

Рейтинговий звіт REAR-01-і

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового інструменту

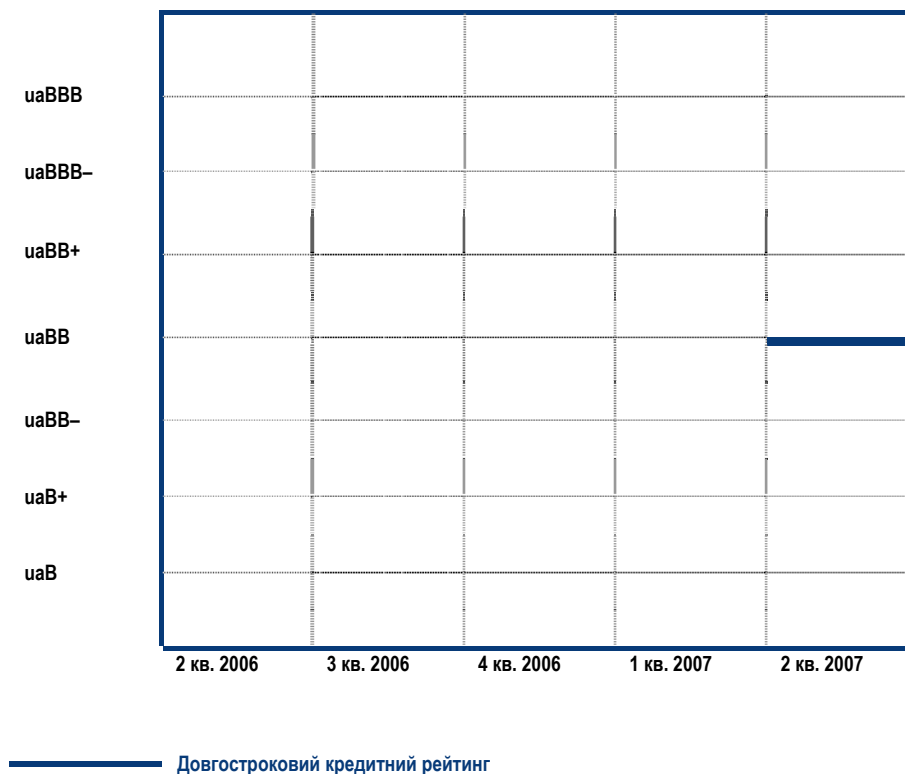
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною шкалою кредитних рейтингів
Емітент:	ПП «Реарді»
Вид облігацій:	іменні відсоткові звичайні (незабезпечені)
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	A, B
Обсяг випуску за номіналом:	30 000 000 грн., у т. ч. серія A – 15 000 000 грн. та серія B – 15 000 000 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	30 000 штук, у т. ч. серії A – 15 000 штук та серії B – 15 000 штук
Дата початку відкритого розміщення:	Серія A – 25 червня 2007 року Серія B – 02 липня 2007 року
Дата закінчення відкритого розміщення:	Серія A – 25 червня 2008 року або розміщення достроково припиняється у разі розміщення останньої облігації серії A, якщо таке розміщення відбулося до 25 червня 2008 р. Серія B – 02 липня 2008 року або розміщення достроково припиняється у разі розміщення останньої облігації серії B, якщо таке розміщення відбулося до 02 липня 2008 р.
Термін обігу:	Облігацій серії A – після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 21 червня 2010 року включно. Облігацій серії B – після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 28 липня 2010 року включно.
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів, відсотковий період складає 91 календарний день
Процентна ставка:	по першому, другому, третьому та четвертому відсоткових періодах облігацій серії A та серії B встановлюється в розмірі 16,5% річних. Процентна ставка по п'ятому – восьмому, дев'ятому-дванадцятому відсоткових періодах, встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше за облікову ставку Національного банку України станом на дату прийняття рішення власником.
Дата погашення облігацій:	Серія A – 21 червня 2010 року Серія B – 28 червня 2010 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBB
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	22.05.2007 р.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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 рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПП «Реарді» за 2004 - 2006 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, 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



Боргові зобов'язання з рейтингом рівня «uaBB» найменшою мірою підпадають під вплив ризику неплатежу за основною сумою боргу чи відсотками серед боргових зобов'язань спекулятивного рівня. Проте, у позичальника можуть виникнути труднощі із вчасним і повним виконанням в умовах українського фінансового ринку цього боргового зобов'язання у випадку несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, хоча найближчим часом імовірність невиконання цього боргового зобов'язання низька.

