

Рейтинговий звіт ЕКОО 001 - 009 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ТОВ «ЕКО» та його боргове зобов'язання
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу Позичальника:	08.12.2008 р.
Дата визначення кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	24.04.2008 р.
Дата оновлення	19.07.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaBB+
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB+
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ЕКО» за I півріччя та 2011 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитні рейтинги ґрунтуються на інформації, наданій самим емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	08.12.2008	02.06.2009	20.05.2010	09.11.2010	26.05.2011	19.07.2012
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Дата	24.04.2008	09.10.2008	02.06.2009	20.05.2010	09.11.2010	26.05.2011	19.07.2012
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ЕКО» та його боргового зобов'язання підтримується:

- стійкими ринковими позиціями підприємства: ТОВ «ЕКО» є одним з найбільших національних ритейлерів України;
- розвитком торговельної мережі ТОВ «ЕКО», яка станом на 01.01.2012 р. налічувала 85 супермаркетів (протягом 2011 року було відкрито 18 нових супермаркетів);
- зростанням за підсумками 2011 року обсягу отриманого чистого доходу від реалізації основних видів продукції на 24,5%, до 2,4 млрд. грн.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «ЕКО» та його боргового зобов'язання обмежується:

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- значною питомою вагою заборгованості, номінованої в іноземній валюті, у загальному обсязі зобов'язань компанії за банківськими кредитами;
- посиленням конкуренції у сегменті продовольчого ритейлу, а також нестабільними показниками розвитку економіки, що обмежує купівельну спроможність населення України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
Активи	414 411	730 067	766 318	946 652	944 496	1 139 262
Основні засоби	78 794	138 582	163 417	163 037	154 211	197 532
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 569	6 687	11 351	18 331	24 416	38 934
Власний капітал	29 216	(122 053)	(195 684)	(195 431)	(195 331)	(195 254)
Довгострокові кредити банків	159 343	469 374	484 245	357 008	117 144	316 047
Короткострокові кредити банків	25 250	36 960	25 153	194 193	428 361	213 588
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	183 448	265 770	326 580	471 713	386 499	444 144

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕКО»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011	2011
Чистий дохід від реалізації продукції	744 443	1 311 934	1 635 079	887 371	1 927 875	1 109 617	2 400 317
Валовий прибуток	103 310	189 992	164 273	110 761	210 410	93 719	208 131
Фінансові результати від операційної діяльності	21 572	(149 265)	(21 101)	32 415	75 124	37 579	71 569
Чистий прибуток (збиток)	1 171	(151 269)	(73 631)	111	253	100	177

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕКО»

ТОВ «ЕКО» було створено у 2002 році. Підприємство спеціалізується на роздрібній торгівлі товарами продовольчого асортименту через торговельну мережу «ЕКО-маркет».

Статутний капітал підприємства станом на 31.12.2011 р. становив 31 520,0 тис. грн. та за даними фінансової звітності сплачений у повному обсязі. Протягом 2011 року суттєвих змін в організаційно-правовій структурі ТОВ «ЕКО» не відбувалось.

У 2011 році спостерігається позитивна динаміка розвитку торговельної мережі ТОВ «ЕКО», що зумовлено відкриттям 18 нових супермаркетів. Відповідно загальна торговельна площа збільшилась на 23% до 73,1 тис. кв. м., що також сприяло зростанню обсягу отриманої виручки від реалізації на 12%, до 2 498 572,0 тис. грн. порівняно з 2010 роком.

В цілому на початок січня 2012 року торговельна мережа «ЕКО» налічувала 85 супермаркетів у більш ніж 15 регіонах України, при цьому у Києві функціонувало 26 магазинів. За даними ТОВ «ЕКО» на I півріччя 2012 року заплановано відкриття ще 12 супермаркетів загальною торговельною площею близько 22 тис. кв. м.

Станом на 31.12.2011 р. валюта балансу ТОВ «ЕКО» становила 1 139 262,0 тис. грн. Зростання активів на 192 610,0 тис. грн. (або 20,3%) протягом 2011 року було зумовлено, насамперед, здійсненням капітальних інвестицій, введенням в експлуатацію основних засобів, здійсненням авансових платежів та збільшенням залишків грошових коштів на рахунках. У пасиві зростання відбулось насамперед за рахунок залучення кредитних коштів.

На кінець 2011 року діяльність ТОВ «ЕКО» не була забезпечена власним капіталом, відповідно, характеризується високим рівнем залежності від зовнішніх джерел фінансування. Проте, в структурі активів значну питому вагу займають такі ліквідні активи як: грошові кошти на рахунках, дебіторська заборгованість за виданими авансами, товари (сукупна частка вищевказаних активів формує 53% валюти балансу підприємства).

