торгова площа магазину «Варус» складає понад 2 000 кв. м. Усі існуючі супермаркети мережі розміщуються на орендованих площах переважно сторонніх орендодавців, за виключенням магазину «Варус-2», орендодавцем для якого виступає пов'язана з Емітентом компанія «РУШ». У структурі товарообороту 85-89% товарів складає продуктова група товарів. ТОВ «Омега» має близько 500 постачальників, причому питома вага жодного з них не перевищує 6% у загальній структурі товарообороту. Переважно угоди з постачальниками укладаються на рік з можливістю їх автоматичної пролонгації. Обсяги продажів мережі супермаркетів «Варус» характеризуються постійним зростанням. Так, загальна виручка від реалізації по всій мережі зросла у 2006 році порівняно з 2003 роком у 3,56 рази. В цілому доходність усієї мережі супермаркетів характеризувалась приростом протягом січня-березня 2007 року як за рахунок збільшення кількості покупців, так і завдяки зростанню розміру середньої покупки. Позитивною є також тенденція до збільшення середньої вартості чеку: якщо в 2003 році вона складала 32,24 гривень, то за 1 квартал 2007 року збільшилась до 38,79 гривень.

## 4. Фінансовий аналіз

### 4.1. Аналіз структури балансу ТОВ «Омега»

Протягом 2003 – 2006 рр. валюта балансу ТОВ «Омега» збільшилась з 21 943,6 тис. грн. до 90 660,5 тис. грн., або у 4 рази переважно за рахунок зростання оборотних активів підприємства (Рисунок 4.1). Зростання сукупних активів відбувалось рівномірно протягом 2003-2005 років – в середньому на 22,9% щорічно. У 2006 році порівняно з попереднім відбулось значне зростання валюти балансу переважно за рахунок зростання основних засобів у 5,9 разів, та дебіторської заборгованості у 7,7 рази, що було профінансовано за рахунок залучення значного обсягу банківських позик.

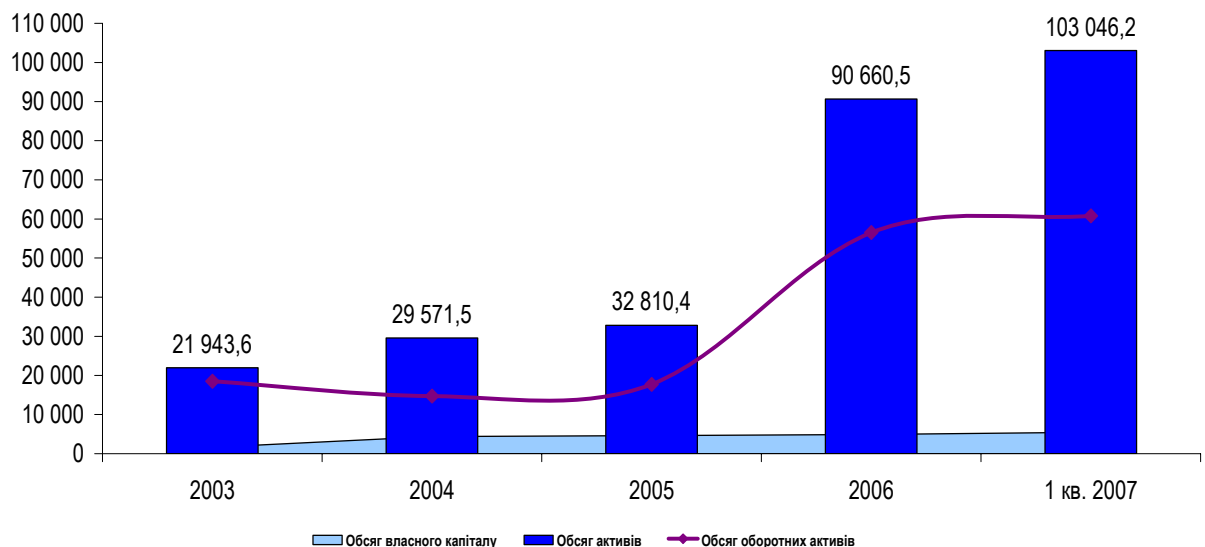


Рисунок 4.1. Динаміка балансових показників ТОВ «Омега» за 2003 – 2006 рр., тис. грн.

У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 31.12.2006 р. дорівнювала 62,4% (56 532,2 тис. грн.). У їх складі на кінець 2006 року, 39,6% становить дебіторська заборгованість, обсяг якої складає 22 384,4 тис. грн.

Дебіторська заборгованість складається на 52,6% з дебіторської заборгованості на товари, роботи, послуги (Таблиця 4.1). Загальний обсяг дебіторської заборгованості за товари, роботи послуги зріс із 223,6 тис. грн. у 2003 році до 11 779,5 тис. грн. на останню звітну дату.

Таблиця 4.1. Структура дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги ТОВ «Омега» на 31.12.2006 р.

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 31.12.2006	
		тис. грн.	%
1	ТОВ «Райдо»	4 953,0	42,0
2	ПП «Вега-Б»	3 416,0	29,0
3	ТОВ «Сезон М»	2 546,0	21,6
4	ПТ РТЦ	744,0	6,3
5	ТОВ «Бета»	52,1	0,4
6	ВАТ «Хлеб»	44,7	0,4
7	Інші дебітори (16)	23,7	0,2
<b>Разом дебіторська заборгованість</b>		<b>11 779,5</b>	<b>100,0</b>

За даними, наведеними в таблиці, станом на 31.12.2006 р., 92,6% дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги припадає на 3 найбільших дебіторів. Найбільшими дебітором є ТОВ «Райдо» (42,0%), ПП «Вега-Б» (29,0%) та ТОВ «Сезон М» (21,6%).

Інша поточна дебіторська заборгованість зросла протягом 2006 року у 2,7 рази переважно за рахунок зростання заборгованості за товари та за оренду і складає станом на 31.12.2006 р. 3 628,8 тис. грн. (4,0% валюти балансу). Найбільшим дебітором компанії на останню звітну дату є пов'язана компанія ТОВ «Варус Логістик» (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Структура іншої поточної дебіторської заборгованості ТОВ «Омега» на 31.12.2006 р.

№ п/п	Назва дебітора	Сума, тис. грн.	Вид заборгованості	Причини виникнення заборгованості
1	ТОВ «Варус Логістик»	1 137,00	поточна заборгованість	за товари
2	ЗАТ «Акта»	600,90	поточна заборгованість	за оренду
3	ЗАТ «Гільдія»	516,70	поточна заборгованість	за оренду
4	ЛТД ПСК ТОВ «Прогрес»	236,10	поточна заборгованість	за обладнання
5	ТОВ «Донецьк Сіті центр»	200,1	поточна заборгованість	за оренду
6	Податки і відрахування	208,0	-	податки і відрахування
7	Інші дебітори (157)	730,0	поточна заборгованість	за товари і обладнання
	Всього	3 628,8	-	-

Слід зазначити, що у 2006 році на балансі ТОВ «Омега» з'явилися векселі від компанії «Трейдмаркет 2004» в якості розрахунку за обладнання.