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- ПП «Реарді» здійснює свою діяльність у сфері роздрібної торгівлі (оператор мережі супермаркетів «Велика ложка»), ринок якої в Україні зростає високими темпами протягом останніх років та очікується продовження цієї тенденції у майбутньому.
- Зростання основних показників фінансово-господарської діяльності емітента протягом 2004-2006 рр.: активів – у 16 разів (до 119 762,1 тис. грн.), чистого обсягу продажів – у 48 разів (до 264 644,2 тис. грн.).
- Розширення торгівельної мережі емітента протягом 2005-2006 рр. з 2 до 14 магазинів (з них – 7 власних) за умов підвищення ефективності використання торговельної площі: середньомісячна виручка з 1 кв. м * у 2006 році склала 676 дол. США., проти 589 дол. США у попередньому році.

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Низькі показники фінансової стійкості емітента (коефіцієнт фінансової незалежності склав станом на 01.01.2007 р. 0,026 рази).
- Низькі показники рентабельності емітента, зокрема рентабельність діяльності у 2006 році склала 0,9% (обсяг чистого прибутку – 1 911,0 тис. грн.).
- Посилення конкуренції на ринку роздрібної торгівлі України.
- Значний обсяг вексельних операцій з пов'язаними компаніями.

* - показник розрахований за формулою: $ARPS = 2 R_Y / (S_0 + S_1)$, де $ARPS$ – середньомісячна виручка з 1 кв. м, R_Y – виручка за рік, S_0 – площа мережі на початок року, S_1 – площа мережі на кінець року

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006
Актив	7 494,3	33 375,5	119 762,1
Основні засоби	3 446,8	10 984,3	32 792,4
Запаси	2 094,1	8 423,2	21 617,3
Товарні запаси	1 661,2	7 247,6	19 821,6
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	0,0	519,0	5 912,0
Власний капітал	115,3	341,3	3 102,3
Довгострокові зобов'язання	0,0	96,7	24 789,6
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	22 225,5
Поточні зобов'язання	7 379,0	32 937,5	91 870,2
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 391,6	16 599,6	55 943,1
Короткострокові кредити банків	2 963,3	13 566,6	15 992,9

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006
Чистий обсяг продажу	5 516,2	80 342,8	264 644,2
Валовий прибуток/ збиток	891,6	13 805,8	51 051,8
Операційний прибуток/ збиток	191,0	1 817,2	8 252,4
Чистий прибуток/ збиток	-34,7	226,0	1 911,0

Резюме

Приватне підприємство «Реарді» зареєстроване 03.11.2003 р. Виконавчим комітетом Дніпропетровської міської Ради. Юридична адреса підприємства: Дніпропетровська область, м. Дніпропетровськ, вул. Панікахи, 2.

ПП «Реарді» є оператором мережі супермаркетів «Велика Ложка» у Центральному та південному регіонах України. На сьогоднішній день компанії належить 14 супермаркетів у Дніпропетровській та Запорізькій областях (фактично працюють 13 магазинів, а 1 знаходиться на реконструкції). У містах Запоріжжя та Кривий Ріг зареєстровані філіали підприємства, керівництво якими здійснюють керівники філіалів. Криворізький філіал компанії керує двома супермаркетами у м. Кривий Ріг. Запорізький філіал компанії здійснює управління двома супермаркетами у Запоріжжі. Одноосібним власником ПП «Реарді» є громадянин України Уріх Олександр Євгенович. ПП «Реарді» є власником 50% статутного фонду ТОВ «Югстроймаркет» (має право оренди земельної ділянки у м. Євпаторія, активної господарської діяльності не проводить).

Український ринок роздрібної торгівлі впродовж останніх років демонструє високі темпи розвитку, що відбувається за рахунок зростання доходів населення (Рисунок 1).