Діяльність ТОВ «ЕКО» протягом 2011 року була прибутковою, чистий прибуток склав 177,0 тис. грн. При цьому чистий дохід від реалізації продукції мережі становив 2 400 317,0 тис. грн., що на 24,5% перевищує аналогічний показник 2010 року, зростання частково було забезпечено збільшенням торговельної площі мережі. На формування кінцевих результатів діяльності також значно вплинули понесені збутові витрати, а також необхідність обслуговування зобов'язань за банківськими кредитами.

У 2011 році підприємство не залучало нових банківських кредитів. Станом на 31.12.2011 р. заборгованість компанії за кредитами становила 529 635,0 тис. грн. (станом на 31.12.2010 р. – 551 201,0 тис. грн.).

ДКЦПФР 23 травня 2008 року зареєструвала випуск облігацій серій А та В загальним номінальним обсягом 100 000,0 тис. грн. (Свідоцтва № 476/2/08 та 477/2/08-Т відповідно). Станом на 01.01.2012 р., за даними ТОВ «ЕКО», облігації серії А у повному обсязі викуплено Емітентом. Випуск облігацій серії В було

скасовано, про що свідчить Розпорядження ДКЦПФР від 02.07.2009 р. за №241-СТ-О.

Показники фінансової незалежності та автономії мають від'ємні значення, що свідчить про високий рівень залежності підприємства від позикових ресурсів. Протягом 2011 року чистий борг ТОВ «ЕКО» зріс на 27,6%, показник ЕВІТДА за підсумками аналізованого року становив 110 448,0 тис. грн. (+0,3% у порівнянні з результатом 2010 року).

Відповідно, на кінець 2011 року показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА зріс до 6,9 (станом на 31.12.2010 р. – 5,5). Крім того, враховуючи те, що показник ЕВІТДА характеризується значною амортизаційною складовою, рівень боргового навантаження ТОВ «ЕКО» оцінюється як високий. Рівень покриття відсотків за рахунок ЕВІТ за підсумками 2011 року перебував на низькому рівні – 1,002.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ТОВ «ЕКО» підтверджено на рівні **uaBB+**, прогноз «стабільний».

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ЕКО» підтверджено на рівні **uaBB+**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ЕКО», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
I. Необоротні активи	161 782	324 796	367 114	358 629	375 446	419 777
Нематеріальні активи	726	957	1 005	1 676	1 572	1 851
Незавершені капітальні інвестиції	46 740	88 669	84 948	78 942	104 689	169 397
Основні засоби	78 794	138 582	163 417	163 037	154 211	197 532
Довгострокові фінансові інвестиції:						
інші фінансові інвестиції	35 522	51 017	50 997	50 997	50 997	50 997
Відстрочені податкові активи	0	45 571	66 747	63 977	63 977	0
II. Оборотні активи	252 398	402 059	396 557	548 652	568 848	719 145
Запаси:	91 371	150 689	162 566	306 965	286 392	334 550
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 569	6 687	11 351	18 331	24 416	38 934
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	41	96	207	2 251	2 283	2 469
за виданими авансами	115 011	194 615	176 901	172 397	198 325	223 601
Інша поточна дебіторська заборгованість	160	192	5 468	3 118	28 519	29 245
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	29 391	26 362	27 233	31 224	15 111	60 704
Інші оборотні активи	13 856	23 418	12 831	14 366	13 802	29 642
III. Витрати майбутніх періодів	230	0	2 647	39 371	202	340
Баланс	414 411	730 067	766 318	946 652	944 496	1 139 262
Пасив						
I. Власний капітал	29 216	(122 053)	(195 684)	(195 431)	(195 331)	(195 254)
Статутний капітал	31 520	31 520	31 520	31 520	31 520	31 520
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(2 304)	(153 573)	(227 204)	(226 951)	(226 851)	(226 774)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	2 381	4 953	4 128	5 390	4 042	6 366
III. Довгострокові зобов'язання	159 698	519 374	577 985	439 443	254 127	615 886
Довгострокові кредити банків	159 343	469 374	484 245	357 008	117 144	316 047
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	50 000	50 000	80 000	45 020	49 102
Відстрочені податкові зобов'язання	355	0	0	0	0	4 295
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	43 740	2 435	91 963	246 442
IV. Поточні зобов'язання	223 116	327 793	379 799	697 250	881 658	712 264
Короткострокові кредити банків	25 250	36 960	25 153	194 193	428 361	213 588
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	183 448	265 770	326 580	471 713	386 499	444 144
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 746	2 092	4 735	5 825	5 768	5 778
з бюджетом	1 098	700	577	780	736	948
зі страхування	1 103	1 204	1 086	1 755	1 292	1 541
з оплати праці	3 071	3 796	3 692	5 349	4 095	4 972
Інші поточні зобов'язання	7 400	17 271	17 976	17 635	25 517	40 108
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	414 411	730 067	766 318	946 652	944 496	1 139 262

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕКО»