Другою значною складовою оборотних активів є запаси, які становлять 38,3% у їх структурі. Запаси представлені переважно товарними запасами на складах та у мережі магазинів «Варус».

Необоротні активи Емітента є другим за величиною розділом активів балансу, їх залишкова вартість значно збільшилась у 2006 році порівняно з попереднім - у

2,1 рази і склала станом на 31.12.2006 року 32 114,5 тис. грн. (35,4% всіх активів). Приріст необоротних активів відбувся переважно за рахунок приросту основних засобів, обсяг яких протягом досліджуваного періоду зріс у 5,9 разів та становив на 31.12.2006 року 26 240,0 тис. грн.

У структурі основних фондів компанії найбільшу питому вагу за балансовою вартістю займають машини та обладнання – 64,8% (17 007,3 тис. грн.), а також інші основні засоби – 35,1% (9 223,8 тис. грн.) станом на 31.12.2006 р. (Таблиця 4.3).

**Таблиця 4.3. Структура основних засобів ТОВ «Омега» на 31.12.2006 р., тис. грн.**

№ з/п	Показники	Первісна вартість, тис. грн.		Залишкова вартість на 31.12.2006 р.	
		тис. грн.	%	тис. грн.	%
1	Будівлі та споруди	0,0	0,0	0,0	0,0
2	Машини та обладнання	18 307,7	58,1	17 007,3	64,8
3	Транспортні засоби	20,4	0,06	8,9	0,03
4	Інші основні засоби	13 239,7	41,9	9 223,8	35,1
<b>Всього основних засобів</b>		<b>31 567,8</b>	<b>100,0</b>	<b>26 240,0</b>	<b>100,0</b>

Обсяг основних засобів протягом 2006 року зріс у 5,9 разів завдяки придбання торговельного обладнання для двох нових магазинів «Варус 3» (Донецьк) та «Варус 4» (Дніпропетровськ), які були відкриті відповідно 28.10.2006 року та 09.09.2006 року. На 2006 року нарахований знос дорівнює 16,9% первісної вартості основних фондів Емітента.

Найбільшою складовою пасивів балансу ТОВ «Омега» протягом 2003 – 2006 р. є поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 31.12.2006 р. складав 53 628,7 тис. грн. (59,2% валюти балансу). Вони зросли протягом аналізованого періоду у 3,6 рази переважно за рахунок збільшення кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги, обсяг якої склав 65,1% всіх поточних зобов'язань на останню звітну дату (Таблиця 4.4).



Таблиця 4.4 Структура кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги ТОВ «Омега» на 31.12.2006 р., тис. грн.

№ з/п	Контрагент	Заборгованість на 31.12.2006 р.	
		тис. грн.	%
1	ПП Гришин В.А.	2 243,5	6,4
2	ПП Павловський В.Г.	727,4	2,1
3	ТОВ ТД «Мегаполіс»	690,6	2,0
4	ТОВ ТД «Арда»	597,9	1,7
5	ТОВ «Сезон М»	534,7	1,5
6	ТОВ «Грей Дніпропетровськ»	529,7	1,5
7	ДП ТД «Сандора»	474,7	1,4
8	ТОВ ТД «Алан»	472,0	1,4
9	ТОВ ФТД ЛВІ «Маркет Групп»	470,4	1,3
10	Інші (>64)	28 156,0	80,7
<b>Разом</b>		<b>34 896,8</b>	<b>100,00</b>

Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги компанії «Омега» станом на 31.12.2006 р. є диференційованою і питома вага найбільшого кредитора в загальному обсязі становить 6,4%, а інших кредиторів є меншою 3%.

Загалом обсяг кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги протягом 2006 року зріс у 3,2 рази, досягнувши 34 896,8 тис. грн. Зростання цього показника відбулось внаслідок відкриття двох нових магазинів.

За статтею «Інші поточні зобов'язання» на останню звітну дату обліковуються переважно розрахунки за товари у сумі 8 156,0 тис. грн.

Другою за величиною статтею пасиву є довгострокові зобов'язання - 35,4% валюти балансу. За рахунок отримання значного обсягу довгострокових кредитів - на 26 000 тис. грн. у 2006 році, обсяг довгострокових зобов'язань збільшився протягом 2006 року у 5,2 рази та становив на 31.12.2006 р. 32 091,3 тис. грн.

Власний капітал Емітента зріс із 1 636,6 тис. грн. у 2003 році (7,5% валюти балансу) до 4 940,5 тис. грн. станом на 31.12.2006 р. (5,4% валюти балансу). Обсяг статутного капіталу протягом 2003-2006 рр. не змінився і складав 386,0 тис. грн. Слід зазначити, що на 31.12.2006 р. 92,2% (4 554,5 тис. грн.) власного капіталу підприємства становить нерозподілений прибуток.

Протягом 2003 – 2006 рр. валюта балансу ТОВ «Омега» збільшилась з 21 943,6 тис. грн. до 90 660,5 тис. грн., або у 4 рази переважно за рахунок зростання оборотних активів підприємства. У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 31.12.2006 р. дорівнювала 62,4% (56 532,2 тис. грн.). У їх складі на кінець 2006 року, 39,6% становить дебіторська заборгованість, обсяг якої складає 22 384,4 тис. грн. Необоротні активи Емітента є другим за величиною розділом активів балансу, їх залишкова вартість значно збільшилась у 2006 році порівняно з попереднім - у 2,1 рази і склала станом на 31.12.2006 року 32 114,5 тис. грн. (35,4% всіх активів). Найбільшою складовою пасивів балансу ТОВ «Омега» протягом 2003 – 2006 р. є поточні зобов'язання, обсяг яких станом на 31.12.2006 р. складав 53 628,7 тис. грн. (59,2% валюти балансу). Вони зросли протягом аналізованого періоду у 3,6 рази переважно за рахунок збільшення кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги, обсяг якої склав 65,1% всіх поточних зобов'язань на останню звітну дату. Власний капітал Емітента зріс із 1 636,6 тис. грн. у 2003 році (7,5% валюти балансу) до 4 940,5 тис. грн. станом на 31.12.2006 р. (5,4% валюти балансу). Слід зазначити, що на останню звітну дату 92,2% (4 554,5 тис. грн.) власного капіталу підприємства становить нерозподілений прибуток.

