

**Финансовые
показатели
некоторых
украинских
торговых сетей
на фоне кризиса**

Публичная
записка

10.2008

Содержание

Вступление.....	3
Основные выводы	4
Справка	5
Таблица 1. Дебиторская задолженность за поставленные товары	6
Таблица 2. Гривневые денежные средства на счетах.....	6
Таблица 3. Долгосрочные кредиты банков (срок более 1 года)	7
Таблица 4. Другие долгосрочные обязательства	8
Таблица 5. Краткосрочные кредиты банков (срок до 1 года).....	8
Таблица 6. Себестоимость реализованной продукции	9
Таблица 7. Кредиторская задолженность за полученные товары	9
О RetailStudio	10

Вступление

Финансовый кризис сегодня является ключевой темой повестки дня розничной отрасли. Многие розничные сети публично подтвердили или опровергли планы развития. Некоторые поставщики заявляют о задержке розничниками проплат за поставленный товар. Для прессы все эти разговоры стали поводом для утверждений о том, что половина сетей Украины готовится к продаже. Эксперты считают, что кризис действительно устранил слабые, неэффективные сети с рынка. Ситуация подогревается вестями с соседнего, российского рынка, где также ходят разговоры о банкротствах сетей, и где правительство решило выделить значительную сумму для поддержки отрасли.

Существует множество публикаций относительно влияния финансового кризиса на розничную отрасль Украины. Однако редкое публичное мнение опирается на конкретные показатели влияния финансового кризиса. В результате, в прессе есть ощущение кризиса, но не обсуждаются конкретные его проявления.

Мы попытались внести свой скромный вклад в публичную дискуссию о финансовом кризисе в розничной отрасли Украины. Для этого мы выделили несколько индикаторов, которые отображают финансовое состояние предприятий розничной торговли, и экстраполировали их на состояние всей отрасли.

Мы выбрали следующие индикаторы финансового состояния предприятий розничной торговли:

- Дебиторская задолженность за поставленные товары,
- Гривневые денежные средства на счетах,
- Долгосрочные кредиты банков,
- Другие долгосрочные обязательства,
- Краткосрочные кредиты банков,
- Себестоимость реализованной продукции,
- Кредиторская задолженность за поставленные товары,

Динамику роста/убыли денежных средств у конкретных предприятий показывает каждый из перечисленных выше индикаторов. Мы проанализировали изменения этих показателей по отдельным предприятиям, в результате чего смогли сделать вывод о росте или сокращении денежных средств в отрасли в целом.

Уровень публичности украинской розничной отрасли остается низким. Поэтому для своего анализа мы взяли финансовую отчетность тех компаний, которые публикуют ее, и которые успели опубликовать отчетность за три квартала 2008 года на момент подготовки записки (31 октября 2008 года). Получилась выборка из 8 компаний, в которой представлены столичные и региональные игроки. Для статистически значимых выводов необходимо оперировать всем массивом финансовой информации по отрасли. Соответственно, записка не является «серьезным» документом, аргументирующим причины, следствия и рекомендации касательно финансового кризиса в украинской продовольственной рознице. Скорее, это аналитический набросок, который позволяет увидеть контуры ситуации, самые грубые тренды. По мере накопления информации мы планируем возвращаться к этой теме и продолжать отслеживать финансовые тенденции в рознице.

Основные выводы

Анализ 8 украинских предприятий розничной торговли, опубликовавших финансовую отчетность за 9 месяцев 2008 года, демонстрирует, что средства в распоряжении украинских сетей на протяжении первых трех кварталов года сокращались. Но при этом на протяжении первых девяти месяцев года сети не задерживали проплаты поставщикам и даже сокращали задолженность.

Свидетельством сокращения объема средств в распоряжении сетей, в частности, является то, что большинство из предприятий розничной торговли сократили в третьем квартале объем поставляемой ими продукции без предварительной оплаты по сравнению с результатами первого полугодия текущего года.

Кроме того, сокращение средств у предприятий розничной торговли подтверждается резким снижением гривневых остатков на счетах в третьем квартале по сравнению с первым полугодием текущего года и за 9 месяцев по сравнению с аналогичным периодом 2007 года.