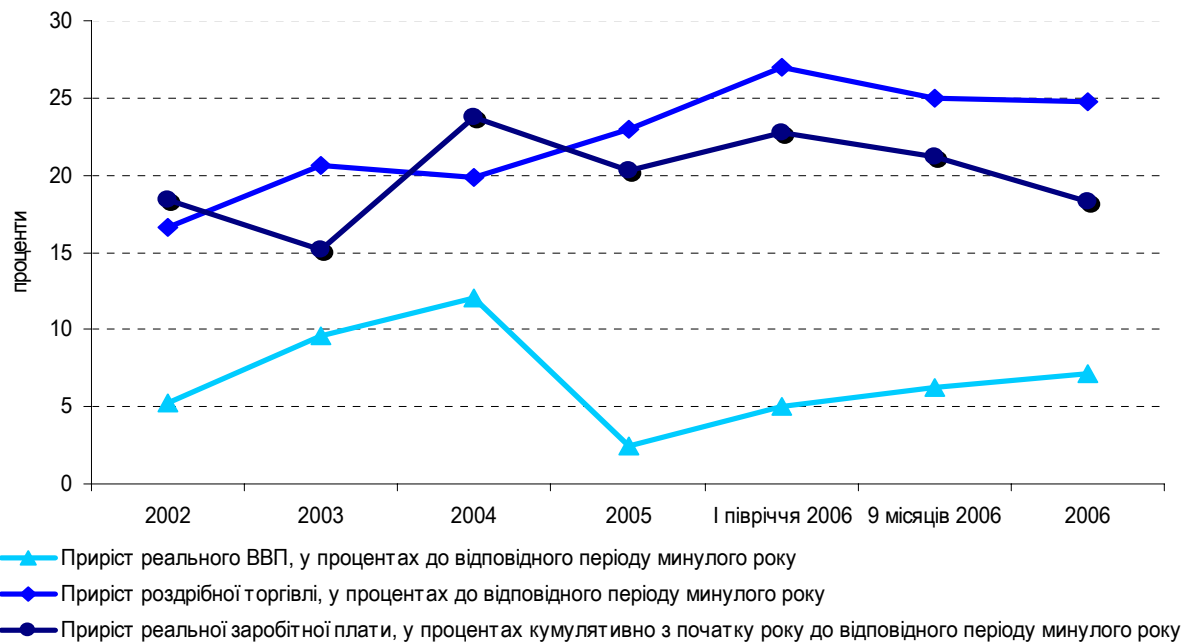


Рисунок 1. Порівняння темпів росту роздрібної торгівлі, реальної заробітної плати населення та ВВП у 2002- 2006 рр.

Джерело: Державний комітет статистики, www.ukrstat.gov.ua

Обсяг роздрібного ринку України за останні п'ять років зріс у 3,6 рази, досягнувши обсягу 123 668 млн. грн., при цьому експерти ринку вважають його ненасиченим (Рисунок 2).

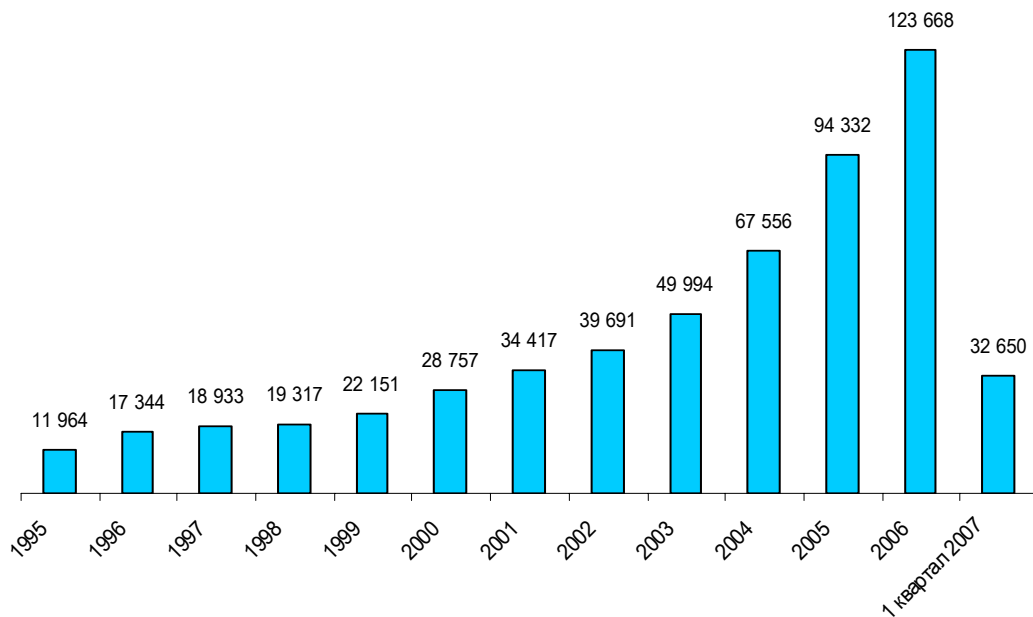


Рисунок 2. Обсяг роздрібного товарообороту в Україні у 1995 - 1 кв. 2007 року, млн. грн.

Джерело: Держкомстат України

Мережева роздрібна торгівля займає близько 30% ринку роздрібної торгівлі України, ринки – трохи більше 40%. До 2010-2011 років питома вага магазинів сучасного формату становитиме близько 50-70% роздрібного ринку за оцінками експертів.

Як і раніше, розвиток роздрібної торгівлі в Україні відбувається нерівномірно. Найбільші темпи росту зафіксовані в промислових областях, що пояснюється вищим рівнем доходів населення та щільнішою концентрацією споживачів. До регіонів з найвищими обсягами роздрібного товарообігу належать Дніпропетровська, Донецька, Харківська області (Таблиця 1).

