

Рейтинговий звіт ТРКО 001-010

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг випуску:	серії А – 50 000 000 грн. на загальну суму 50 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії А – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серії А – 50 000 штук загальною кількістю 50 000 штук
Відсоткова ставка:	серії А – 20% річних на 9-12 відсоткові періоди
Термін розміщення:	серії А – з 10.10.2006 р. по 02.10.2011 р.
Термін обігу:	серії А – з 10.10.2006 р. по 03.10.2011 р.
Термін погашення:	серії А – 04.10.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	24.12.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
Прогноз:	стабільний

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

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» за I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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

Історія кредитного рейтингу

Дата	24.07.2006	30.06.2009	24.12.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження

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

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями групи компаній «Омега-Автопоставка» у сфері реалізації вантажних автомобілів, запасних частин та шин;
- диверсифікацією системи збуту та географії реалізації продукції.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» обмежується:

- борговим навантаженням ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»;
- негативними тенденціями на автомобільному ринку України.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	I півр. 2009
Актив	80 086	157 653	369 153	559 245	481 093
Запаси	11 912	19 393	19 526	279 997	190 971
Дебіторська заборгованість	53 208	103 722	274 063	134 717	186 262
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 420	4 895	23 477	115 503	11 474
Банківські кредити	53 500	72 622	170 207	79 000	69 000
Довгострокові фінансові зобов'язання	0	50 000	99 320	40 376	36 140
Власний капітал	162	1 104	1 944	320 856	321 050

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий обсяг продажів	72 660	174 063	249 936	113 892	660 532	454 578
Валовий прибуток	30 064	65 675	114 556	63 694	151 930	44 947
Операційний прибуток	3 252	12 520	26 297	20 301	15 614	10 062
Чистий прибуток (збиток)	132	942	836	296	(26 720)	195

ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» зареєстровано у 2004 році у Харківській області. Основним видом діяльності підприємства є торгівля вантажними і легковими автомобілями, а також запасними частинами та шинами. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» належить до групи компаній «Омега-Автопоставка» (діє з 1990 року). У 2008 році до ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» було приєднано ТОВ «Омега-Автопоставка», через яке здійснювались розрахунки всередині Групи (компанія, що управляла матеріальними та грошовими потоками). Таким чином, при оновленні кредитного рейтингу для аналізу було використано консолідовані показники.

За інформацією Міжнародного автомобільного холдингу «Атлант-М», у структурі авторинку України у I півріччі 2009 року відбулась зміна тенденцій попередніх декількох років, коли зростала частка нових іномарок і скорочувалися частки вітчизняних авто, а також імпорту старих іномарок. Так, частка нових іномарок скоротилася з максимальних, за підсумками 2008 року, 79,4% до 77,4%, при цьому частка старих авто зросла у два рази. Практично всі марки української ТОП-10 продемонстрували у I півріччі 2009 року більш ніж дворазове падіння продажів, порівняно з аналогічним періодом 2008 року. Зокрема, лідируюча позиція марки «Hyundai» пояснюється фактором «місцевої» зборки, а також кількарізних акцій по зниженню цін.

На сьогодні на автомобільний ринок діють такі основні стримуючі фактори: значне скорочення комерційними банками програм автокредитування; скорочення доходів населення й платоспроможного попиту; валютні ризики, можлива девальвація національної валюти; скорочення пропозиції автомобілів у міру зменшення запасів продукції на складах, перехід на систему продажів під замовлення. Кожний із цих факторів може суттєво вплинути на ринок у середньо- та довгостроковій перспективі. Оскільки ще невідомі макроекономічні прогнози, зроблені у поточної ситуації й остаточно незрозумілі природа й тривалість кризових явищ, можливо прогнозувати лише на короткострокову перспективу. На думку експертів ринку, попит буде трансформуватися у бік бюджетних автомобілів і концентруватися у сегмент «D-E».