В третьем квартале существовала тенденция сокращения объемов долгосрочного кредитования предприятий розничной торговли банками. Большинство анализируемых предприятий розничной торговли также не использовали другие долгосрочные обязательства. В качестве компенсации в третьем квартале предприятия розничной торговли нарастили привлечение краткосрочных кредитов по сравнению с первым полугодием.

При этом, розничные сети хорошо расплачивались с поставщиками и даже сокращали задолженность перед ними. В третьем квартале 2008 года себестоимость реализованной продукции 8 анализируемых компаний выросла в среднем на 49%. При этом кредиторская задолженность розничных компаний перед поставщиками в третьем квартале увеличилась в среднем всего на 3,9%.

Таким образом, если заявления отдельных поставщиков о приостановлении проплат за поставленные товары соответствуют действительности, то эти явления не подтверждаются статистикой за три квартала и, скорее всего, берут начало уже в октябре 2008 года.

Справка

Для своего анализа RetailStudio используется компании, публикующие свою финансовую отчетность, и которые успели опубликовать отчетность в системе раскрытия информации на фондовом рынке за три квартала 2008 года на момент подготовки записки (31 октября 2008 года). Таких компаний набралось 8, все они, а также сети в управлении, отображены в таблице ниже.

Название предприятия	Сети
ООО "Квиза-Трейд"	Велика кишеня, Green Hills
ООО "Караван"	Караван
ООО "ТС "Фаворит"	Фаворит
ООО "Омега"	Варус
ЧП "Реарди"	Большая ложка
ООО "Ровекс"	Ровекс, Торговий світ
ООО «ТК «Интермаркет»	Арсен, Барвінок, Интермаркет,
ООО "Таврия-В"	Таврія-В

Таблица 1. Дебиторская задолженность за поставленные товары, тыс. грн

Название предприятия	Отчетные даты			Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.10.2007	Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.07.2008
	01.10.2007	01.07.2008	01.10.2008		
ООО "Квиза-Трейд"	78067,5	217218,4	181778,0	132,8%	-16,3%
ООО "Караван"	33843,7	48606,8	41720,9	23,3%	-14,2%
ООО "ТС "Фаворит"	Н/Д	37466,7	13180,4	Н/Д	-64,8%
ООО "Омега"	3789,8	4745,7	3894,0	2,7%	-17,9%
ЧП "Рearди"	1874,1	11353,1	5222,0	178,6%	-54,0%
ООО "Ровекс"	Н/Д	59965,0	66010,0	Н/Д	10,1%
ООО «ТК «Интермаркет»	8478,5	50017,3	51572,0	508,3%	3,1%
ООО "Таврия-В"	12660,2	14394,7	17457,0	37,9%	21,3%

Как видно из данных, приведенных в Таблице 1, большинство отобранных предприятий розничной торговли сократили в третьем квартале объем поставляемой ими продукции без предварительной оплаты по сравнению с результатами первого полугодия текущего года. В частности, самое резкое сокращение произвели «ТС «Фаворит» и «Рearди».

При этом, "Квиза-Трейд", "Рearди" и «Интермаркет» за 9 месяцев 2008 года значительно увеличили (более чем в два раза, а «Интермаркет» - в 5 раз) поставки своей продукции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

По нашему мнению, сокращение объема поставляемой сетями продукции в 3 квартале без предварительной оплаты вызвано стремлением этих предприятий аккумулировать денежные средства в своем распоряжении.

Таблица 2. Гривневые денежные средства на счетах, тыс. грн

Название предприятия	Отчетные даты			Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.10.2007	Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.07.2008
	01.10.2007	01.07.2008	01.10.2008		
ООО "Квиза-Трейд"	42040,9	10430,6	11921,0	-71,6%	14,3%
ООО "Караван"	5202,0	7557,4	7265,9	39,7%	-3,9%
ООО "ТС "Фаворит"	Н/Д	286839,6	498868,8	Н/Д	73,9%
ООО "Омега"	11766,9	9291,2	5246,0	-55,4%	-43,5%
ЧП "Рearди"	4723,1	8152,4	3566,0	-24,5%	-56,3%
ООО "Ровекс"	Н/Д	6751,0	3523,0	Н/Д	-47,8%
ООО «ТК «Интермаркет»	75971,5	15348,0	3573,0	-95,3%	-76,7%
ООО "Таврия-В"	7936,8	9866,0	4637,0	-41,6%	-53,0%

