

Рейтинговий звіт PBRT 001-008 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Побутрадіотехніка»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серій А, С – 17 984 376,80 грн. серій В, D – 853 109,40 грн. на загальну суму: 37 674 972,4 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А - D – 42,38 грн.
Кількість облігацій:	серій А, С – 424 360 шт. серій В, D – 20 130 шт. на загальну суму: 888 980 шт.
Термін розміщення:	серій А - D – з 04.04.2008 р. по 01.07.2008 р.
Термін обігу:	серій А - D – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 20.06.2009 р.
Термін погашення:	серій А - D – з 21.06.2009 р. по 20.06.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	14.02.2008 р.
Дата оновлення:	19.11.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
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 ВАТ «Побутрадіотехніка» за III квартал та 9 міс. 2009 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану представниками емітента у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій 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.

Історія кредитного рейтингу

Дата	14.02.2008	17.03.2009	19.06.2009	27.08.2009	19.11.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточну дату передумов для зміни рівня рейтингу на протязі року.

Кредитні рейтинги uaB передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 12 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання
ВАТ «Побутрадіотехніка» підтримується:**

- введенням в експлуатацію двох житлових будинків по вул. Рєпіна, 19 у м. Севастополі, приміщення в яких мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А, В, С, D.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання
ВАТ «Побутрадіотехніка» обмежується:**

- відсутністю в Емітента досвіду погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- нерегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
Активи	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	82 523,0	86 284	97 093
Власний капітал	12 247,6	12 289,1	24 406,9	24 273	24 273	24 098	23 642
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	37 675	37 675	37 675	36 261
Незавершене будівництво	113,9	470,4	5 424,1	32 136	43 298	48 100	46 779
Основні засоби	9 392,5	8 602,2	8 823,6	8 901	8 850	8 785	8 737
Поточні фінансові інвестиції	0,0	100,6	375,0	2 566	7 106	7 118	16 746

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009	3 кв. 2009
Разом чисті доходи	573,9	831,5	19 018,0	1 662,0	38 138	11 471	11 782	18 747
Разом витрати	548,0	779,0	18 964,2	1 543,2	38 272	11 471	11 958	19 378
Чистий прибуток (збиток)	25,9	52,5	53,9	118,8	(134)	0	(176)	(631)

Основним видом діяльності ВАТ «Побутрадіотехніка» з моменту заснування товариства був ремонт радіотелевізійної аудіо- та відеоапаратури. У зв'язку із зменшенням попиту на зазначений вид послуг підприємство почало надавати послуги із здавання в оренду власного нерухомого майна та здійснювати роздрібну торгівлю непродовольчими товарами, а також у 2006 році почало реалізацію інвестиційно-будівельного проекту.

Сьогодні ВАТ «Побутрадіотехніка» як Замовник та Інвестор здійснює реалізацію свого першого проекту будівництва двох житлових будинків з центром дозвілля по вул. Рєпіна, 19 у м. Севастополі загальною проектною площею квартир 9,4 тис. кв. м.

Реалізація проекту передбачена трьома чергами: I черга – будівництво багатоквартирних житлових будинків (два пускових комплекси) для фінансування проекту компанія здійснила випуск облігацій серій А, В, С, D загальним номінальним обсягом 37,7 млн. грн.; II черга – будівництво центру дозвілля з рестораном; III черга – реконструкція будівлі «Побутрадіотехніки».

На підставі актів готовності об'єкта до експлуатацію від 31 липня 2009 року ВАТ «Побутрадіотехніка» отримала Свідоцтва про відповідність збудованого об'єкта проектній документації, вимогам державних стандартів, будівельних норм та правил за № 27000032 та № 27000033 від 07 серпня 2009 року щодо I та II пускового комплексу. За I пусковим комплексом загальна площа складає 6 586,4 кв. м., житлова площа - 2 203,4 кв. м., II пусковим комплексом загальна площа складає 6 593,4 кв. м., житлова площа - 2 252,9 кв. м.

В III кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема, продовжували знаходитися в глибокій кризі, що знаходило своє відображення в більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. За січень-вересень 2009 року підприємствами і організаціями АР Крим виконано будівельних робіт на суму 1 268,9 млн. грн., що на 44,3% менше, ніж за відповідний період 2008 року. Протягом 9 міс. 2009 року будівельними організаціями Криму було введено в експлуатацію 153 тис. кв. м. житлової нерухомості, що на 27,9% менше показника відповідного періоду 2008 року.