#### ***4.2. Аналіз динаміки основних показників фінансово-господарської діяльності підприємства***

##### **Аналіз показників ліквідності**

У 2003 році значення всіх показників ліквідності було високим, протягом 2004-2005 років спостерігалось їх скорочення через збільшення у структурі балансу питомої ваги поточних зобов'язань, а у 2006 році значення показників ліквідності значно зросли. Так, значення коефіцієнта загальної ліквідності у 2006 році є вищим за нормативне (1,0) через перевищення поточними активами короткострокових зобов'язань (Таблиця 4.5). Значення коефіцієнтів абсолютної та швидкої ліквідності на останню звітну дату є у межах нормативних значень. Чистий оборотний капітал у 2003 році мав найвище значення - 3 545,8 тис. грн., у 2004-2005 роках він був від'ємним і у 2006 році внаслідок значного приросту оборотних активів його значення було додатнім – 2 903,5 тис. грн.

Таблиця 4.5. Динаміка основних фінансових показників ТОВ «Омега» за 2003 - 2006 рр.

Показники	2003	2004	2005	2006
<b>Показники ліквідності</b>				
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	1,24	0,78	0,80	1,05
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,77	0,29	0,23	0,65
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,49	0,05	0,10	0,13
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	3 545,80	-4 041,50	-4 337,40	2 903,50
<b>Показники фінансової стійкості та стабільності</b>				
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,07	0,15	0,14	0,05
Відношення сумарних зобов'язань до активів, разів	0,93	0,85	0,86	0,95
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	0,08	0,17	0,16	0,06
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-1 785,90	-10 448,30	-10 456,10	-27 174,00
<b>Показники рентабельності, %</b>				
Рентабельність діяльності	2,77	3,55	0,30	0,22
Рентабельність продукції	16,10	15,08	17,56	18,92
Рентабельність продажів	2,39	3,09	0,25	0,18
Рентабельність власного капіталу	85,90	62,72	5,50	5,97
Рентабельність активів	6,41	9,31	0,78	0,33
Рентабельність оборотних активів	7,59	18,70	1,44	0,52
<b>Показники ділової активності, днів</b>				
Термін обертання активів	-	105	113	141
Термін обертання необоротних активів	-	68	59	85
Термін обертання дебіторської заборгованості за товари, роботи і послуги	-	4	4	14
Термін обертання кредиторської заборгованості за товари, роботи і послуги	-	42	42	52
Термін обертання запасів	-	33	39	39

## Аналіз показників фінансової стійкості та стабільності

Показник фінансової незалежності значно скоротився на 31.12.2006 року порівняно із значенням минулих років - до 0,05 разів внаслідок значного зростання зобов'язань. Чистий робочий капітал протягом 2003-2006 років мав зростаюче негативне значення і на останню звітну дату він склав (-) 27 174,0 тис. грн., що свідчить про недостатність власних коштів для фінансування необоротних активів.

## Аналіз показників фінансових результатів та рентабельності

Чистий дохід від реалізації ТОВ «Омега» зріс з 58 928,5 тис. грн. у 2003 році до 159 517,8 тис. грн. у 2006 році, при цьому собівартість реалізованої продукції зростала дещо нижчими темпами - з 50 756,1 тис. грн. до 134 142,4 тис. грн. відповідно. Протягом 2006 року обсяг чистого доходу порівняно з 2005 роком зріс у 1,6 рази.

У 2006 році порівняно з 2005 роком відбулось значне зростання витрат на збут, які переважно є затратами на оренду приміщень та витратами на придбання матеріалів. Також зріс обсяг інших операційних витрат у досліджуваному періоді у зв'язку зі збільшенням недостач.

До складу «Інших доходів» включаються доходи від реалізації необоротних активів ТОВ «Омега», а до «інших витрат» відноситься собівартість необоротних активів.

Діяльність аналізованого підприємства протягом 2003-2006 років була прибутковою, причому у 2005 році спостерігалось значне скорочення обсягу отриманого чистого прибутку через наявність значних витрат на збут (активне розширення мережі) та інших витрат.

В цілому показники рентабельності протягом останніх років є невисокими і характеризуються тенденцією до скорочення за виключенням показника рентабельності продукції, який демонструє зростаючу динаміку. Зокрема, показник рентабельності діяльності скоротився з 0,30% у 2005 році до 0,22% у 2006 році, показник рентабельності продажів – з 0,25 до 0,18, показник рентабельності активів – з 0,78% до 0,33%, показник рентабельності оборотних активів з 1,44% до 0,52%. При цьому показник рентабельності продукції зріс з 17,56% у 2005 році до 18,92% у 2006 році, а рентабельність власного капіталу – з 5,50% до 5,97%. За результатами 2006 року Емітентом було одержано чистий прибуток у сумі 295,1 тис. грн., який є вищим за показник 2005 року на 15,45%.

## **Аналіз показників ділової активності**

Протягом 2003-2006 років періоди обороту всіх досліджуваних показників характеризуються тенденцією до постійного зростання внаслідок того, що темпи приросту чистого доходу від реалізації є значно нижчими порівняно зі зростанням основних статей активу та пасиву. Найбільше зростання періоду обороту протягом 2006 року було характерне для активів – на 28 днів та необоротних активів відповідно – на 26 днів. Періоди обороту дебіторської та кредиторської заборгованостей за цей період характеризувались однаковим темпом приросту – на 10 днів, тоді як період обороту запасів був незмінним.

У 2003 році значення всіх показників ліквідності було високим, протягом 2004-2005 років спостерігалось їх скорочення через збільшення у структурі балансу питомої ваги поточних зобов'язань, а у 2006 році значення показників ліквідності значно зросли. Показник фінансової незалежності значно скоротився на 31.12.2006 року порівняно із значенням минулих років - до 0,05 разів внаслідок значного зростання обсягу залучення оборотних активів, що було профінансовано за рахунок довгострокових банківських кредитів. Чистий дохід від реалізації ТОВ «Омега» зріс з 58 928,5 тис. грн. у 2003 році до 159 517,8 тис. грн. у 2006 році, при цьому собівартість реалізованої продукції зростала дещо нижчими темпами - з 50 756,1 тис. грн. до 134 142,4 тис. грн. В цілому показники рентабельності протягом останніх років є невисокими і характеризуються тенденцією до скорочення за виключенням показника рентабельності продукції, який демонструє зростаючу динаміку. Протягом 2003-2006 років періоди обороту всіх досліджуваних показників характеризуються тенденцією до постійного зростання внаслідок того, що темпи приросту чистого доходу від реалізації є значно нижчими.

### **4.3. Аналіз руху грошових коштів**

У 2006 році суттєво збільшився операційний грошовий потік до змін у чистих оборотних активах, обсяг якого склав 4 201,7 тис. грн., що у 5,1 разів більше ніж у 2005 році (Таблиця 4.6). Операційний потік від операційної діяльності до змін в оборотних активах був найнижчим у 2003 році – 355,8 тис. грн. внаслідок того, що частка собівартості була найвищою у чистому доході від реалізації – 86,9%. У 2006 році частка собівартості в доході від реалізації зменшилась до 84,1%. У 2005-2006 рр. спостерігався суттєвий приріст чистих оборотних активів Емітента, через що рух грошових коштів від операційної діяльності у цьому періоді був від'ємним.

