

Рейтинговий звіт ТРКО 002-006

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 В – 50 000 000 грн. на загальну суму 50 000 000 грн. |
| Номінальна вартість однієї облигації: | серії В – 1 000,0 грн. |
| Кількість облигацій: | серії В – 50 000 штук загальною кількістю 50 000 штук |
| Відсоткова ставка: | серії В – 25% річних на 9-12 відсоткові періоди |
| Термін розміщення: | серії В – з 16.07.2007 р. по 16.07.2008 р. |
| Термін обігу: | серії В – з 30.08.2007 р. по 08.07.2012 р. |
| Термін погашення: | серії В – з 09.07.2012 р. по 10.07.2012 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 | 12.06.2007 | 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.

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 дохід 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»

Додаток до рейтингового звіту №2

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»