Таблиця 1. Темпи зростання роздрібного товарообороту та середньомісячної зарплати за 2005 - 2006 рр. у розрізі 10 найбільших за обсягами роздрібного товарообігу регіонів України

Регіон	2005				2006			
	Роздрібний товарообіг		Середньомісячна заробітна плата		Роздрібний товарообіг		Середньомісячна заробітна плата	
	млн. грн.	у % до відповідного періоду минулого року	грн.	у % до відповідного періоду минулого року	млн. грн.	у % до відповідного періоду минулого року	грн.	у % до відповідного періоду минулого року
Україна	91 903,7	123,0	806,2	136,7	123 668,0	125,3	1 041,4	29,2
м. Київ	15 736,2	133,7	1314,0	135,8	23 720,0	140,7	1 729,1	31,6
Дніпропетровська	8 357,7	126,8	913,2	137,0	11 146,0	124,8	1 139,2	24,7
Донецька	7 760,4	127,5	961,6	135,2	10 648,2	129,2	1 201,4	24,9
Харківська	6 755,7	125,2	758,7	133,4	8 843,7	124,4	973,8	28,4
Львівська	5 574,4	123,3	713,2	136,3	6 751,2	112,2	923,3	29,5
Одеська	4 946,4	123,9	767,6	135,6	7 101,7	133,1	965,6	25,8
Запорізька	3 946,9	120,4	860,3	128,3	4 747,4	112,3	1 091,5	26,9
АР Крим	3 381,1	125,5	730,2	134,5	4 630,4	127,3	951,6	30,3
Київська	2 878,9	119,8	811,0	137,0	4 412,6	138,7	1 057,7	30,4
Луганська	2 760,1	106,6	804,9	135,1	3 704,7	125,9	1 022,0	27,0

Джерело: Державний комітет статистики, www.ukrstat.gov.ua

В цілому, на сучасному етапі розвитку українського роздрібного ринку, супермаркети є найбільш успішним каналом з точки зору формування категорії прихильних споживачів, так як 4 з 5 покупців стверджують, що вони витрачають у магазинах цього формату найбільшу частину своїх коштів.

Цільова аудиторія мережі «Велика ложка» – домогосподарства, що витрачають на продукти не менше ніж 500 грн. на місяць, тобто близько 80% усіх домогосподарств. Цільовими ринками, де мережа супермаркетів планує здійснювати свою діяльність, є Дніпропетровська, Запорізька, Херсонська, Кіровоградська області та АР Крим. На території зазначених регіонів проживає близько 20% населення України. Сьогодні в Україні налічується близько 50 мереж супермаркетів. Основними конкурентами мережі «Велика ложка» є такі мережі: «Фуршет», «Сільпо», «Rainford», «Велика кишеня», «АТБ-маркет». Основними конкурентними перевагами зазначених мереж є їх широка представленість в усіх регіонах України, крім мережі «Велика кишеня», супермаркети якої сконцентровані переважно у Києві та Київській області. Також конкурентними перевагами всіх зазначених мереж є сформоване коло споживачів, висока впізнаваність бренду та емоційна прив'язка споживачів.

Система управління ПП «Рearді» є типовою для підприємств аналогічної організаційно-правової форми. Органами управління підприємства є Власник, Директор, Загальні збори. Організаційна структура підприємства є лінійною. Освіта та досвід роботи керівників ключових підрозділів підприємства є достатніми для забезпечення ефективного управління бізнес-процесами в компанії.

Мережа «Велика ложка» позиціонується у форматі «супермаркет», в його класичній інтерпретації – тобто у вигляді мережі сучасних магазинів самообслуговування з широким асортиментом та торговою площею від 500 до 1 500 кв. м. Більшість магазинів мережі являють собою так звані «супермаркети біля дому» – основні місця щоденних закупівель для жителів спальних мікрорайонів. У мережі магазинів «Велика ложка» із 13 діючих магазинів 7 належать ПП «Реарді» або пов'язаним компаніям. Середні орендні ставки у орендодавців, які входять до групи компаній з ПП «Реарді» рівень орендних ставок коливається від 118 до 20 грн./м², а у сторонніх орендодавців – від 25 до 306 грн./м². В цілому доходність усієї мережі супермаркетів характеризувалась приростом протягом 2005-2006 років як за рахунок збільшення кількості покупців, так і завдяки зростанню розміру середньої покупки. Асортиментний ряд мережі магазинів «Велика ложка» налічує від 10 000 до 20 000 позицій.

Сукупні активи ПП «Реарді» збільшились протягом 2004 – 2006 рр. з 7 494,3 тис. грн. до 119 762,1 тис. грн. переважно у результаті зростання оборотних активів підприємства, зокрема, товарних залишків та дебіторської заборгованості (Рисунок 4).