Таблиця 4.6. Грошові потоки ТОВ «Омега» за 2003 – 2006 рр., тис. грн.

Показники	2003	2004	2005	2006
<b>Операційна діяльність</b>				
Чистий дохід від реалізації продукції	58 928,5	89 130,8	100 771,5	159 517,8
Собівартість реалізованої продукції	-50 756,1	-77 451,5	-85 722,0	-134 142,4
Грошовий потік від реалізації продукції	8 172,4	11 679,3	15 049,5	25 375,4
Інші операційні доходи	222,2	85,1	228,3	175,8
Інші операційні витрати	-38,5	-684,0	-1 302,5	-2 020,3
Адміністративні витрати	-1 078,9	-1 909,5	-2 137,5	-1 662,7
Витрати на збут	-5 810,5	-8 906,4	-10 701,8	-18 481,6
Інші фінансові доходи	3,9	2,7	0,0	0,0
Інші доходи	2,9	9 892,5	601,3	5 093,2
Інші витрати	-2,7	-6118	-36,4	-5 052,5
Відсотки за кредитами	0,0	-413,7	-759,1	-2 463,3
Податок на прибуток	0,0	-97,2	-120,8	-305,0
Збиток/прибуток від неопераційної діяльності	-4,1	-3 777,2	6,9	-40,7
Амортизація	614,4	602,2	547,4	3 583,4
Збиток/прибуток від нереалізованих курсових різниць	0,0	0,0	-558,0	0,0
<b>Грошовий потік від операційної діяльності до змін у оборотних активах</b>	<b>2 081,1</b>	<b>355,8</b>	<b>817,3</b>	<b>4 201,7</b>
Зміна оборотних активів	0,0	-2 637,9	-4 646,8	-34 302,9
Зміна поточних зобов'язань	0,0	4 996,7	-3 845,4	28 497,5
Видатки майбутніх періодів	0,0	-11,4	9,4	-2 011,8
<b>Грошовий потік від операційної діяльності</b>	<b>2 081,1</b>	<b>2 703,2</b>	<b>-7 665,5</b>	<b>-3 615,5</b>
<b>Інвестиційна діяльність</b>				
Реалізація необоротних активів	0	2 536,9	1 233,5	2 149,1
Інші надходження	0	0,0	7 135,0	0,0
Придбання необоротних активів	-2981,7	-11 554,6	-2 064,8	-23 068,4
<b>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</b>	<b>-2 981,7</b>	<b>-9 017,7</b>	<b>6 303,7</b>	<b>-20 919,3</b>
<b>Фінансова діяльність</b>				
Надходження кредитних ресурсів	10328,6	10 109,2	8 654,9	89 808,4
Інші надходження	0	0,0	8 034,0	0,0
Погашення тіла кредитних ресурсів	-2090	-10 231,7	-5 908,0	-60 751,2
Інші платежі	0	0,0	-8 184,0	0,0
<b>Грошовий потік від фінансової діяльності</b>	<b>8 238,6</b>	<b>-122,5</b>	<b>2 596,9</b>	<b>29 057,2</b>
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>7 338,0</b>	<b>-6 437,0</b>	<b>1 235,1</b>	<b>4 522,4</b>
<b>Залишок коштів на початок періоду</b>	<b>51,7</b>	<b>7 389,7</b>	<b>952,7</b>	<b>2 187,8</b>
<b>Залишок коштів на кінець періоду</b>	<b>7 389,7</b>	<b>952,7</b>	<b>2 187,8</b>	<b>6 710,2</b>

Інвестиції в основний капітал ТОВ «Омега» здійснювались протягом усього досліджуваного періоду, причому найбільший їх обсяг був у 2006 році – 23 068,4 тис. грн., через що грошовий потік від інвестиційної діяльності був негативним і становив (-)20 919,3 тис. грн.

Рух коштів від фінансової діяльності підприємства мав негативне значення лише у 2004 році – (-) 122,5 тис. грн. через значний обсяг погашення тіла кредитних ресурсів. Значний грошовий потік від фінансової діяльності спостерігався у 2006 році – 29 057,2 тис. грн. завдяки значному надходженню кредитних ресурсів.

За підсумками 2003 – 2006 рр. показник покриття витрат на обслуговування боргу за рахунок надходжень підприємства до виплат податків, відсотків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) перебуває на досить високому рівні. ЕВІТДА збільшився у 2006 році порівняно з 2003 роком у 3,4 рази – до 7 010,7 тис. грн. (Таблиця 4.7).

**Таблиця 4.7. Таблиця показників покриття боргових зобов'язань ТОВ «Омега» за 2003 – 2006 рр., тис. грн.**

Показники	2003	2004	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	1 405,9	2 753,2	255,6	295,1
Податок на прибуток, тис. грн.	0,0	0,0	198,9	304,9
Амортизація, тис. грн.	614,4	602,2	547,4	3 583,4
Фінансові витрати, тис. грн.	64,9	1 288,5	1 246,4	2 827,3
<b>ЕВІТДА, тис. грн.</b>	<b>2 085,2</b>	<b>4 643,9</b>	<b>2 248,3</b>	<b>7 010,7</b>
Виплата за основною сумою кредиту, тис. грн.	2 090,0	10 231,7	5 908,0	0,0
Всього виплати за відсотками і основною сумою кредиту, тис. грн.	2 154,9	11 520,2	7 154,4	2 827,3
<b>ЕВІТДА/ відсотки, разів</b>	<b>32,13</b>	<b>3,60</b>	<b>1,80</b>	<b>2,48</b>
<b>ЕВІТДА/ всього виплати за кредитними ресурсами, разів</b>	<b>0,97</b>	<b>0,40</b>	<b>0,31</b>	<b>2,48</b>

Як видно з наведеної у таблиці інформації, відношення показника покриття витрат на обслуговування боргу до відсотків коливалось протягом аналізованого періоду: його найбільше значення було досягнуто у 2003 році у зв'язку з тим, що виплати відсотків за кредитами були невисокими, порівняно з іншими періодами. Необхідно зазначити, що значення показника покриття загальних витрат за борговими зобов'язаннями зросло за результатами 2006 року до 2,48 разів.

У 2006 році суттєво збільшився операційний грошовий потік до змін у чистих оборотних активах, обсяг якого склав 4 201,7 тис. грн., що у 5,1 разів вище ніж у 2005 році. Чистий грошовий потік від операційної діяльності у цьому періоді був від'ємним. Найбільші інвестиції в необоротні активи протягом аналізованого періоду були здійснені у 2006 році у сумі 23 068,4 тис. грн. Ці видатки були профінансовані за рахунок надходження кредитних ресурсів. ЕВІТДА збільшився у 2006 році порівняно з 2003 роком у 3,4 рази – до 7 010,7 тис. грн. Необхідно зазначити, що значення показника покриття загальних витрат за борговими зобов'язаннями зросло за результатами 2006 року до 2,48 разів.