Ринок шин розвивається відповідно до динаміки автомобільного ринку. Протягом I півріччя 2009 року спостерігалось зростання цін на шини (в середньому 30%). Такі тенденції пояснюються, передусім, знеціненням національної валюти, оскільки більша частина шин до України імпортується. Через падіння обсягів продажів імпортери на початку 2009 року знизили маржу для дистриб'юторів (з 10% до 3-5%), з метою збереження частки українського ринку.

За підсумками I півріччя 2009 року обсяги реалізації продукції становили 472 108 тис. грн., зниження склало 42%, порівняно з аналогічним показником I півріччя 2008 року, що було спричинено кризовими явищами на автомобільному ринку та зниженням попиту на автомобільну техніку та запчастини. Найбільшу питому вагу у структурі реалізації займають шини та запчастини – 31% та 55% відповідно від загального обсягу. Також необхідно відмітити, що у 2009 році аналізоване підприємство розпочало освоєння нового сегменту ринку – продаж запчастин до зарубіжних автомобілів, у зв'язку з призупиненням діяльності ряду компаній-конкурентів у даному сегменті ринку.

Протягом I півріччя 2009 року валюта балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» зменшилась на 78 152,0 тис. грн. до 481 093,0 тис. грн., насамперед за рахунок товарно-матеріальних запасів, а також залишків грошових коштів на рахунках. Необоротні активи Емітента на кінець аналізованого періоду дорівнювали 64 250,0 тис. грн. та сформовані за рахунок наступних основних статей: основні засоби – 54 977,0 тис. грн. або 86% необоротних активів; незавершене будівництво – 6 842,0 тис. грн. (вартість основних фондів, які не введені в експлуатацію). Оборотні активи аналізованого підприємства протягом I півріччя 2009 року зменшились на 76 962,0 тис. грн. за рахунок, насамперед товарно-матеріальних запасів, які станом на 30.06.2009 р. дорівнювали 190 971,0 тис. грн. (переважно товари – 189 542,0 тис. грн.).

Крім того оборотні активи підприємства сформовані дебіторською заборгованістю за товари та послуги – 122 334,0 тис. грн.; заборгованістю за розрахунками з бюджетом – 11 853,0 тис. грн.; за виданими авансами – 43 227,0 тис. грн.

Основною складовою формування валюти балансу ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» у I півріччі 2009 року був власний капітал підприємства – 321 050,0 тис. грн. (67% валюти балансу), який представлений статутним капіталом у сумі 320 030,0 тис. грн., додатковим капіталом – 2,0 тис. грн., нерозподіленим прибутком – 1 018,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання підприємства станом на 30.06.2009 р. становили 105 140,0 тис. грн. та сформовані заборгованістю за банківськими кредитами у сумі 69 000,0 тис. грн. та зобов'язаннями за відсоткові облігації серій А та В – 36 140,0 тис. грн.

Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду становили 54 903,0 тис. грн., основними складовими даної статті є: кредиторська заборгованість за товари та послуги – 41 950,0 тис. грн.; заборгованість за одержані аванси – 10 832,0 тис. грн. (заборгованість сформована з сум одержаних авансів на поставку автотехніки, запчастин).

Діяльність ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» протягом I півріччя 2009 року була прибутковою, чистий прибуток становив 195,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2009 р. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» мало заборгованість за банківським кредитом у сумі 69 000,0 тис. грн.

Згідно умов випуску, 13-14.07.2009 р. була передбачена можливість дострокового викупу облігацій серії В, власниками облігацій було пред'явлено до оферти облігації на загальну суму 35 859,0 тис. грн., ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» був здійснений викуп облігацій своєчасно та у повному обсязі (п/д від 13.07.2009 р. №1080). Облігацій серії А до дострокового викупу не пред'являлись. Таким чином, станом на 01.10.2009 р. у обігу перебувають облігацій серій А у сумі 198 тис. грн. та облігацій серії В у сумі 10 536,0 тис. грн. ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка» своєчасно та у повному обсязі здійснило виплату відсоткового доходу за десятьма та одинадцятим купонними періодами серії А та за восьмим і дев'ятим купонними періодами серії В на загальну суму 2 288,7 тис. грн. Наступна оферта за облігаціями серії А передбачена 05.10.2010 р., за облігаціями серії В – 12.07.2010 р.