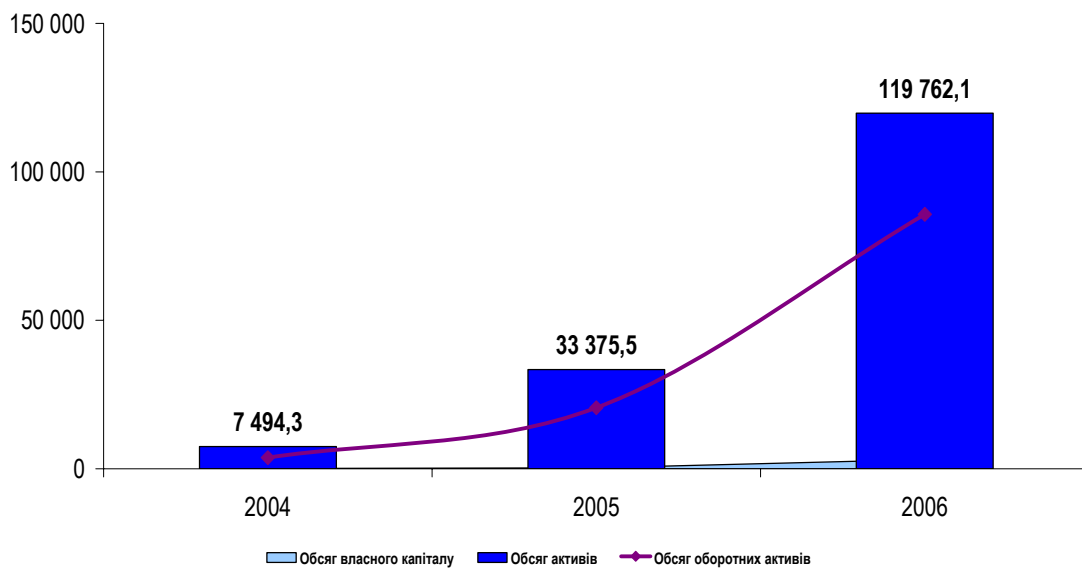


Рисунок 4. Динаміка балансових показників ПП «Реарді», тис. грн.

У складі необоротних активів, станом на 31.12.2006 р., понад 96% (32 792,4 тис. грн.) склали основні засоби, які представлені переважно торговельним обладнанням. У структурі пасивів, на кінець 2006 року, понад 76% (91 870,2 тис. грн.) становили поточні зобов'язання, які були представлені переважно короткостроковими кредитами банків та кредиторською заборгованістю за товари, роботи і послуги. Власний капітал Емітента зріс з 115,3 тис. грн. у 2004 році до 3 102,3 тис. грн. у 2006 році. Це відбулось у зв'язку зі збільшенням

обсягу статутного капіталу протягом 2006 року з 150,0 тис. грн. до 1 000,0 тис. грн. та величини нерозподіленого прибутку з 191,3 тис. грн. до 2 102,3 тис. грн.

Протягом 2004-2006 рр. показники ліквідності Емітента мали позитивну динаміку, проте значення чистого оборотного капіталу в цей період було від'ємним і станом на 31.12.2006 р. склало (-)6 167,8 тис. грн. (Таблиця 2).

Таблиця 2. Динаміка основних фінансових показників ПП «Реарді»

Показники	2004	2005	2006
		<i>Показники ліквідності</i>	
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	0,51	0,62	0,93
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	0,22	0,37	0,70
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,06	0,05	0,32
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	-3 640,80	-12 377,30	-6 167,80
		<i>Показники фінансової стійкості та стабільності</i>	
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,02	0,01	0,03
Відношення власного капіталу до необоротних активів, разів	0,03	0,03	0,09
Відношення власного капіталу до сумарних зобов'язань, разів	0,02	0,01	0,03
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-3 639,60	-12 350,04	-30 935,70
		<i>Показники рентабельності, %</i>	
Рентабельність діяльності	-	0,34	0,89
Рентабельність продукції	-	20,75	23,90
Рентабельність продажів	-	0,28	0,72
Рентабельність власного капіталу	-	66,22	61,60
Рентабельність активів	-	0,68	1,60
Рентабельність оборотних активів	-	1,10	2,23
		<i>Показники ділової активності, днів</i>	
Період оборотності активів	-	92,84	105,60
Період оборотності дебіторської заборгованості за товари	-	1,18	4,43
Період оборотності кредиторської заборгованості за товари	-	45,41	50,03
Період оборотності запасів	-	23,89	20,72
Період оборотності товарних запасів	-	20,24	18,67
Тривалість фінансового циклу	-	-20,34	-24,87

Коефіцієнт фінансової незалежності перебуває на низькому рівні і на останню звітну дату він склав 0,03. Показники рентабельності характеризувались зростанням у 2006 році порівняно з попереднім. Діяльність Емітента у 2005 – 2006 рр. була прибутковою, а величина чистого прибутку мала стабільну динаміку до зростання. У результаті значного зростання у 2006 році величини валюти балансу, порівняно з темпами росту чистого доходу від реалізації, відбулось збільшення періоду обертання активів підприємства.

Чистий рух коштів від операційної діяльності ПП «Реарді» протягом аналізованого періоду мав тенденцію до зростання (Таблиця 3).

Таблиця 3. Грошові потоки ПП «Реарді» за 2004 – 2006 рр., тис. грн.

