

Рейтинговий звіт TROP 001-016 short

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Трейдоптімум»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації з додатковим забезпеченням
Загальний обсяг випуску:	серія А – 5 000 000,0 грн. на загальну суму: 5 000 000,0 грн.
Номінальна вартість:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 5 000 штук загальна кількість: 5 000 штук
Відсоткова ставка:	16% - на 1 відсотковий період 22% - на 2-3 відсоткові періоди
Термін розміщення:	з 20.02.2008 р. по 20.08.2008 р.
Термін обігу:	обіг дозволяється після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій. Дата закінчення обігу – 19.02.2013 р.
Термін погашення:	з 20.02.2013 р. по 22.02.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.11.2006 р.
Дата оновлення:	07.09.2010 р.
Кредитний рейтинг:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Трейдоптімум» за II квартал та I півріччя 2010 року загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим Емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу

Дата	28.11.2006	18.09.2007	19.12.2008	17.04.2009	15.05.2009	05.06.2009	15.09.2009	15.12.2009	24.06.2010	07.09.2010
Рівень кредитного рейтингу	uaA (попередній)	uaA (попередній)	uaA	uaA	uaBBB	uaBB	uaBB	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	внесення до контрольного списку зі зміною прогнозу	зниження	зниження	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням із контрольного списку	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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

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

- наявністю поруки від 05.09.2006 р. за випуском облігацій серії А від АТ «ІМЕКСБАНК» (станом на поточну дату кредитний рейтинг боргового інструменту АТ «ІМЕКСБАНК» визначено на рівні uaBBB- прогноз «стабільний»).

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

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010
Активи	139 556,3	194 959,0	167 719,0	169 371,0	155 277,0	173 173,0	130 315,00
Власний капітал	934,1	10 477,0	10 496,0	10 490,0	10 523,0	10 550,0	10 565,00
Дебіторська заборгованість	128 337,2	34 711,0	24 940,0	24 529,0	22 287,0	20 248,0	18 032,00
Поточні зобов'язання	37 202,0	92 350,0	33 141,0	31 111,0	62 591,0	93 090,0	71 740,00
Необоротні активи	6 321,6	156 392,0	126 418,0	134 715,0	121 946,0	115 017,0	104 378,00

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I пів. 2010
Чистий обсяг продажу	903,0	1 384,0	211,0	500,0	1 335,0	1 539,0	105,0	127,00
Валовий прибуток	655,3	1 384,0	211,0	500,0	1 335,0	1 539,0	105,0	127,00
Операційний прибуток	545,9	1 765,0	883,0	1 229,0	1 987,0	2 865,0	55,0	34,00
Чистий прибуток	907,9	344,0	21,0	18,0	12,0	46,0	27,0	42,00
ЕВІТДА	1 053,5	1 867,0	2 325,9	2 523,4	3 409,7	3 635,0	2 268,0	6 241,6

Резюме

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

Спад на ринку нерухомості м. Одеса продовжувався в I півріччі 2010 року. Зокрема, за даними Головного управління статистики в Одеській області, у січні-червні 2010 року підприємствами, що працювали за будівельними контрактами, виконано робіт на суму 908,1 млн. грн., що у порівнянних цінах становить 89,9% до обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. Як і раніше, основним фактором знаходження галузі в кризовому стані залишаються проблеми з залученням фінансування необхідного для ведення будівництва. Незважаючи на зниження цін суттєвого пожвавлення на ринку житлової нерухомості поки що не відбулося. Обсяг пропозиції на ринку значно перевищує попит, а кількість угод з купівлі-продажу нерухомості суттєво скоротилася як на первинному, так і на вторинному ринках. У подальшому, на тлі економічних проблем та відсутності іпотечного кредитування, не слід очікувати на пожвавлення будівництва житлової нерухомості. У 2010 році не очікується значне збільшення угод на первинному ринку нерухомості м. Одеса, та підвищення вартості житлової нерухомості. На сьогодні найбільш ймовірними факторами пожвавлення попиту на вторинну й частково на первинну нерухомість може стати значне зниження цін на об'єкти житлової нерухомості та відновлення доступного кредитуванням.

Валюта балансу ТОВ «Трейдоптімум» протягом II кварталу 2010 року зменшилась на 25% (-42 858,0 тис. грн.), і станом на 30.06.2010 р. становила 130 315,0 тис. грн. Пасиви товариства станом на 30.06.2010 року продовжують складатись переважно з довгострокових та короткострокових зобов'язань, активи – з необоротних активів.

Чистий обсяг продажу за результатами I півріччя 2010 року становив 127,0 тис. грн. Основним джерелом доходів в аналізованому періоді були доходи від оренди контейнерів, а також інші операційні доходи.