Багато будівельних компаній опинилися в стані фактичного банкрутства через невиконання власних зобов'язань. Якщо раніше юридичні механізми банкрутства було запущено далеко не у всіх відповідних випадках, то останнім часом, зокрема й протягом III кварталу 2009 року, з'являється все більше прикладів реальних банкрутств забудовників. Як і раніше, основним фактором знаходження галузі в кризовому стані залишалися проблеми з залученням фінансових коштів необхідних для ведення будівництва. При чому проблеми надходження коштів для будівельників існують як з боку кредитних установ, так і з боку покупців первинної нерухомості. Внаслідок вищезазначених причин кількість угод на первинному ринку була дуже незначною.

Протягом III кварталу 2009 року валюта балансу ВАТ «Побутрадіотехніка» зросла на 10 809 тис. грн., або на 12,53% та станом на 30.09.2009 р. становила 97 093,0 тис. грн. Збільшення валюти балансу відбулося за рахунок зростання обсягу довгострокових та поточних фінансових інвестицій. Основним джерелом формування валюти балансу виступали довгострокові та поточні зобов'язання компанії. За результатами фінансово-господарської діяльності товариства отримало збиток обсягом 631 тис. грн.

Постійні свідоцтва про реєстрацію випусків облігацій серій А-D видані ДКЦПФР 05.05.2008 р. 8 квітня 2008 року ВАТ «Побутрадіотехніка» повністю розмістило облігації серій А-D. Наразі триває процес погашення облігацій.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових облігацій ВАТ «Побутрадіотехніка» підтверджено на рівні **aaB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

Р. І. Смаковський

Додатки

Балансові дані ВАТ «Побутрадіотехніка», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
Актив	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	82 523	86 284	97 093
Необоротні активи:	12 114,4	9 073,7	14 348,3	41 637	52 748	57 485	62 516
Нематеріальні активи	0,0	1,1	0,0	0	0	0	0
Незавершене будівництво	113,9	470,4	5 424,1	32 136	43 298	48 100	46 779
Основні засоби	9 392,5	8 602,2	8 823,6	8 901	8 850	8 785	8 737
Довгострокові фінансові інвестиції	2 608,0	0,0	100,6	600	600	600	7 000
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
Оборотні активи:	1 136,3	3 302,1	10 079,8	25 402	29 774	28 797	34 576
Виробничі запаси	4,8	34,6	18,5	59	478	476	474
Незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	0,9	231,0	373,2	1 328	1 222	1 189	990
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	463,7	226,1	224,3	1 668	199	202	369
Інша поточна дебіторська заборгованість	332,6	2 646,7	9 062,1	19 742	20 755	19 804	15 455
Поточні фінансові інвестиції	0,0	100,6	375,0	2 556	7 106	7 118	16 746
Грошові кошти та їх еквіваленти	334,3	63,1	26,7	49	14	8	542
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
Витрати майбутніх періодів:	2,2	2,1	2,8	1	1	2	1
Необоротні активи та групи вибуття:	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
Пасив	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	82 523	86 284	97 093
Власний капітал:	12 247,6	12 289,1	24 406,9	24 273	24 273	24 098	23 642
Статутний капітал	12 200,0	12 200,0	24 200,0	24 200,0	24 200,0	24 200	24 200
Додатковий капітал	17,1	4,7	3,7	4,0	4,0	4	4
Резервний капітал	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4	4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	26,6	80,5	199,3	65,0	65,0	(110)	(566)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Забезпечення наступних витрат та цільове фінансування:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Довгострокові зобов'язання:	0,0	0,0	0,0	37 675,0	37 675,0	37 675,0	36 261
Поточні зобов'язання:	1 005,3	88,8	24,0	5 092	20 575	24 508	37 190
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	985,1	0,4	12,0	2,0	11 625,0	12 918	10 552
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з бюджетом	2,5	1,9	0,1	0,0	1,0	41	0
зі страхування	4,6	5,7	0,3	0,0	0,0	0	0
з оплати праці	9,6	12,6	11,5	8,0	8,0	9	7
Інші поточні зобов'язання	3,5	68,2	0,1	5 082	8 941	11 540	26 631
Доходи майбутніх періодів:	0,0	0,0	0,0	0	0	3	0

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Побутрадіотехніка», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009	3 кв. 2009
Чистий обсяг продажу	322,1	251,5	465,2	1 324,9	1 583	412	716	2 028
Інші операційні доходи	237,5	458,4	1 189,7	336,0	429	0	7	7
Інші звичайні доходи	14,3	121,6	17 363,2	1,1	36 126	11 059	11 059	16 712
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
Разом чисті доходи	573,9	831,5	19 018,0	1 662,0	38 138	11 471	11 782	18 747
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
Матеріальні витрати	98,3	88,4	332,4	135,0	223	72	151	286
Витрати на оплату праці	202,1	189,3	205,9	187,2	148	26	60	95
Відрахування на соціальні заходи	49,0	68,3	74,8	68,3	54	9	22	33
Амортизація	21,9	251,9	458,8	402,4	263	63	126	188
Інші операційні витрати	172,4	146,6	551,1	720,1	1 416	252	550	2 100
Інші звичайні витрати	4,3	19,8	17 325,8	0,0	36 129	11 049	11 049	16 674
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
Податок на прибуток	0,0	14,7	15,4	30,2	39	0	0	2
Разом витрати	548,0	779,0	18 964,2	1 543,2	38 272	11 471	11 958	19 378
Чистий прибуток (збиток)	25,9	52,5	53,9	118,8	(134)	0	(176)	(631)

