

## Рейтинговий звіт OPLI 002-006-short

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового зобов'язання

|  |                                  |
|--|----------------------------------|
| Емітент:   | ТОВ «Оптіма-лізинг»              |
| Тип боргового зобов'язання:                        | іменні процентні облігації       |
| Обсяг емісії:                                      | 10 000 000,00 грн.               |
| Номінальна вартість:                               | 1 000 грн.                       |
| Кількість:   | 10 000 штук                      |
| Серія:   | В                                |
| Термін обігу:                                      | з 15.05.2006 р. по 11.05.2009 р. |
| Процентний дохід:                                  | 15% річних                       |
| Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання: | <b>uaBBB</b>                     |
| Прогноз:   | стабільний                       |
| Дата визначення:                                   | 20.04.2006 р.                    |
| Дата оновлення:                                    | 01.11.2007 р.                    |
| Результат оновлення:                               | підвищення                       |

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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.

## Вхідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Оптіма-лізинг» за II квартал 2007 року, 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.

## Визначення поточного рейтингу

Позичальник або окремих 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.

Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

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

## Історія кредитного рейтингу

| Дата             | 20.04.2006 | 27.09.2006                       | 24.07.2007    | 01.11.2007                    |
|------------------|------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------|
| Рейтинг          | uaBB+      | uaBB+                            | uaBB+         | uaBBB                         |
| Прогноз рейтингу | Стабільний | Позитивний                       | Позитивний    | Стабільний                    |
| Рейтингова дія   | Визначення | Підтвердження зі зміною прогнозу | Підтвердження | Підвищення зі зміною прогнозу |

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

|                             | 01.01.2005 | 01.01.2006 | 01.04.2006 | 01.07.2006 | 01.10.2006 | 01.01.2007 | 01.04.2007 | 01.07.2007 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Актив                       | 40 457,5   | 67 209,4   | 79 851,5   | 83 326,4   | 93 164,3   | 101 038,80 | 119 234,50 | 139 753,30 |
| Власний капітал             | 3 347,1    | 7 966,9    | 8 158,0    | 8 423,2    | 8 706,7    | 10 274,70  | 11 780,40  | 12 161,10  |
| Кредиторська заборгованість | 3 464,2    | 12 369,7   | 16 277,0   | 15 980,5   | 19 385,6   | 21 817,50  | 26 555,40  | 35 282,90  |
| Дебіторська заборгованість  | 20 268,5   | 24 953,2   | 31 414,5   | 31 677,0   | 32 674,2   | 36 595,10  | 35 455,20  | 47 800,40  |
| Чистий прибуток             | 203,5      | 500,1      | 191,1      | 456,3      | 739,8      | 1 045,80   | 329,70     | 710,40     |

## Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

Поступове збільшення обсягів основної діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» при збереженні позитивних тенденцій доходності та доброї якості активів.

## **Зміст**

## Резюме

ТОВ «Оптіма-лізинг» надає послуги з прокату автомобілів, фінансового лізингу, також займається продажем авто після закінчення договорів лізингу та прокату. У 2004 році компанією було підписано франчайзинговий договір із найбільшим європейським брендом з прокату та лізингу автомобілів у Німеччині, компанією Sixt з приводу представництва бренду компанії в Україні.

Власниками компанії виступають дві фізичні особи Нестерчук В.В. та Нестерчук Н.Є., яким належить 99% статутного фонду ТОВ «Оптіма-лізинг».

Компанія має свої представництва як на території України (Київ, Сімферополь, Одеса, Донецьк, Львів, Запоріжжя, Дніпропетровськ та Харків), так і за її межами – в Молдові (Кишинів) та Білорусі (було відкрито у першому кварталі 2007 року). При цьому, до кінця 2007 року компанією заплановано відкриття представництв в місті Брест (Білорусь), аеропорту Мінська та Борисполя.

Наразі, компанія ТОВ «Оптіма-лізинг» має стабільну клієнтську базу, серед якої можна виділити такі великі корпорації, як Hexal, Wrigley, КБ «Дельта», Райз, «МТС», Нафтогаз Україна», «Ramirent», Союз-Віктан, Bausch and Lomb, Ranbaxy, Synmedic, Avon, Nyscomed, Panasonic, Siemens, Coca Cola, Райз, Береш, Майський Чай тощо.

Протягом другого кварталу компанія продовжувала нарощувати обсяги своєї діяльності. Так, автопарк компанії збільшився до 1 778 автомобілів, кількість укладених угод прокату протягом другого кварталу становить 872 (у 2 рази більше порівняно із першим кварталом 2007 року), дохід від діяльності прокату за результатами кварталу склав 2,9 млн. грн.