## 5. Аналіз боргових зобов'язань ТОВ «Омега»

### 5.1. Інформація про банківські позики

Станом на 10.04.2007 р. ТОВ «Омега» мало заборгованість за кредитними договорами на суму 41 905,21 тис. грн. Параметри цих зобов'язань наведені в таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Відомості про наявні банківські кредити ТОВ «Омега» станом на 10.04.2007 р. та графіки їх погашення

Банк	Дата отримання	Дата погашення	Відсоткова ставка, %	Сума за договором, тис. грн.	Залишок заборгованості, тис. грн.	Застава за кредитами
ЗАТ КБ «Кредит-Днепр»	07.04.2006	07.04.2009	16	23 500,00	23 500,00	Товари в обороті, основні засоби
ЗАТ КБ «Кредит-Днепр»	07.04.2006	07.04.2008	14-16	6 000,00	5 219,50	Договір поручительства
АКБ «ОТП Банк»	27.10.2006	24.09.2008	16% - 1 рік, 2 рік – Fidr +3%	8 500,00	7 285,72	Товари в обороті, основні засоби
ВАТ «БТА Банк»	03.04.2007	02.04.2008	16,50%	5 900,00	5 900,00	Товари в обороті, основні засоби
<b>Разом у гривневому еквіваленті, тис. грн.</b>		-	-	<b>43 900,00</b>	<b>41 905,21</b>	-

Сукупна балансова заборгованість за банківськими позиками станом на 31.12.2006 року склала 33 820,50 тис. грн. (37,30% валюти балансу). Станом на 10.04.2007 року заборгованість за кредитами зросла на 23,90% за рахунок отримання нового кредиту у ВАТ «БТА Банк» на суму 5 900,00 тис. грн. та склала 41 905,21 тис. грн.

Інформація про погашені кредити станом на 10.04.2007 року наведена у таблиці (Таблиця 5.2).



Таблиця 5.2. Закриті кредити протягом 2005-2007 рр.

Банк	Вид кредитування	Сума за договором, тис. грн.	Валюта кредиту	Дата отримання	Дата погашення по договору	Дата погашення фактична	Відсоткова ставка, %	Застава за кредитами
ДОД АППБ «Аваль»	Кредитна лінія	1 000,00	USD	23.07.04	22.07.05	22.07.05	13	Товари в обороті, торгове устаткування, нерухомість, фін. поручительство фіз. осіб
ДОД АППБ «Аваль»	Овердрафт	1 100,00	UAH	12.10.04	11.10.05	10.10.05	18	Бланковий
ДОД АППБ «Аваль»	Овердрафт	1 100,00	UAH	02.11.05	01.11.06	13.04.06	18	Бланковий
ДОД АППБ «Аваль»	Кредитна лінія	1 000,00	USD	22.07.05	21.07.06	13.04.06	13	Товари в обороті, торгове устаткування, нерухомість, фін. поручительство фіз. осіб
АКБ «ОТП Банк «Україна»	Овердрафт	2 000,00	UAH	14.12.06	07.04.07	30.03.07	15,5	Фінансове поручительство Шостака Р.С., ТОВ «РУШ»
ВАТ «БТА Банк»	Кредитна лінія	4 400,00	UAH	30.11.06	03.04.07	03.04.07	16,5	Устаткування, товари в обороті, фінансове поручительство Шостака Р.С., Кіптика В.А., ТОВ «Бетта»

Як видно з наведеної в таблиці інформації, ТОВ «Омега» вчасно погашало кредити та не мало простроченої заборгованості.

Напрямами використання кредитних ресурсів є переважно інвестування коштів у закупівлю товарів для роздрібної мережі та поповнення товарних запасів на складах.

Об'єктами застави за кредитами банків виступають товари в обороті, торгове устаткування, основні засоби, нерухомість, фінансові поручительства фізичних осіб.

ТОВ «Омега» має також позабалансові зобов'язання на суму еквівалентну 2 500,00 тис. дол. США (Таблиця 5.3).

Таблиця 5.3. Позабалансові зобов'язання ТОВ «Омега» станом на 10.04.2007 року

Поручитель	Боржник	Кредитор	Дата договору	Погашення	Сума поручительства, тис. грн.
Поручитель ТОВ «Омега»	ТОВ «РУШ»	АКБ «ХИБ Банк Україна»	12.12.2006	12.12.2007	Екв. 1 000,00 дол. США
Поручитель ТОВ «Омега»	ТОВ «РУШ»	АКБ «ХИБ Банк Україна»	12.12.2006	12.12.2009	Екв. 1 500,00 дол. США

За позабалансовими зобов'язаннями ТОВ «Омега» виступає поручителем пов'язаної компанії ТОВ «РУШ».

Сукупна балансова заборгованість за банківськими позиками станом на 31.12.2006 року склала 33 820,50 тис. грн. (37,30% валюти балансу). Станом на 10.04.2007 року заборгованість за кредитами зросла на 23,90% за рахунок отримання нового кредиту у ВАТ «БТА Банк» на суму 5 900,00 тис. грн. та нарахування відсотків за існуючими кредитними договорами і склала 41 905,21 тис. грн. ТОВ «Омега» має також позабалансові зобов'язання на суму еквівалентну 2 500,00 тис. дол. США.

## 5.2. Інформація про випуск облігацій

Метою розміщення облігацій є залучення грошових коштів в обсязі 50 000 000,00 грн. шляхом продажу облігацій, які будуть спрямовані на поповнення обігових коштів для розширення мережі супермаркетів «ВАРУС», яку представляє Емітент.

Основні параметри запланованої емісії наведено в таблиці (Таблиця 5.4).

Таблиця 5.4. Параметри запланованої емісії облігацій ТОВ «Омега»

Вид облігацій:	Іменні відсоткові звичайні (незабезпечені) облігації
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 од.
Період розміщення:	з 01 серпня 2007 року по 01 лютого 2008 року (включно), або до розміщення останньої облігації, якщо таке розміщення відбулося до 01 лютого 2008 року
Строк обігу:	з дати реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 27 липня 2010 року (включно)
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів, відсотковий період складає 91 календарний день
Відсоткова ставка:	Відсоткова ставка по 1, 2, 3, 4 відсоткових періодах встановлюється в розмірі 16 відсотків річних. Відсоткова ставка по 5-8 відсоткових періодах встановлюється Емітентом облігацій 30.06.2008 р., але не нижче 13 % річних. Відсоткова ставка по 9-12 відсоткових періодах встановлюється Емітентом облігацій 29.06.2009 р., але не нижче 13 % річних.
Строки погашення облігацій:	з 28.07.2010 року по 28.08.2010 року

Облігації запропоновані для відкритого (публічного) продажу з наступним вільним обігом. Вони розповсюджуються серед юридичних та фізичних осіб, резидентів та нерезидентів України, на добровільних засадах. Розміщення (продаж) облігацій здійснюється Емітентом самостійно за адресою: Україна, 49040, м.Дніпропетровськ, вул. Запорізьке шосе, буд. 37, тел. +38 (0562) 31-13-48, +38 (0562) 31-13-46, факс +38 (0562) 31-13-31, +38 (0562) 31-13-44.