Висновок

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

Генеральний директор

С.А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка», тис. грн.

Актив	2005	2006	2007	2008	I півр. 2009
I. Необоротні активи	6 956	21 390	41 216	64 996	64 250
Нематеріальні активи	0	11	1	22	7
Незавершене будівництво	31	4 173	6 264	6 004	6 842
Основні засоби	6 861	14 580	34 720	56 546	54 977
Довгострокові фінансові інвестиції	0	2 400	0	0	0
Інші необоротні активи	64	225	232	2 424	2 424
II. Оборотні активи	73 128	135 794	327 915	493 792	416 830
Запаси	11 912	19 393	19 526	279 997	190 971,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	53 199	91 163	260 004	74 493	122 334
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
• з бюджетом	0	0	121	20 731	11 853
• за виданими авансами	0	3 008	8 220	21 788	43 227
Інша поточна дебіторська заборгованість	10	9 551	5 719	17 705	8 848
Грошові кошти та їх еквіваленти					
• в національній валюті	6 804	11 794	22 870	68 211	31 532
• в іноземній валюті	90	0	505	0	0
Інші оборотні активи	1 114	884	10 951	10 867	8 065
III. Витрати майбутніх періодів	2	470	21	457	13
Баланс	80 086	157 653	369 153	559 245	481 093
Пасив					
I. Власний капітал	162	1 104	1 944	320 856	321 050
Статутний капітал	30	30	30	320 030	320 030
Інший додатковий капітал	0	0	4	3	2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	132	1 074	1 910	823	1 018
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	5 000	60 000	184 420	109 376	105 140
Довгострокові кредити банків	5 000	10 000	85 100	69 000	69 000
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	50 000	99 320	40 376	36 140
IV. Поточні зобов'язання	74 923	96 549	182 789	129 013	54 903
Короткострокові кредити банків	48 500	62 622	85 107	10 000	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	25 003	21 783	41 458	2 237	41 950
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
• з одержаних авансів	0	4 268	22 635	115 149	10 832
• з бюджетом	889	196	152	85	14
• зі страхування	265	115	205	64	188
• з оплати праці	266	317	485	205	440
Інші поточні зобов'язання	0	7 249	32 747	1 273	1 479
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0
Баланс	80 086	157 653	369 153	559 245	481 093

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

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

Показник	2005	2006	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	72 660	174 063	249 936	113 892	660 532	454 578
Собівартість реалізованої продукції	42 596	108 389	135 380	50 198	508 602	409 631
Валовий прибуток (збиток)	30 064	65 675	114 556	63 694	151 930	44 947
Інші операційні доходи	247	273	548	1 420	54 557	16 330
Адміністративні витрати	10 402	14 174	23 506	9 813	36 428	19 182
Витрати на збут	15 940	36 902	64 253	33 081	68 562	19 017
Інші операційні витрати	717	2 352	1 049	1 919	85 883	13 016
Фінансові результати від операційної діяльності	3 252	12 520	26 297	20 301	15 614	10 062
Інші фінансові доходи	0	174	318	0	0	0
Інші доходи	2	53	2 456	107	1	0
Фінансові витрати	2 919	11 377	25 419	19 950	40 728	9 795
Інші витрати	159	144	2 611	146	97	72
Фінансові результати до оподаткування:	177	1 226	1 041	312	(25 210)	195
Податок на прибуток	44	284	205	0	1 510	0
Чистий прибуток (збиток)	132	942	836	296	(26 720)	195

Джерело: ТОВ «ТПК «Омега-Автопоставка»