Показник	2004	2005	2006
		<i>Операційна діяльність</i>	
Чистий дохід від реалізації продукції	5 516,2	80 342,8	264 644,2
Собівартість реалізованої продукції	-4 624,6	-66 537,0	-213 592,4
Грошовий потік від реалізації продукції	891,6	13 805,8	51 051,8
Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах	42,6	1 815,3	5 283,4
Грошові потоки від операційної діяльності	1 134,2	4 274,1	36 078,0
		<i>Інвестиційна діяльність</i>	
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-3 822,3	-13 554,4	-63 246,3
		<i>Фінансова діяльність</i>	
Грошові потоки від фінансової діяльності	3 113,3	10 603,3	26 871,8
Чистий грошовий потік	425,2	1 323,0	-296,5
залишок на початок року	0,0	425,2	1 748,2
залишок на кінець року	425,2	1 748,2	1 451,7

Так, у 2006 році його обсяг зріс у 8,5 разів порівняно з попереднім роком і склав 36 078,0 тис. грн. У 2004 – 2006 рр. підприємством було здійснено інвестиції в основний капітал на суму 38 586,3 тис. грн., вони фінансувалися переважно за рахунок надходжень від операційної, а також фінансової діяльності у вигляді банківських кредитів. Сукупний рух коштів від фінансової діяльності в цьому періоді склав 40 588,4 тис. грн. Показник EBITDA у 2005 – 2006 рр. збільшувався, проте його відношення до виплат за фінансовими зобов'язаннями перебуває на досить низькому рівні.

Станом на 31.03.2007 р. Емітент користується кредитами загальним лімітом 47,6 млн. грн., який був використаний на 99,6% (обсяг заборгованості становить 47,5 млн. грн.). У структурі кредитного портфеля компанії переважають кредитні лінії і є один овердрафт – вони залучаються переважно для поповнення оборотних коштів.

Обсяг запланованого розміщення облігацій становить 30 000 тис. грн., що складає 25,1% активів компанії станом на 31.12.2006 р. та у майже 10 разів перевищує обсяг власного капіталу (Таблиця 4).

Таблиця 4. Параметри запланованої емісії облігацій

Вид облігацій:	іменні відсоткові звичайні (не забезпечені) облігації
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	А, В
Обсяг випуску за номіналом:	30 000 000 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість облігацій:	30 000 од. , у т. ч. серія А – 15 000 000 грн. та серія В – 15 000 000 грн.
Дата початку відкритого розміщення:	Серія А - 25 червня 2007 року Серія В - 02 липня 2007 року
Дата закінчення відкритого розміщення:	Серія А – 25 червня 2008 року або розміщення достроково припиняється у разі розміщення останньої облігації серії А, якщо таке розміщення відбулося до 25 червня 2008 р. Серія В - 02 липня 2008 року або розміщення достроково припиняється у разі розміщення останньої облігації серії В, якщо таке розміщення відбулося до 02 липня 2008 р.
Термін обігу:	Облігацій серії А - після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 21 червня 2010 року включно. Облігацій серії В - після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 28 липня 2010 року включно.
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	12 відсоткових періодів, відсотковий період складає 91 календарний день
Процентна ставка:	по першому, другому, третьому та четвертому відсоткових періодах облігацій серії А та серії В встановлюється в розмірі 16,5% річних. Процентна ставка по п'ятому – восьмому, дев'ятому-дванадцятому відсоткових періодах, встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше за облікову ставку Національного банку України станом на дату прийняття рішення власником.
Дата погашення облігацій:	Серія А – 21 червня 2010 р. Серія В – 28 червня 2010 р.
Андеррайтер:	Акціонерний Банк «Південний», м. Одеса

Метою емісії облігацій ПП «Реарді» є фінансування відкриття нових супермаркетів та розвитку торгівельної мережі у розмірі 25 000 тис. грн., придбання технологічного обладнання у розмірі 3 000 тис. грн., поповнення обігових коштів у розмірі 2 000 тис. грн. Обсяг запланованого розміщення облігацій становить 30 000 тис. грн., що складає 25,1% активів компанії станом на 31.12.2006 року та у 10 разів перевищує обсяг власного капіталу станом на 31.03.2007 року. Термін обігу облігацій серії А - після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 21 червня 2010 року включно. Термін обігу облігацій серії В - після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 28 липня 2010 року включно. По першому, другому, третьому та четвертому відсоткових періодах облігацій серії А та серії В встановлюється відсотковий дохід у розмірі 16,5% річних. Можливість дострокового погашення випуску облігацій емітентом не передбачена.

Стратегічною ціллю компанії є створення мережі міжрегіонального масштабу, яка б займала лідируючі позиції у Центральному та Південному регіонах України, які

включають у себе Дніпропетровську, Запорізьку, Херсонську, Кіровоградську області, а також АР Крим.

До кінця 2007 року ПП «Реарді» планується збільшити кількість магазинів мережі до 25, з них 17 власних та 8 орендованих (Таблиця 5).