Таблица 2 также подтверждает, что предприятия розничной торговли испытывают недостаток денежных средств. В третьем квартале 2008 года у большинства предприятий резко сократились свободные гривневые средства на счетах по сравнению с показателями первых двух кварталов текущего года, а также по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В третьем квартале остатки гривневых средств «ТК «Интермаркет» сократились на 76,7%, "Рearди" – на 56,3%, "Таврия-В" – на 53,0%, "Ровекс" – 47,8%, "Омега" – 43,5%. Отметим, что у столичных ритейлеров, опубликовавших финансовую отчетность остатки денежных средств на счетах в третьем квартале незначительно выросли («Квиза-Трейд», рост 14,3%) или сократились («Караван», сокращение на 3,9%).

По сравнению с прошлым годом, существенное падение гривневых остатков продемонстрировал «ТК «Интермаркет» (95,3%) и "Квиза-Трейд" (71,6%). За 9 месяцев 2008 года гривневые остатки на счетах ООО «Караван» выросли на 39,7%.

Таблица 3. Долгосрочные кредиты банков (срок более 1 года), тыс. грн

Название предприятия	Отчетные даты			Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.10.2007	Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.07.2008
	01.10.2007	01.07.2008	01.10.2008		
ООО "Квиза-Трейд"	426156,9	501991,9	434169,0	1,9%	-13,5%
ООО "Караван"	35350,0	88591,3	23282,0	-34,1%	-73,7%
ООО "ТС "Фаворит"	Н/Д	422099,4	359582,4	Н/Д	-14,8%
ООО "Омега"	24020,0	14050,0	0,0	-100,0%	-100,0%
ЧП "Рearди"	41775,0	73285,3	73351,0	75,6%	0,1%
ООО "Ровекс"	Н/Д	32666,0	35980,0	Н/Д	10,1%
ООО «ТК «Интермаркет»	312309,3	472001,9	520882,0	66,8%	10,4%
ООО "Таврия-В"	143504,6	374643,8	433546,0	202,1%	15,7%

Таблица 3 демонстрирует, что в третьем квартале существует тенденция уменьшения объемов долгосрочного кредитования банками предприятий розничной торговли. Объемы долгосрочного кредитования компаний «Квиза-Трейд», «Караван», «Фаворит» в третьем квартале сократились по сравнению с первым полугодием на 13,5-73,7%. Компания «Омега» по состоянию на 1 октября 2008 года не имела долгосрочного кредитования. «Ровекс», «Интермаркет», «Таврия-В» продемонстрировали незначительный рост долгосрочных кредитов в третьем квартале по сравнению с первым полугодием.

Это объясняется тем, что банки выводят «длинные» денежные средства из предприятий при погашении кредитов, но не продолжают последующее кредитование на сроки более 1 года.

На этом фоне анализируемые компании не привлекают «длинные» деньги из других источников, как это видно в Таблице 4. Большинство компании или не имело долгосрочных обязательств по состоянию на 1 октября 2008 года, или сократили их («Квиза-Трейд», «Ровекс»). Единственное исключение - «Караван», который в третьем квартале на 464,5% увеличил привлечение «длинных» средств через небанковские каналы по сравнению с первым полугодием 2008 года.

Однако, эта тенденция характерна только для последнего квартала. Только «Караван» и «Омега» за 9 месяцев текущего года сократили объемы долгосрочного кредитования по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Остальные компании в годовом измерении демонстрируют рост долгосрочных кредитов.