ТОВ «Трейдоптімум» у своїй діяльності використовує банківський кредит. Станом на 30.06.2010 р. заборгованість за кредитом ТОВ «Трейдоптімум» становила 42 461,0 тис. грн., або 33% валюти балансу, під 20% річних з погашенням до 22.02.2011 року.

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

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

Виплата доходу здійснюється раз на рік (фактично сплачена за 2 відсоткові періоди).

Передбачена щорічна оферта за облігаціями – у лютому кожного року. В лютому 2010 року облігації до оферти не пред'являлись, також оферти передбачені в лютому 2011, 2012 років.

Висновок

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

Голова рейтингового комітету

Г.Л. Перерва

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Т.О. Гулик

Додатки

Балансові дані ТОВ «Трейдоптімум», тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010
Необоротні активи	6 321,60	156 392,00	126 418,00	134 715,00	121 946,00	115 017,00	104 378,00
Нематеріальні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Незавершене будівництво	0,00	63 963,00	65 643,00	66 392,00	107 025,00	100 096,00	89 457,00
Основні засоби	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Довгострокові фінансові інвестиції	6 317,60	9 518,00	14 918,00	14 918,00	14 918,00	14 918,00	14 918,00
Відстрочені податкові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	82 908,00	45 854,00	53 402,00	0,00	0,00	0,00
Оборотні активи	129 431,60	34 764,00	37 501,00	30 856,00	29 531,00	54 356,00	22 137,00
Запаси	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість :	128 344,30	34 711,00	24 940,00	24 529,00	22 287,00	20 248,00	18 032,00
за товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
за розрахунками:	7,10	29 373,00	23 404,00	23 975,00	21 423,00	20 152,00	18 032,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	128 337,20	5 338,00	1 536,00	554,00	864,00	96,00	59,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	6 275,00	6 275,00	6 275,00	6 275,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 087,30	53,00	6 286,00	52,00	969,00	27 833,00	4 046,00
Інші оборотні активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Витрати майбутніх періодів	3 803,10	3 803,00	3 800,00	3 800,00	3 800,00	3 800,00	3 800,00
Всього активи	139 556,30	194 959,00	167 719,00	169 371,00	155 277,00	173 173,00	130 315,00
Власний капітал	934,10	10 477,00	10 496,00	10 490,00	10 523,00	10 550,00	10 565,00
Статутний капітал	26,20	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00
Інший додатковий капітал	0,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00	9 137,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	907,90	1 314,00	1 333,00	1 327,00	1 360,00	1 387,00	1 402,00
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	101 420,20	92 132,00	124 082,00	127 770,00	82 163,00	69 533,00	48 010,00
Довгострокові банківські кредити	53 000,00	38 280,00	36 808,00	36 808,00	69 000,00	58 384,00	42 461,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Інші довгострокові зобов'язання	48 420,20	48 852,00	82 274,00	85 962,00	8 163,00	6 149,00	549,00
Поточні зобов'язання	37 202,00	92 350,00	33 141,00	31 111,00	62 591,00	93 090,00	71 740,00
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Короткострокові кредити банків	34 798,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	2 404,00	92 350,00	33 141,00	31 111,00	62 591,00	93 082,00	71 740,00
Інші поточні зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього пасиви	139 556,30	194 959,00	167 719,00	169 371,00	155 277,00	173 173,00	130 315,00

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

Показник	2007	2008	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I пів. 2010
Доход від реалізації продукції	1 021,50	1 661,00	600,00	1 446,00	1 847,00	126,00	153,00
Податок на додану вартість	118,50	277,00	100,00	111,00	308,00	21,00	26,00
Інші вирахування з доходу	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистий дохід від реалізації продукції	903,00	1 384,00	500,00	1 335,00	1 539,00	105,00	127,00
Собівартість реалізованої продукції	247,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Валовий прибуток (збиток)	655,30	1 384,00	500,00	1 335,00	1 539,00	105,00	127,00
Інші операційні доходи	104,00	902,00	821,00	858,00	1 595,00	0,00	0,00
Адміністративні витрати	135,90	74,00	92,00	206,00	269,00	50,00	93,00
Витрати на збут	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші операційні витрати	77,50	447,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Фінансові результати від операційної діяльності	545,90	1 765,00	1 229,00	1 987,00	2 865,00	55,00	34,00
Інші фінансові доходи	507,30	101,00	276,00	547,00	814,00	266,00	334,00
Інші доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12 659,00	29 556,00
Фінансові витрати	145,30	1 521,00	1 487,00	2 522,00	3 588,00	2 507,00	5 422,00
Інші витрати	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24 460,00
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	907,90	345,00	18,00	12,00	46,00	10 446,00	42,00
Податок на прибуток від звичайної діяльності	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистий прибуток (збиток)	907,90	344,00	18,00	12,00	46,00	27,00	42,00