Компанія має свої дочірні структури ТОВ «ОЛ-Сервіс» (займається продажем, обслуговуванням та утриманням автомобільного парку), ТОВ «ОЛ-Сек'юріті» (відкрите у першому кварталі 2007 року та займається моніторингом об'єктів лізингу, встановленням охоронних систем та систем GPS) та ППК «Optima-Leasing» S.R.L. (Молдова).

Приріст активів ТОВ «Оптіма-лізинг» на 17% у II кварталі 2007 року був обумовлений переважно збільшенням автомобільного парку та обсягів передплати постачальникам за товари та послуги. Протягом другого кварталу поточного року структура активів компанії не зазнала суттєвих змін – їхню основу становлять основні засоби (55,9%).

Дебіторська заборгованість ТОВ «Оптіма-лізинг», як і на попередні звітні дати має високу концентрацію за найбільшими контрагентами, що зумовлює залежність від їхнього фінансово-господарського стану. Так, на 5 найбільших контрагентів припадає понад 59% заборгованості за операціями фінансового лізингу.

Показники ліквідності компанії перебувають на низькому рівні – на балансі підтримується мінімальний обсяг ліквідних активів, тому в управлінні ризиком ліквідності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається на співвідношення термінів

лізингових платежів та термінів виплат за банківськими кредитами. Відповідно, ризик ліквідності пов'язаний із кредитним ризиком, тобто, може виникнути в разі невиконання зобов'язань лізингоотримувачем.

У своїй діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» покладається передусім на кредитні ресурси (банківські позики), які за аналізований квартал збільшилися на 11,4 млн. грн. При цьому, основним фінансуючим банком виступає АКБ СР «Укрсоцбанк» – 79,7% усіх отриманих кредитів. Хоча для лізингової діяльності це є характерним, проте, за умов незначних обсягів приросту власного капіталу (збільшення за квартал становить 380,7 тис. грн. за рахунок нерозподіленого прибутку) зменшується фінансова незалежність компанії: показник забезпеченості активів власним капіталом станом на 01.07.07 р. складає 8,7% проти 9,9% на початок другого кварталу.

Зростання доходів та витрат за аналізоване півріччя (порівняно із результатами першого півріччя минулого року) було рівномірним – близько 50%. Проте, доходи від прокату автомобілів та оперативного лізингу було майже подвоєно. При цьому, структура загальних доходів залишається сталою – їхню основу складають надходження від оперативного (52%) та фінансового лізингу (28,6%), а також від прокатної діяльності (11,2%).

У свою чергу певні зміни відбулися у структурі витрат компанії, а саме у 2,5 рази зросли витрати на обслуговування автомобільного парку до 22,8% загальних витрат проти 13,8% за підсумками I півріччя 2006 року. Чистий прибуток компанії за підсумками двох кварталів поточного року становить 710,4 тис. грн.

Протягом аналізованого періоду ТОВ «Оптіма-лізинг» не викупувало та не здійснювало погашення облігацій власних емісій. При цьому, компанією було сплачено відсотки за облігаціями за відповідний процентний період. Зокрема, за облігаціями серії А виплачено 403,3 тис. грн., а серії В – 374,0 тис. грн.

До кінця 2007 року ТОВ «Оптіма-лізинг» заплановано отримання доходів від лізингової діяльності та прокату автомобілів на суму 57,0 млн. грн., доходів від реалізації автомобілів на суму 27,8 млн. грн. При цьому, на придбання нових автомобілів планується виділити 6,9 млн. грн. Заплановані адміністративні витрати складатимуть 24,5 млн. грн. Витрати на виплату відсотків за банківськими кредитами та облігаціями становитимуть 10,8 млн. грн. Чистий фінансовий результат 2007 року заплановано на рівні 1,8 млн. грн.

Стратегічно компанія планує зосередитися на створенні надійної мережі технічної допомоги на дорогах України, Молдови та Білорусі. Ця програма передбачає створення невеликих чек-поінтів на автошляхах. На майбутнє заплановане відкриття таких центрів у містах Бровари (Київська область), Одеса та в Білорусі. При чому, Одеський центр планується як головний для Молдови, Одеської та Миколаївської областей.