Таблица 4. Другие долгосрочные обязательства, тыс. грн

Название предприятия	Отчетные даты			Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.10.2007	Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.07.2008
	01.10.2007	01.07.2008	01.10.2008		
ООО "Квиза-Трейд"	33505,0	35492,2	11285,0	-66,3%	-68,2%
ООО "Караван"	60000,0	27988,0	157988,0	163,3%	464,5%
ООО "ТС "Фаворит"	0,0	0,0	0,0	Н/Д	Н/Д
ООО "Омега"	0,0	0,0	0,0	Н/Д	Н/Д
ЧП "Рearди"	0,0	0,0	0,0	Н/Д	Н/Д
ООО "Ровекс"	Н/Д	28280,0	21879,0	Н/Д	-22,6%
ООО «ТК «Интермаркет»	811,3	0,0	0,0	-100,0%	Н/Д
ООО "Таврия-В"	0,0	0,0	0,0	Н/Д	Н/Д

Таблица 5. Краткосрочные кредиты банков (срок до 1 года), тыс. грн

Название предприятия	Отчетные даты			Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.10.2007	Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.07.2008
	01.10.2007	01.07.2008	01.10.2008		
ООО "Квиза-Трейд"	75629,8	72268,0	50860,0	-32,8%	-29,6%
ООО "Караван"	0,0	0,0	0,0	Н/Д	Н/Д
ООО "ТС "Фаворит"	Н/Д	0,0	0,0	Н/Д	Н/Д
ООО "Омега"	22945,3	52259,0	24315,0	6,0%	-53,5%
ЧП "Рearди"	34176,4	58179,6	67617,0	97,8%	16,2%
ООО "Ровекс"	Н/Д	2135,0	19818,0	Н/Д	828,2%
ООО «ТК «Интермаркет»	120774,1	91683,2	123659,0	2,4%	34,9%
ООО "Таврия-В"	12609,3	3080,6	6711,0	-46,8%	117,8%

Таблица 5 демонстрирует показатели привлечения предприятиями розничной торговли краткосрочных (сроком до 1 года) кредитов банков. В третьем квартале только «Омега» и «Квиза-Трейд» сократили привлечение краткосрочных кредитов по сравнению с первым полугодием. Остальные компании увеличили объемы привлеченных средств.

Это объясняется тем, что банки охотнее кредитуют ритейл короткими деньгами. Причина этого, возможно, лежит в оттоке иностранных «длинных» денежных средств из банковского сектора Украины. Можно предположить, что украинские банки будут краткосрочно кредитовать розничников за счет привлечения краткосрочных средств у населения.

Таблица 6. Себестоимость реализованной продукции, тыс. грн

Название предприятия	Отчетные даты			Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.10.2007	Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.07.2008
	01.10.07	01.07.08	01.10.08		
ООО "Квиза-Трейд"	982747.3	1150092.0	1487143.0	51.3%	29.3%
ООО "Караван"	256749.2	228289.1	357724.9	39.3%	56.7%
ООО "ТС "Фаворит"	Н/Д	269159.4	381648.5	Н/Д	41.8%
ООО "Омега"	242881.5	232586.3	349420.0	43.9%	50.2%
ЧП "Рearди"	213392.4	224913.0	353804.0	65.8%	57.3%
ООО "Ровекс"	Н/Д	292110.4	456862.0	Н/Д	56.4%
ООО «ТК «Интермаркет»	437832.6	408261.5	580219.0	32.5%	42.1%
ООО "Таврия-В"	323035.6	239038.9	377413.0	16.8%	57.9%

Как следует из Таблицы 6, в третьем квартале себестоимость реализованной розничниками продукции увеличилась в среднем на 49%. В то же время, Таблица 7 показывает, что в третьем квартале не наблюдалось серьезного увеличения кредиторской задолженности розничных компаний перед поставщиками. Более того, «Фаворит», «Интермаркет» и «Таврия-В» даже продемонстрировали сокращение «кредиторки». В среднем кредиторская задолженность в третьем квартале выросла на 3,9%.

Отметим, что в годовом измерении значительно, на 147,2%, выросла кредиторская задолженность перед поставщиками ЧП «Рearди» при том, что себестоимость продукции за сравниваемые периоды у ЧП увеличилась только на 65,8%.

Рост кредиторской задолженности других розничных компаний за три квартала 2008 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составил 41,5-80,1%. Кредиторская задолженность «Таврии-В» перед поставщиками за 9 месяцев текущего года сократилась по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 79,9%, а себестоимость реализованной продукции увеличилась на 16,8%.