Звіт про фінансові результати ТОВ «ЕКО», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011	2011
Чистий дохід від реалізації продукції	744 443	1 311 934	1 635 079	887 371	1 927 875	1 109 617	2 400 317
Собівартість реалізованої продукції	641 133	1 121 942	1 470 806	776 610	1 717 465	1 015 898	2 192 186
Валовий прибуток (збиток)	103 310	189 992	164 273	110 761	210 410	93 719	208 131
Інші операційні доходи	25 530	54 371	79 656	60 232	126 104	113 426	185 119
Адміністративні витрати	11 585	30 265	36 427	19 825	28 143	36 989	79 888
Витрати на збут	93 881	183 623	204 896	118 467	230 115	131 668	235 630
Інші операційні витрати	1 802	179 740	23 707	286	3 132	909	6 163
Операційний прибуток (збиток)	21 572	(149 265)	(21 101)	32 415	75 124	37 579	71 569
Інші доходи	1 321	502	384	2 018	2 925	1 699	3 493
Фінансові витрати	17 707	37 878	70 473	32 446	67 976	35 632	70 759
Інші витрати	3 168	9 660	3 517	1 622	6 319	3 546	4 126
Прибуток (збиток) до оподаткування	2 018	(196 301)	(94 707)	111	3 754	100	177
(Податок на прибуток) доход з податку на прибуток	(847)	45 032	21 076	0	(3 501)	0	0
Чистий прибуток (збиток)	1 171	(151 269)	(73 631)	111	253	100	177

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ЕКО»

Балансові дані ТОВ «Балтіка», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011	2011
I. Необоротні активи	108 139	115 491	113 818	112 815	111 923	109 028
Незавершені капітальні інвестиції	59 745	15 639	15 417	14 930	14 919	14 984
Основні засоби	48 394	95 383	94 047	92 474	91 594	90 714
Відстрочені податкові активи	0	4 469	4 348	5 408	5 408	3 330
II. Оборотні активи	15 908	15 884	13 392	7 246	6 543	4 963
Запаси:						
виробничі запаси	214	130	86	95	101	92
товари	7	137	137	130	130	130
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	140	602	1 715	1 498	2 358	981
Дебіторська заборгованість за розрахунками						
з бюджетом	1	4	1 104	2	140	0
за виданими авансами	930	2 271	2 116	2 527	2 547	3 587
Грошові кошти та їх еквіваленти	18	1	4	1	2	8
Інші оборотні активи	14 598	12 739	8 230	2 993	1 265	165
III. Витрати майбутніх періодів	21	75	19	39	70	51
Баланс	124 068	131 450	127 229	120 100	118 536	114 042
Пасив						
I. Власний капітал	13 200	(13 614)	(19 319)	(24 299)	(25 895)	(35 509)
Статутний капітал	20	20	20	20	20	20
Додатковий вкладений капітал	18 547	18 547	18 547	18 547	18 547	18 547
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(5 367)	(32 181)	(37 886)	(42 866)	(44 462)	(54 076)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	23	41	25	30	26	16
III. Довгострокові зобов'язання	106 224	140 344	143 169	28 159	34 349	107 463
Довгострокові кредити банків	67 923	103 565	109 282	0	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	4 664	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	33 638	36 779	33 887	28 159	34 349	37 598
IV. Поточні зобов'язання	4 621	4 679	3 354	116 210	110 056	111 937
Короткострокові кредити банків	0	0	0	113 238	107 227	107 463
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	991	576	563	180	264	1 918
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	1 161	1 422	80	61	54	54
з бюджетом	31	61	295	284	116	134
зі страхування	8	6	6	5	0	0
з оплати праці	18	17	15	13	6	5
Інші поточні зобов'язання	2 413	2 597	2 395	2 429	2 389	2 363
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	124 068	131 450	127 229	120 100	118 536	114 042

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Балтіка»

Звіт про фінансові результати ТОВ «Балтіка», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011	2011
Чистий дохід від реалізації продукції	12 396	24 799	25 494	11 126	22 208	11 490	19 683
Собівартість реалізованої продукції	8 218	9 604	5 773	1 574	3 193	6 286	11 261
Валовий прибуток (збиток)	4 178	15 195	19 721	9 552	19 015	5 204	8 422
Інші операційні доходи	0	30	44	0	0	0	4
Адміністративні витрати	2 441	6 649	9 527	4 770	10 367	163	445
Інші операційні витрати	131	573	4 328	540	3 420	618	5 650
Операційний прибуток (збиток)	1 607	8 003	5 910	4 242	5 228	4 423	2 331
Інші доходи	0	0	0	1 074	293	0	0
Фінансові витрати	681	8 126	11 480	5 641	11 554	5 839	11 453
Інші витрати	80	35 786	14	7	7	180	0
Прибуток (збиток) до оподаткування	(154)	(35 909)	(5 584)	(332)	(6 040)	(1 596)	(9 122)
Податок на прибуток	571	9 095	121	0	(1 060)	0	2 088
Чистий прибуток (збиток)	417	(26 814)	(5 705)	(332)	(4 980)	(1 596)	(11 210)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Балтіка»