Таблиця 5. Інформація про планову динаміку розширення мережі «Велика ложка» та ефективність використання торгових площ у 2006-2007 рр.

Місяць	План/ факт	Кількість магазинів		Загальна площа, м2		Торгова площа, м2		Ефективність використання торгової площі, тис. грн/м2	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Січень	Факт	14	6	22 454	8 147	10 693	4 188	2,99	4,01
Лютий	Факт	13	7	21 000	10 158	10 000	5 116	3,03	3,60
Березень	Факт	13	8	21 000	11 331	10 000	5 708	3,27	3,52
Квітень	Факт	13	8	21 000	11 331	10 000	5 708	3,36	3,81
Травень	План	13	9	21 000	12 558	10 000	6 194	3,33	3,51
Червень	План	14	10	25 200	16 444	11 000	7 435	3,28	3,30
Липень	План	14	11	25 200	17 645	11 000	8 007	3,45	3,19
Серпень	План	16	11	28 500	17 645	12 500	8 007	3,35	3,44
Вересень	План	16	11	28 500	17 645	12 500	8 007	3,59	3,49
Жовтень	План	19	11	37 000	17 645	14 500	8 007	3,41	3,67
Листопад	План	20	11	38 500	17 645	15 200	8 007	3,41	3,66
Грудень	План	25	14	54 500	22 454	20 500	10 693	3,26	3,90

Середня загальна площа одного супермаркету у 2007 році порівняно з 2006 року збільшиться на 35,92% і становитиме 2 180 тис. грн., а торгова зросте на 7,36% і складатиме 820 м2. Ефективність використання торгової площі у 2007 році очікується нижче ніж у попередньому у зв'язку з тим, що темпи приросту торгових площ будуть вищими, ніж темпи приросту обсягів продажу.

Обсяг чистого прибутку у 2007 році планується збільшити у 2,6 рази порівняно з 2006 роком, у 2008 році завдяки значному розширенню мережі супермаркетів темп приросту чистого прибутку складе 99,42% порівняно з 2007 роком, а у 2009 році - 60,74%. Грошовий потік від операційної діяльності з урахуванням змін в оборотних активах та поточних зобов'язаннях становитиме 41 449,20 тис. грн. (Таблиця 6).

Таблиця 6. Прогнозні грошові потоки ПП «Реарді» на 2007- 2009 рр.

Показник	2006	2007	2008	2009
			<i>Операційна діяльність</i>	
Чистий дохід від реалізації продукції	264 644,2	417 150,0	667 480,0	834 380,0
Собівартість реалізованої продукції	-213 592,4	-337 891,5	-540 658,8	-671 675,9
Грошовий потік від реалізації продукції	51 051,8	79 258,5	126 821,2	162 704,1
Інші операційні доходи	5 425,9	8 549,2	13 678,8	17 098,5
Інші операційні витрати	-4 791,4	-7 549,5	-12 079,2	-15 099,0
Адміністративні витрати	-9 393,3	-14 800,4	-23 680,6	-29 600,8
Витрати на збут	-34 040,6	-51 259,2	-82 014,6	-102 518,3
Відсотки за кредитами	-5 389,1	-7 475,0	-9 317,0	-11 032,0
Податок на прибуток	-804,3	-1 680,9	-3 352,1	-5 388,1
Амортизація	3 224,4	4 104,4	9 185,7	13 764,5
Збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові потоки від операційної діяльності до змін в оборотних активах	5 283,4	9 147,1	19 242,0	29 928,8
Зменшення/збільшення оборотних активів	-27 440,2	-8 582,3	-21 964,4	-15 457,8
Зменшення/збільшення поточних зобов'язань	57 825,9	11 366,4	13 639,7	4 283,9
Видатки майбутніх періодів	408,9	-154,2	0,0	0,0
Грошові потоки від операційної діяльності	36 078,0	11 777,0	10 917,3	18 754,9
			<i>Інвестиційна діяльність</i>	
Реалізація необоротних активів	818,9	0,0	0,0	0,0
Інші надходження	22 022,2	0,0	0,0	0,0
Придбання необоротних активів	-25 007,5	-48 080,8	-42 745,9	-12 008,6
Придбання фінансових інвестицій	-27 210,0	0,0	0,0	0,0
Інші платежі	-33 869,9	0,0	0,0	0,0
Грошові потоки від інвестиційної діяльності	-63 246,3	-48 080,8	-42 745,9	-12 008,6
			<i>Фінансова діяльність</i>	
Надходження власного капіталу	850,0	2 000,0	2 000,0	2 000,0
Надходження кредитних ресурсів	71 525,3	36 343,9	31 828,6	0,0
Погашення тіла кредитних ресурсів	-45 503,5	0,0	0,0	-7 746,2
Грошові потоки від фінансової діяльності	26 871,8	38 343,9	33 828,6	-5 746,2
Чисті грошові потоки	-296,5	2 040,1	1 999,9	1 000,0
залишок на початок року	1 748,2	1 451,7	3 491,8	5 491,8
залишок на кінець року	1 451,7	3 491,8	5 491,8	6 491,8