Показатель роста кредиторской задолженности перед поставщиками «Омеги» и «Каравана» за 9 месяцев 2008 года почти в два раза превышает показатель роста себестоимости реализованных этими компаниями товаров за 9 месяцев 2007 года. При этом, в третьем квартале 2008 года рост себестоимости реализованной этими компаниями продукции, наоборот, приблизительно вдвое превышал рост задолженности.

Таблица 7. Кредиторская задолженность за полученные товары, тыс. грн

Название предприятия	Отчетные даты			Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.10.2007	Изменение показателя на 01.10.2008 - 01.07.2008
	01.10.2007	01.07.2008	01.10.2008		
ООО "Квиза-Трейд"	310612,1	360443,9	439471,0	41,5%	21,9%
ООО "Караван"	50325,8	67573,9	86699,4	72,3%	28,3%
ООО "ТС "Фаворит"	Н/Д	166480,3	137524,9	Н/Д	-17,4%
ООО "Омега"	51229,6	78345,5	92239,0	80,1%	17,7%
ЧП "Рearди"	50022,9	116912,4	123680,0	147,2%	5,8%
ООО "Ровекс"	Н/Д	77049,0	83754,0	Н/Д	8,7%
ООО «ТК «Интермаркет»	106267,1	177325,1	160420,0	51,0%	-9,5%
ООО "Таврия-В"	42221,5	9710,3	8466,0	-79,9%	-12,8%

О RetailStudio

Студия исследования розницы RetailStudio – это независимая исследовательская компания, предоставляющая информационно-аналитические и коммуникационные услуги в розничной отрасли.

Аналитические продукты RetailStudio включают:

- Еженедельный бюллетень Retail in Ukraine на английском языке;
- Обзор крупнейших продовольственных сетей Украины;
- Ежегодный профиль продовольственной розничной отрасли Украины;
- SWOT-анализ крупнейших сетей супермаркетов, дискаунтеров и "магазинов у дома" Украины

Среди наших клиентов - представители всей цепочки поставок в продовольственной рознице, а также компании, работающие в сфере финансовых услуг, недвижимости, инвестиций и масс-медиа.

RetailStudio.info

RetailStudio.info – это первая и единственная база данных о розничной торговле в Украине. В Базе данных содержится и постоянно обновляется информация об истории и стратегиях развития крупнейших игроков, их основных финансовых показателях, открытиях торговых точек и пр. База автоматически анализирует динамику развития отдельных групп компаний, сетей и отрасли в целом.

RetailStudio.info позволяет просматривать данные, анализировать их, а также сохранять на компьютер для использования в работе. Аналитические отчеты, формируемые Базой, являются «готовым к употреблению» продуктом для подготовки презентаций, докладов, аналитических записок, инвестиционных меморандумов и пр. управленческих документов.

База данных RetailStudio.info является незаменимым инструментом работы отделов маркетинга, развития, стратегического планирования розничных сетей, компаний-поставщиков, консалтинговых компаний и инвестиционных учреждений.

RetailStudio.org

RetailStudio.org – русскоязычный портал о розничной торговле Украины, действующий с 2004 года. Сегодня это самое полное собрание информации о розничной торговле Украины в открытом доступе.

Миссия портала – обеспечивать коммуникацию между всеми участниками розничной отрасли Украины. Мы предоставляем бесплатную площадку коммуникации для розничных сетей, поставщиков товаров, оборудования и технологий, аналитических компаний, независимых экспертов и др. С нашей помощью все игроки имеют возможность рассказать о своих событиях, поделиться мнением о тенденциях, сообщить свою позицию. Также RetailStudio.org предоставляет прекрасные рекламные возможности.

RetailStudio.org – самый посещаемый ресурс о розничной отрасли в украинском сегменте Интернет. Ежедневно более 600 специалистов читают здесь самые свежие новости и аналитические материалы. Для наших посетителей мы создали эффективную систему баннерной рекламы.

Контакты

ул. М. Стельмаха 10а, о. 406
03 040 Киев, Украина
тел./факс: 8 044 258 00 57
<http://www.retailstudio.net/>

Е-почта

для комментариев - retailstudio@retailstudio.org
по общим вопросам - office@retailstudio.net
для заказа аналитических продуктов - sales@retailstudio.net
тестовый доступ к базе данных RetailStudio.info – sales@retailstudio.info