Перед початком первинного розміщення облігацій Емітент, приймає від осіб, що бажають придбати облігації, конкурентні пропозиції на купівлю облігацій.

Прийом конкурентних пропозицій від потенційних інвесторів здійснюється за облігаціями серії А – з 15 липня 2007 року до 12:00 25 липня 2007 року, дата початку розміщення облігацій – 01 серпня 2007 року.

На підставі отриманих від потенційних інвесторів конкурентних пропозицій Емітент визначає початкову ціну та відповідну доходність первинного розміщення облігацій. Надана конкурентна пропозиція на купівлю облігацій вважається гарантією придбати визначену кількість облігацій з доходністю, що є не меншою, ніж вказана в замовленні.

Відсотки за облігаціями нараховуються відповідно до відсоткових періодів. Кожний відсотковий період складає 91 календарний день.

Відсоткова ставка по 1, 2, 3, 4 відсоткових періодах встановлюється в розмірі 16 відсотків річних. Відсоткова ставка по 5-8 відсоткових періодах встановлюється Емітентом облігацій 30.06.2008 р., але не нижче 13 % річних. При цьому Емітент зобов'язується опублікувати нову ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в тому ж виданні, де буде опублікований цей Проспект емісії облігацій: з 01.07.2008 р. по 10.07.2008 р. Відсоткова ставка по 9-12 відсоткових періодах встановлюється Емітентом облігацій 29.06.2009 р., але не нижче 13 % річних. При цьому Емітент зобов'язується опублікувати нову ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в тому ж виданні, де буде опублікований цей Проспект емісії облігацій: з 30.06.2009 р. по 09.07.2009 р.

Виплата відсоткового доходу здійснюється в наступні строки (Таблиця 5.5).

Таблиця 5.5. Відсоткові періоди за облігаціями ТОВ «Омега»

Відсотковий період	Дата початку відсоткового періоду	Дата закінчення відсоткового періоду	Кількість днів у відсотковому періоді	Дати виплати відсоткового доходу
1	01.08.2007	30.10.2007	91	31.10.2007
2	31.10.2007	29.01.2008	91	30.01.2008
3	30.01.2008	29.04.2008	91	30.04.2008
4	30.04.2008	29.07.2008	91	30.07.2008
5	30.07.2008	28.10.2008	91	29.10.2008
6	29.10.2008	27.01.2009	91	28.01.2009
7	28.01.2009	28.04.2009	91	29.04.2009
8	29.04.2009	28.07.2009	91	29.07.2009
9	29.07.2009	27.10.2009	91	28.10.2009
10	28.10.2009	26.01.2010	91	27.01.2010
11	27.01.2010	27.04.2010	91	28.04.2010
12	28.04.2010	27.07.2010	91	28.07.2010-28.08.2010

Остання виплата відсотків здійснюється одночасно з погашенням облігацій, кошти перераховуються разом з номінальною вартістю облігацій.

Виплати відсоткового доходу по облігаціях та погашення облігацій здійснюється в національній валюті України (гривні) Емітентом на рахунки власників облігацій на підставі Зведеного облікового реєстру власників облігацій, який складається станом на момент закінчення операційного дня, що передує дню початку виплати відсоткового доходу або погашення облігацій, та надається депозитарієм – відкритим акціонерним товариством «Міжрегіональний фондовий союз» (далі – ВАТ «МФС») на початок виплати доходу.

Власник облігацій має право надати облігації Емітенту для їх викупу. При цьому ціна викупу облігацій дорівнює їх номінальній вартості. Викуп облігацій серії А здійснюється Емітентом власно в наступні строки (Таблиця 5.6).

**Таблиця 5.6. Строки викупу облігацій Емітентом**

Відсотковий період, після закінчення якого здійснюється Емітентом викуп облігацій	Строки початку та кінця викупу облігацій
4	з 30.07.2008 по 05.08.2008
8	з 29.07.2009 по 04.08.2009

Для здійснення продажу власник облігацій або належним чином уповноважена ним особа (далі – Продавець) має подати Емітенту повідомлення про намір здійснити такий продаж.

Повідомлення від власників облігацій про пред'явлення їх до викупу, надаються Емітенту після опублікування повідомлення про зміну відсоткової ставки у наступні строки (Таблиця 5.7).

**Таблиця 5.7. Дати надання повідомлення про пред'явлення облігації до викупу**

Строки прийняття Емітентом повідомлень від власників облігацій про викуп облігацій	Строки початку та кінця викупу облігацій
з 10.07.2008 по 15.07.2008	з 30.07.2008 по 05.08.2008
з 10.07.2009 по 15.07.2009	з 29.07.2009 по 04.08.2009

Погашення облігацій та виплата відсоткового доходу за облігаціями здійснюється за рахунок доходу, отриманого Емітентом від господарської діяльності після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Обсяг запланованого розміщення облігацій становить 50 млн. грн., що складає 48,52% активів компанії (станом на 31.03.2007 р.) та у 9,12 разів перевищує обсяг власного капіталу, термін обігу – 3 роки. Відсоткова ставка за облігаціями – 16% на перші чотири купонні періоди, в подальшому – оголошується Емітентом, але не менше 13%. Умовами випуску передбачена можливість викупу Емітентом облігацій у власників після 4 та 8 відсоткових періодів.

## **6. Стратегія розвитку та аналіз прогнозних грошових потоків ТОВ «Омега» на 2007-2010 рр.**

У 2007 році компанія планує відкрити 4 супермаркети (19.05.2007 р. був відкритий магазин у Дніпропетровську, відкриття магазину у Харкові заплановане на 26.05.2007 р.). У наступні роки в планах компанії стоїть відкриття по 5 супермаркетів щорічно у різних регіонах України (Дніпропетровськ, Донецьк, Харків, Запоріжжя, Кривий Ріг).

У результаті компанія планує генерувати такі грошові потоки (Таблиця 6.1).

