

## Висновок про визначення рейтингової оцінки №ABTRA-KPI-002-ОН

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+		
		-		
	uaAA	+		
		-		
	uaA	+		
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBBB	+		
		-		
	uaBB	+		
		-		
	uaB	+		
		-		
	uaCCC	+	ABTRA	ABTRA
		-		
	uaCC	+		
		-		
uaC	+			
	-			
		4-й кв. 2010 року	30 березня 2011 року	

Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило борговому інструменту ТОВ «Автобортранс» (облігаційному випуску серій «А» та «В») довгостроковий кредитний рейтинг на рівні **uaCCC** з прогнозом **«стабільний»**.

Рейтинг боргового інструменту 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 країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №665 від 26.04.2007, позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaCCC характеризується дуже низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методології з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів. НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може в разі потреби покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для оновлення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТОВ «Автобортранс» внутрішню інформацію та річну фінансову звітність за 2006 – 2009 рр. включно, квартальну фінансову звітність з 01.01.2009 р. по 01.01.2011 р., а також публічну інформацію і власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Емітента наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТОВ «Автобортранс»

I. Абсолютні показники						
№	Показник	2009		2010		У % до попереднього року
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
1	Активи усього	2239,7	100,00%	163151,7	100,00%	7284,53%
2	Необоротні активи	1070,4	47,79%	1041,6	0,64%	97,31%
2.1.	Основні засоби	1070,4	47,79%	1041,6	0,64%	97,31%
2.2.	Інші необоротні активи	0	0,00%	0	0,00%	-
3	Оборотні активи	1166,1	52,07%	162110,1	99,36%	13901,90%
3.1.	Виробничі запаси	242,3	10,82%	969,7	0,59%	400,21%
3.2.	Дебіторська заборгованість	114,5	5,11%	777,3	0,48%	678,86%
3.3.	Грошові кошти та їх еквіваленти	0,6	0,03%	3,4	0,00%	566,67%
4	Власний капітал	1785,9	79,74%	2282,2	1,40%	127,79%
4.1.	Статутний капітал	1782,5	79,59%	2383	1,46%	133,69%
5	Довгострокові зобов'язання	0	0,00%	160000	98,07%	-
6	Поточні зобов'язання	453,8	20,26%	869,5	0,53%	191,60%
6.1.	Короткострокові кредити	0	0,00%	0	0,00%	-
6.2.	Інші поточні зобов'язання	243,1	10,85%	590,9	0,36%	243,07%
7	Дохід (виручка) від реалізації	1328,9		800,2		60,22%
8	Чистий прибуток (збиток)	-14,8		-104,2		704,05%
9	Чистий оборотний капітал	712		161241		22646,21%
II. Відносні показники						
№	Показник	2009	2010	Абсолютна зміна		
10	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,0013	5,52	5,5187		
11	Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,04	185,33	183,29		
12	Коефіцієнт загальної ліквідності	2,57	186,44	183,87		
13	Коефіцієнт фінансового ризику	0,25	70,49	70,24		
14	Коефіцієнт мобільності	1,09	155,64	154,55		
15	Рентабельність власного капіталу, %	-0,83%	-4,57%	-3,74%		
16	Рентабельність активів, %	-0,66%	-0,06%	0,60%		

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту.

### **Позитивні фактори:**

- Наявність забезпечення відсоткових облігацій ТОВ «Автобортранс» у вигляді договору добровільного страхування фінансових ризиків від 18.10.2010 року зі страховою сумою 160 млн. грн.
- Графік нарахування та виплати відсоткових платежів є досить зручним для Емітента та дозволяє зменшити боргове навантаження в перші періоди обігу облігацій.

### **Негативні фактори:**

- Перевищення більше ніж у 70 разів загальних обсягів довгострокових зобов'язань (160 млн. грн.) над розміром власного капіталу (2,28 млн. грн. станом на 01.01.2011 року). Зростання боргового навантаження, спричинене випуском облігацій, та як наслідок – катастрофічне зниження показників фінансової стійкості Емітента.
- Виходячи з фінансової звітності страхової компанії, надійність фінансового забезпечення облігаційного випуску є сумнівною. Сума договору покриває лише загальний обсяг емісії облігацій (160 млн. грн.) та не враховує процентні платежі за облігаціями, запланований розмір яких лише за перший рік становить більш ніж 33 млн. грн. Договір страхування укладений строком на один рік до 17.10.2011 року, в той час як кінцевий строк погашення облігацій – 23.12.2014 року. В разі непролонгації договору страхування, ризик невиконання Емітентом своїх зобов'язань з 18.10.2011 року буде не застрахованим.
- Збитковість фінансово-господарської діяльності ТОВ «Автобортранс» за результатами 2009 та 2010 років (збитки в розмірі 14,8 тис. грн. та 104,2 тис. грн. відповідно) ставить під сумнів можливість Емітента виконати свої зобов'язання перед інвесторами в майбутньому.
- Катастрофічне зростання коефіцієнта фінансового ризику, що станом на 01.01.2011 року становив 70,49 за рекомендованих значень не більше 1,5, що вказує на недостатність власного капіталу для покриття поточних та довгострокових зобов'язань Товариства.
- Зростання обсягів дебіторської заборгованості та виробничих запасів у 6,8 та 4 рази відповідно у порівнянні зі значеннями станом на 01.01.2010 року, що свідчить про погіршення платіжної дисципліни та зниження платоспроможного попиту на продукцію та послуги Емітента.
- Поступове зношення основних засобів Товариства протягом 2008-2010 років (станом на 01.01.2011 року значення коефіцієнта зносу основних засобів становить 0,21, тоді як станом на 01.01.2009 року – всього 0,09) говорить про відмову від реінвестування коштів в основні фонди, що значно знижує довгострокові перспективи розширення діяльності Товариства.
- Відсутність продуманої та деталізованої стратегії розвитку ТОВ «Автобортранс», а також кількісного вираження планових показників діяльності, та як наслідок – високий ступінь невизначеності щодо майбутнього фінансово-господарського стану Емітента, майже унеможлиблює прогнозування тенденцій розвитку Компанії.
- Неповнота наданої Емітентом інформації стосовно власного бачення щодо галузі, а також обсягів реалізації, ринків збуту та основних споживачів продукції, послуг та робіт, що виробляє (здійснює) Емітент, свідчить про закритість та непрозорість діяльності Компанії.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз боргового інструменту (облігаційного випуску серій «А» та «В») ТОВ «Автобортранс»,  
зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,  
керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,  
дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

Уповноважене національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило випуску облігацій серій «А» та «В» ТОВ «Автобортранс» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні «uaCCC» з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Николаєнко К. С.

Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук

Долінський Л.Б.

Генеральний директор НРА «Рюрік»,  
кандидат економічних наук

Копилов О. В.



30 березня 2011 року