Найбільш активна інвестиційна діяльність очікується у 2007 році, загалом протягом 2007-2009 рр. капітальні витрати компанії складуть 102 835,31 тис. грн. Для покриття інвестиційних витрат компанією планується залучити протягом 2007-2009 рр. кредитів на суму 68 172,49 тис. грн., а також збільшити власний капітал на 6 000 тис. грн. в цьому періоді. Сукупний грошовий потік від фінансової діяльності за 2007-2009 роки складе 66 426,30 тис. грн.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ПП «Рearді» в рамках процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене підприємство, кредитний рейтинг **uaBB** із прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг

Д. О. Мельник

Відповідальний фінансовий аналітик

В. О. Резаєва

Додатки

Балансові дані ПП «Рearді», тис. грн.

Статті балансу	01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	3 754,9	50,1	12 691,3	38,0	34 038,0	28,4
Нематеріальні активи	0,0	0,0	31,3	0,1	6,3	0,0
Незавершене будівництво	308,1	4,1	1 675,7	5,0	856,8	0,7
Основні засоби	3 446,8	46,0	10 984,3	32,9	32 792,4	27,4
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	382,5	0,3
Оборотні активи	3 738,2	49,9	20 560,2	61,6	85 702,4	71,6
Запаси:	2 094,1	27,9	8 423,2	25,2	21 617,3	18,1
- виробничі запаси	432,7	5,8	1 136,9	3,4	1 795,0	1,5
- готова продукція	0,2	0,0	38,7	0,1	0,7	0,0
- товари	1 661,2	22,2	7 247,6	21,7	19 821,6	16,6
Дебіторська заборгованість:	245,5	3,3	7 500,7	22,5	27 630,0	23,1
За товари	0,0	0,0	519,0	1,6	5 912,0	4,9
За розрахунками:	0,0	0,0	2,1	0,0	243,8	0,2
- з бюджетом	0,0	0,0	2,1	0,0	48,5	0,0
- за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	195,3	0,2
Інша поточна дебіторська заборгованість	245,5	3,3	6 979,5	20,9	21 474,2	17,9
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	26 827,5	22,4
Грошові кошти та їх еквіваленти:	425,2	5,7	1 748,2	5,2	2 959,9	2,5
- в національній валюті	425,2	5,7	1 748,2	5,2	2 959,9	2,5
Інші оборотні активи	973,4	13,0	2 888,2	8,7	6 667,7	5,6
Витрати майбутніх періодів	1,2	0,0	124,0	0,4	21,7	0,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	7 494,3	100,0	33 375,5	100,0	119 762,1	100,0
Власний капітал	115,3	1,5	341,3	1,0	3 102,3	2,6
Статутний капітал	150,0	2,0	150,0	0,4	1 000,0	0,8
Резервний капітал	-34,7	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	0,0	0,0	191,3	0,6	2 102,3	1,8
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	96,7	0,3	24 789,6	20,7
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	22 225,5	18,6
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	2 163,1	1,8
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	96,7	0,3	401,0	0,3
Поточні зобов'язання	7 379,0	98,5	32 937,5	98,7	91 870,2	76,7
Короткострокові кредити банків	2 963,3	39,5	13 566,6	40,6	15 992,9	13,4
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	1 370,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	3 391,6	45,3	16 599,6	49,7	55 943,1	46,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	53,0	0,7	338,2	1,0	888,8	0,7
- з бюджетом	16,6	0,2	47,4	0,1	140,0	0,1
- зі страхування	10,7	0,1	87,3	0,3	206,5	0,2
- з оплати праці	25,7	0,3	203,5	0,6	542,3	0,5
Інші поточні зобов'язання	971,1	13,0	2 433,1	7,3	17 675,4	14,8
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	7 494,3	100,0	33 375,5	100,0	119 762,1	100,0

Дані звіту про фінансові результати ПП «Реарді», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	5 516,2	80 342,8	264 644,2
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	4 624,6	66 537,0	213 592,4
Валовий прибуток	891,6	13 805,8	51 051,8
Адміністративні витрати	134,3	1 101,1	9 393,3
Витрати на збут	566,3	10 871,3	34 040,6
Інші операційні доходи	0,0	3,1	5 425,9
Інші операційні витрати	0,0	19,3	4 791,4
Фінансові результати від операційної діяльності	191,0	1 817,2	8 252,4
Фінансові витрати	214,9	1 288,2	5 121,0
Інші доходи	0,0	0,0	8 720,7
Інші витрати	0,0	0,0	8 720,7
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування	-23,9	529,0	3 131,4
Податок на прибуток від звичайної діяльності	10,8	303,0	1 220,4
Чистий прибуток	-34,7	226,0	1 911,0

Організаційна структура ПП «Реарді»