Також, компанія планує змістити акценти на обслуговування малого та середнього бізнесу та сфокусуватись на роботі у регіонах України за основними напрямками діяльності прокату та лізингу: планується збільшення питомої ваги регіонів з

продажу прокатних та лізингових послуг до 30%. Прокатний парк у 2007 році планується збільшити до 350 автомобілів та до 500 авто у першій половині 2008 року.

## **Висновок**

За результатами проведеного аналізу діяльності ТОВ «Оптіма-лізинг» кредитний рейтинг боргового зобов'язання оновлено на рівні aaBBB, прогноз «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингів фінансового сектора**

*А. М. Коноплястий*

**Старший фінансовий аналітик рейтингів фінансового сектору**

*А. В. Мироненко*



## **Додатки**

## Дані балансу ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

| Показник                                    | 01.01.2004       | 01.01.2005       | 01.01.2006       | 01.04.2006       | 01.07.2006       | 01.10.2006       | 01.01.2007        | 01.04.2007        | 01.07.2007        |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Актив</b>                                | <b>17 856,70</b> | <b>40 457,50</b> | <b>67 209,40</b> | <b>79851,50</b>  | <b>83 326,40</b> | <b>93 164,30</b> | <b>101 038,80</b> | <b>119 234,50</b> | <b>139 753,30</b> |
| Поточні активи:                             | 6 602,90         | 21 244,60        | 29 173,70        | 35 942,80        | 36 205,10        | 36 948,20        | 42 122,80         | 43 731,50         | 56 657,60         |
| Грошові кошти                               | 3,90             | 41,80            | 1 271,50         | 955,90           | 60,80            | 9,00             | 482,20            | 48,10             | 164,70            |
| Короткострокові інвестиції                  | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Короткострокова дебіторська заборгованість  | 5 238,30         | 7 645,60         | 9 101,60         | 12 839,60        | 14 038,70        | 14 042,80        | 18 492,80         | 18 998,80         | 28 255,00         |
| Довгострокова дебіторська заборгованість    | 0,00             | 12 622,90        | 15 851,60        | 18 574,90        | 17 638,30        | 18 631,40        | 18 102,30         | 16 456,40         | 19 545,40         |
| Товарно-матеріальні запаси                  | 192,20           | 214,70           | 414,10           | 678,50           | 766,10           | 665,00           | 809,20            | 1 066,20          | 784,70            |
| Видатки майбутніх періодів                  | 0,00             | 1,20             | 3,00             | 2,40             | 1,80             | 1,20             | 1,80              | 1,40              | 1,00              |
| Інші поточні активи                         | 1 168,50         | 718,40           | 2 531,90         | 2 891,50         | 3 699,40         | 3 598,80         | 4 234,50          | 7 160,60          | 7 906,80          |
| Довгострокові активи:                       | 11 253,80        | 19 212,90        | 38 035,70        | 43 908,70        | 47 121,30        | 56 216,10        | 58 916,00         | 75 503,00         | 83 095,70         |
| Земля, будинки та обладнання                | 11 253,80        | 19 202,50        | 37 638,50        | 42 931,30        | 46 122,80        | 53 067,90        | 55 756,80         | 70 586,10         | 78 179,70         |
| Нематеріальні активи                        | 0,00             | 10,40            | 8,10             | 7,70             | 24,50            | 23,00            | 23,60             | 21,70             | 19,80             |
| Довгострокові інвестиції                    | 0,00             | 0,00             | 389,10           | 888,90           | 888,90           | 991,10           | 1 001,50          | 1 021,50          | 1 022,50          |
| Незавершені інвестиції                      | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 80,80            | 85,10            | 2 134,10         | 2 134,10          | 3 873,70          | 3 873,70          |
| Інші довгострокові активи                   | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| <b>Пасив</b>                                | <b>17 856,70</b> | <b>40 457,50</b> | <b>67 209,40</b> | <b>75 690,60</b> | <b>83 326,40</b> | <b>93 164,30</b> | <b>101 038,80</b> | <b>119 234,50</b> | <b>139 753,30</b> |
| Поточні зобов'язання:                       | 5 146,80         | 3 464,20         | 11 727,10        | 7 373,10         | 11 659,50        | 13 254,60        | 10 042,20         | 10 039,40         | 21 404,70         |
| Короткострокові позики                      | 1 220,80         | 0,00             | 1 227,90         | 1 096,10         | 2 679,00         | 3 569,00         | 3 224,70          | 3 484,00          | 9 556,70          |
| Короткострокова кредиторська заборгованість | 3 824,00         | 3 371,60         | 5 036,00         | 6161             | 8 289,70         | 9 615,50         | 6799,6            | 6500,8            | 11 833,70         |
| Доходи майбутніх періодів                   | 0,00             | 13 946,70        | 5 139,80         | 4 160,90         | 0,00             | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Резерви майбутніх видатків і платежів       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Інші поточні зобов'язання                   | 102,00           | 92,60            | 323,40           | 116,00           | 690,80           | 70,10            | 17,90             | 54,60             | 14,30             |
| Довгострокові зобов'язання                  | 10 946,60        | 19 699,50        | 47 515,40        | 60159,50         | 63 243,70        | 71 203,30        | 80 721,90         | 97 414,70         | 106 187,50        |
| Власний капітал:                            | 1 763,30         | 3 347,10         | 7 966,90         | 8158,00          | 8 423,20         | 8 706,70         | 10 274,70         | 11 780,40         | 12 161,10         |
| Статутний капітал                           | 1 500,00         | 3 000,00         | 7 000,00         | 7000,00          | 7 000,00         | 10 000,00        | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         |
| Резерви і фонди                             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Неоплачений капітал                         | 0,00             | -119,70          | 0,00             | 0,00             | 0,00             | -3 000,00        | -1 738,00         | -562,00           | -562,00           |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | 263,30           | 466,80           | 966,90           | 1158,00          | 1 423,20         | 1 706,70         | 2 012,70          | 2 342,40          | 2 723,10          |
| Інший власний капітал                       | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |

## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Оптіма-лізинг», тис. грн.

| Показник                                   | 01.01.2004   | 01.01.2005    | 01.01.2006    | 01.04.2006   | 01.07.2006    | 01.10.2006    | 01.01.2007      | 01.04.2007    | 01.07.2007    |
|--|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Чистий обсяг продажу                       | 10 577,10    | 12 753,70     | 21 858,70     | 6 633,10     | 14 183,40     | 23 757,90     | 33 325,70       | 11 255,30     | 24 317,00     |
| Собівартість                               | 6 707,90     | 7 588,46      | 6 077,50      | 1 280,40     | 1 964,80      | 3 465,70      | 4 866,50        | 1 204,60      | 2 505,60      |
| Валовий прибуток                           | 3 869,20     | 5 165,24      | 15 781,20     | 5 352,70     | 12 218,60     | 20 292,20     | 28 459,20       | 10 050,70     | 21 811,40     |
| Загальні витрати                           | 541,00       | 4 936,90      | 10 759,50     | 3138,50      | 6 863,40      | 12 165,00     | 15 124,90       | 6 741,70      | 14 599,20     |
| Інші операційні доходи                     | 4 814,00     | 3 323,40      | 762,20        | 155,00       | 241,60        | 351,50        | 407,90          | 19,40         | 407,30        |
| Інші операційні витрати                    | 6 178,90     | 1 228,80      | 281,40        | 283,60       | 850,10        | 1 267,30      | 2 809,30        | 795,10        | 1 261,20      |
| Операційний прибуток                       | 1 963,30     | 2 322,94      | 5 502,50      | 2085,60      | 4 746,70      | 7 211,40      | 10 932,90       | 2 533,30      | 6 358,30      |
| Фінансові доходи                           | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00          | 0,00            | 0,00          | 0,00          |
| Фінансові витрати                          | 967,70       | 2 609,30      | 4 920,00      | 1862,20      | 4 035,20      | 6 028,10      | 8 925,80        | 2 294,80      | 5 534,20      |
| Інші позаопераційні доходи                 | 802,10       | 1 877,40      | 13 791,80     | 5828,50      | 10 611,40     | 13 631,40     | 16 142,30       | 1 838,40      | 12 116,30     |
| Інші позаопераційні витрати                | 1 696,10     | 1 319,70      | 13 717,90     | 5797,10      | 10 714,50     | 13 828,30     | 16 755,00       | 1 637,30      | 11 993,20     |
| Прибуток (збиток) від загальної діяльності | 101,60       | 271,34        | 656,40        | 191,1        | 608,40        | 986,40        | 1 394,40        | 439,60        | 947,20        |
| Податок на прибуток                        | 41,70        | 67,80         | 156,30        | 63,7         | 152,10        | 246,60        | 348,60          | 109,90        | 236,80        |
| <b>Чистий прибуток</b>                     | <b>59,90</b> | <b>203,54</b> | <b>500,10</b> | <b>191,1</b> | <b>456,30</b> | <b>739,80</b> | <b>1 045,80</b> | <b>329,70</b> | <b>710,40</b> |