Таблиця 6.1. Прогнозні грошові потоки ТОВ «Омега»

Найменування показника	2005 (факт)	2006 (факт)	2007	2008	2009	2010
<b>Операційна діяльність</b>						
Чистий дохід від реалізації продукції	149 974,4	226 003,1	418 105,7	836 211,5	1 421 559,5	1 848 027,3
Собівартість реалізованої продукції	-127 733,6	-192 389,8	-351 208,8	-702 417,6	-1 194 110,0	-1 552 343,0
<b>Грошовий потік від реалізації продукції</b>	<b>22 240,8</b>	<b>33 613,3</b>	<b>66 896,9</b>	<b>133 793,8</b>	<b>227 449,5</b>	<b>295 684,4</b>
Інші операційні доходи	2 143,6	188,4	235,1	423,2	634,8	825,2
Інші операційні витрати	-3 234,2	-2 520,1	-2 772,1	-3 049,3	-3 354,3	-3 689,7
Адміністративні витрати	-2 482,6	-2 301,5	-4 142,7	-7 456,9	-10 439,6	-11 483,6
Витрати на збут	-16 937,7	-24 257,6	-43 663,7	-82 961,0	-136 885,6	-171 107,0
Інші витрати	-47,7	-5 052,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	614,1	5 093,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Відсотки за кредитами	-990,5	-3 328,9	-7 700,0	-8 526,0	-9 625,0	-6 720,0
Відсотки за облігаціями	0,0	0,0	-4 000,0	-8 000,0	-8 000,0	-8 000,0
Податок на прибуток	-127,0	-447,7	-600,0	-930,0	-1 209,0	-1 487,1
Амортизація	1 367,6	3 916,5	5 555,0	8 585,0	12 120,0	15 655,0
Прибуток / збиток від неопераційної діяльності	-552,9	-40,7	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах</b>	<b>1 993,5</b>	<b>4 862,4</b>	<b>9 808,5</b>	<b>31 878,8</b>	<b>70 690,8</b>	<b>109 677,2</b>
Зміна оборотних активів	-4 747,3	-38 551,5	-57 827,3	-62 453,4	-64 327,0	-66 256,8
Зміна поточних зобов'язань	1 465,0	29 818,1	38 763,5	48 454,4	58 145,3	69 774,4
Сальдо доходів/видатків майбутніх періодів	9,8	-2 033,6	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Грошовий потік від операційної діяльності</b>	<b>-1 279,0</b>	<b>-5 904,6</b>	<b>-9 255,2</b>	<b>17 879,8</b>	<b>64 509,1</b>	<b>113 194,7</b>
<b>Інвестиційна діяльність</b>						
Придбання необоротних активів	-2 560,6	-25 480,8	-38 784,0	-44 240,0	-42 420,0	-42 420,0
Реалізація необоротних активів	1 248,8	2 149,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Грошовий потік від інвестиційної діяльності</b>	<b>-1 311,8</b>	<b>-23 331,7</b>	<b>-38 784,0</b>	<b>-44 240,0</b>	<b>-42 420,0</b>	<b>-42 420,0</b>
<b>Фінансова діяльність</b>						
Надходження кредитів	11 110,0	119 787,2	12 000,0	40 000,0	5 000,0	5 000,0
Розміщення облігацій			50 000,0	0,0	0,0	0,0
Погашення тіла кредитів	-6 973,2	-85 845,9	-15 557,1	-15 642,9	-25 500,0	-25 000,0
Погашення облігацій	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-50 000,0
<b>Грошовий потік від фінансової діяльності</b>	<b>4 136,8</b>	<b>33 941,3</b>	<b>46 442,9</b>	<b>24 357,1</b>	<b>-20 500,0</b>	<b>-70 000,0</b>
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>1 546,0</b>	<b>4 705,0</b>	<b>-1 596,3</b>	<b>-2 003,0</b>	<b>1 589,1</b>	<b>774,7</b>
Залишок коштів на початок року	1 958,2	3 504,2	8 209,2	6 612,9	4 609,9	6 198,9
Залишок коштів на кінець року	3 504,2	8 209,2	6 612,9	4 609,9	6 198,9	6 973,6

У результаті реалізації стратегії розширення мережі магазинів «Варус» очікується значне збільшення виручки від реалізації продукції, зокрема в 2007 році її обсяг збільшиться у 2,0 рази. За рахунок зменшення собівартості продукції компанія зможе отримувати більший валовий прибуток, який у 2007 – 2010 рр. заплановано на рівні 16,0% від чистого доходу від реалізації продукції, тоді як у 2006 році він в середньому становить 14,9%.

В результаті очікується додатній грошовий потік від операційної діяльності до змін у чистих оборотних активах, загальний обсяг якого протягом 2006-2010 рр. становить 226,9 млн. грн. Найбільший приріст цього показника очікується у 2010 році, коли всі магазини вийдуть на повну потужність. Грошовий потік від операційної діяльності з урахуванням змін в оборотних активах та поточних зобов'язаннях починаючи з 2008 року планується додатнім і його обсяг за 2008-2010 роки складе 195,6 млн. грн.

Найбільш агресивна інвестиційна діяльність очікується у 2008 році, загалом протягом 2007-2010 рр. капітальні витрати компанії складуть 167,9 млн. грн.

Дефіцит грошових коштів для розширення мережі, які Емітент відчуватиме наприкінці 2007 та впродовж 2008 року, планується покрити за рахунок коштів, залучених від розміщення облігацій (50 млн. грн.). У майбутньому компанія планує генерувати в процесі операційної діяльності обсяг коштів, достатній для проведення подальшої стратегії розвитку та обслуговування боргових зобов'язань, починаючи з 2009 року очікується поступове скорочення залучених банківських кредитів. У 2009 році Емітент планує створити резерв грошових коштів для погашення облігацій – чистий грошовий потік становитиме 1,6 млн. грн., залишок коштів на кінець 2009 року – 6,2 млн. грн.

Стратегією розвитку ТОВ «Омега» передбачене розширення мережі супермаркетів «Варус». До кінця 2007 року компанія планує відкрити 4 супермаркети (2 у Дніпропетровську і по одному у Харкові та Донецьку). У наступні роки в планах компанії стоїть відкриття по 5 супермаркетів щорічно у різних регіонах України (Дніпропетровськ, Донецьк, Харків, Запоріжжя, Кривий Ріг). У результаті реалізації стратегії розширення мережі магазинів «Варус» очікується значне збільшення виручки від реалізації продукції, зокрема в 2007 році її обсяг збільшиться у 2,0 рази. Грошовий потік від операційної діяльності з урахуванням змін в оборотних активах та поточних зобов'язаннях починаючи з 2008 року буде додатнім і його обсяг за 2008-2010 роки складе 195,6 млн. грн. Найбільш агресивна інвестиційна діяльність очікується у 2008 році, загалом протягом 2007-2010 рр. капітальні витрати компанії складуть 167,9 млн. грн. У 2009 році Емітент планує створити резерв грошових коштів для погашення облігацій – чистий грошовий потік становитиме 1,6 млн. грн., залишок коштів на кінець 2009 року – 6,2 млн. грн.

## **Висновок**

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Омега» в рамках процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене підприємство, кредитний рейтинг uaBB із прогнозом «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингування  
підприємств промисловості та сфери послуг**

*Д. О. Мельник*

**Відповідальний фінансовий аналітик**

*В. О. Резаєва*



## **Додатки**

## Балансові дані ТОВ «Омега», тис. грн.

АКТИВ	2003		2004		2005		2006		1 кв. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	3 422,5	15,6	14 838,1	50,2	15 101,5	46,0	32 114,5	35,4	39 001,4	37,8
Нематеріальні активи	1,7	0,0	1,7	0,0	1,8	0,0	7,5	0,0	6,8	0,0
Незавершене будівництво	146,1	0,7	5 102,0	17,3	5 074,0	15,5	0,0	0,0	1 425,2	1,4
Основні засоби	3 274,7	14,9	2 934,4	9,9	4 425,7	13,5	26 240,0	28,9	29 552,4	28,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	6 800,0	23,0	5 600,0	17,1	5 867,0	6,5	8 017,0	7,8
Оборотні активи	18 521,1	84,4	14 722,0	49,8	17 706,9	54,0	56 532,2	62,4	60 798,0	59,0
Запаси:	6 939,6	31,6	9 201,9	31,1	12 572,5	38,3	21 663,2	23,9	20 392,3	19,8
- виробничі запаси	114,9	0,5	147,4	0,5	32,7	0,1	19,3	0,0	34,5	0,0
- товари	6 824,7	31,1	9 054,5	30,6	12 539,8	38,2	21 643,9	23,9	20 357,8	19,8
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5 600,0	6,2	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість:	4 191,8	19,1	4 567,4	15,4	2 905,7	8,9	22 384,4	24,7	37 119,8	36,0
За товари	223,6	1,0	1 689,2	5,7	741,3	2,3	11 779,5	13,0	11 622,8	11,3
За розрахунками:	3 734,4	17,0	2 787,2	9,4	827,0	2,5	6 976,1	7,7	13 565,6	13,2
- з бюджетом	1 946,6	8,9	2 589,2	8,8	827,0	2,5	5 044,1	5,6	5 162,9	5,0
- за виданими авансами	1 787,8	8,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1 932,0	2,1	8 402,7	8,2
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	198,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	233,8	1,1	91,0	0,3	1 337,4	4,1	3 628,8	4,0	11 931,4	11,6
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	7 389,7	33,7	952,7	3,2	2 187,8	6,7	6 710,2	7,4	3 141,7	3,0
- в національній валюті	7 389,7	33,7	952,7	3,2	2 187,8	6,7	6 710,2	7,4	3 141,7	3,0

АКТИВ	2003		2004		2005		2006		1 кв. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	40,9	0,1	174,4	0,2	144,2	0,1
Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	11,4	0,0	2,0	0,0	2 013,8	2,2	3 246,8	3,2
<b>БАЛАНС</b>	<b>21 943,6</b>	<b>100,0</b>	<b>29 571,5</b>	<b>100,0</b>	<b>32 810,4</b>	<b>100,0</b>	<b>90 660,5</b>	<b>100,0</b>	<b>103 046,2</b>	<b>100,0</b>

ПАСИВ	2003		2004		2005		2006		1 кв. 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	1 636,6	7,5	4 389,8	14,8	4 645,4	14,2	4 940,5	5,4	5 480,4	5,3
Статутний капітал	386,0	1,8	386,0	1,3	386,0	1,2	386,0	0,4	386,0	0,4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 250,6	5,7	4 003,8	13,5	4 259,4	13,0	4 554,5	5,0	5 094,4	4,9
Довгострокові зобов'язання	5 331,7	24,3	6 418,2	21,7	6 120,7	18,7	32 091,3	35,4	36 127,0	35,1
Довгострокові кредити банків	5 331,7	24,3	0,0	0,0	0,0	0,0	26 000,0	28,7	30 035,7	29,1
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	6 418,2	21,7	6 120,7	18,7	6 091,3	6,7	6 091,3	5,9
Поточні зобов'язання	14 975,3	68,2	18 763,5	63,5	22 044,3	67,2	53 628,7	59,2	61 438,8	59,6
Короткострокові кредити банків	6 506,7	29,7	5 298,2	17,9	4 733,6	14,4	7 820,5	8,6	10 338,6	10,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	7 984,8	36,4	12 538,2	42,4	10 859,4	33,1	34 896,8	38,5	41 961,1	40,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	106,1	0,5	115,0	0,4	333,6	1,0	2 755,4	3,0	1 277,0	1,2
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 980,0	2,2	0,0	0,0
- з бюджетом	35,2	0,2	0,0	0,0	108,5	0,3	67,3	0,1	407,5	0,4
- зі страхування	22,2	0,1	43,5	0,1	119,3	0,4	338,2	0,4	403,7	0,4
- з оплати праці	48,7	0,2	71,5	0,2	105,8	0,3	369,9	0,4	465,8	0,5
Інші поточні зобов'язання	377,7	1,7	812,1	2,7	6 117,7	18,6	8 156,0	9,0	7 862,1	7,6
<b>БАЛАНС</b>	<b>21 943,6</b>	<b>100,0</b>	<b>29 571,5</b>	<b>100,0</b>	<b>32 810,4</b>	<b>100,0</b>	<b>90 660,5</b>	<b>100,0</b>	<b>103 046,2</b>	<b>100,0</b>

## Звіти про фінансові результати ТОВ «Омега», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	1 кв. 2007
Дохід від реалізації	70 512,8	106 706,6	120 796,5	191 534,9	99 752,5
ПДВ	11 518,8	17 513,3	19 980,6	31 725,8	16 553,2
Інші вирахування з доходу	65,5	62,5	44,4	291,3	45,8
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	58 928,5	89 130,8	100 771,5	159 517,8	83 153,5
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	50 756,1	77 451,5	85 722,0	134 142,4	69 102,8
Валовий прибуток	8 172,4	11 679,3	15 049,5	25 375,4	14 050,7
Інші операційні доходи	222,2	85,1	228,3	175,8	351,8
Адміністративні витрати	1 078,9	1 909,5	2 137,5	1 662,7	725,7
Витрати на збут	5 810,5	8 906,4	10 701,8	18 481,6	9 994,4
Інші операційні витрати	38,5	684,0	1 302,5	2 020,3	1 071,9
Фінансові результати від операційної діяльності	1 466,7	264,5	1 136,0	3 386,6	2 610,5
Інші фінансові доходи	3,9	2,7	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	2,9	9 892,5	601,3	5 093,2	63,7
Фінансові витрати	64,9	1 288,5	1 246,4	2 827,3	1 603,2
Інші витрати	2,7	6 118,0	36,4	5 052,5	8,2
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	1 405,9	2 753,2	454,5	600,0	1 062,8
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0,0	0,0	198,9	304,9	541,0
Чистий прибуток	1 405,9	2 753,2	255,6	295,1	521,8

Організаційна структура ТОВ «Омега»