Балансові дані ТОВ «Укркомплект плюс», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
Актив	56 350,3	72 246,3	74 093,5	88 793,6	89 898,3	87 635,9
Необоротні активи:	28 379,3	42 319,9	54 623,6	70 136,4	71 388,2	71 426,2
Нематеріальні активи	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Незавершене будівництво	1,4	590,1	7,2	2 219,2	2 600,6	2 691
Основні засоби	484,8	2 927,0	2 360,8	3 216,8	3 161,2	3 108,8
Довгострокові фінансові інвестиції	27 893,1	38 802,8	52 255,6	64 700,4	65 626,4	65 626,4
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Оборотні активи:	27 968,6	29 908,0	19 455,1	18 644,2	18 505,2	16 188,3
Виробничі запаси	0,1	0,1	10,3	16,6	23,7	1
Готова продукція	0,0	0,0	6,1	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	0,0	536,5	272,4	266	286,5	311,5
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	120,7	138,5	125,1	188	182	1 094,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	27 434,5	20 906,3	11 832,9	14 071,1	13 804,8	13 981,9
Поточні фінансові інвестиції	330,0	3 882,8	0,0	3 561,1	3 661,1	322,6
Грошові кошти та їх еквіваленти	83,3	3 567,4	7 207,7	158,6	243,6	305,4
Інші оборотні активи	0,0	876,4	0,6	382,8	403,5	171,4
Витрати майбутніх періодів:	2,4	18,4	14,8	13	4,9	21,4
Необоротні активи та групи вибуття:	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Пасив	56 350,3	72 246,3	74 093,5	88 793,6	89 898,3	87 635,9
Власний капітал:	40 980,9	60 717,8	63 832,7	84 968,3	84 644,3	83 499,9
Статутний капітал	20 000,0	20 000,0	20 000,0	20 000,0	20 000,0	20 000,0
Додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	20 980,9	40 717,8	43 832,7	64 968,3	64 644,3	63 499,9
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Забезпечення наступних витрат та цільове фінансування:	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Довгострокові зобов'язання:	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Поточні зобов'язання:						
Короткострокові кредити банків	15 300,0	2 248,0	0,0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	0,0	484,0	0,0	0	0	0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	-	-	-	-	-	-
з бюджетом	6,2	0,9	1,1	8,9	3	3,4
зі страхування	0,0	0,0	0,0	6,8	7,5	7,4
з оплати праці	0,0	0,0	0,0	13,7	15	15,8
Інші поточні зобов'язання	63,2	8 795,6	10 259,7	3 795,9	5 228,5	4 109,4
Доходи майбутніх періодів:	0,0	0,0	0,0	0	0	0

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Укркомплект плюс», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	3 міс. 2009	6 міс. 2009	9 міс. 2009
Чистий обсяг продажу	0,0	0,0	13 870,9	16 787,6	102,5	211,3	378,3
Інші операційні доходи	6,0	25,1	90,8	3 276,9	0	8,6	17,2
Інші звичайні доходи	17,5	22 943,2	53 826,5	15 490,3	270	266,6	2 580,4
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Разом чисті доходи	23,5	22 968,3	67 788,2	35 554,8	372,5	484,5	2 975,9
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Матеріальні витрати	8,4	17,4	6,5	28,5	0	0	0
Витрати на оплату праці	4,7	8,9	23,8	58,0	43,3	94,7	152,2
Відрахування на соціальні заходи	1,8	11,2	8,7	21,3	16,1	35,3	56,7
Амортизація	8,9	33,4	124,2	247,6	61,7	117,3	169,7
Інші операційні витрати	24,9	362,1	686,1	3 636,7	132,3	299,6	606,8
у тому числі							
Собівартість реалізованих товарів	0,0	0,0	13 371,6	15 012,1	0,8	0,8	59,2
Інші звичайні витрати	0,0	1 520,8	33 794,5	13 314,3	155,7	297,8	3 536,2
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	35,1	119,3	0	0	0
Податок на прибуток	0,1	8,3	0,8	2,1	0	1,5	2
Разом витрати	48,8	1 962,1	48 051,3	32 439,9	411	847	4 482,8
Чистий прибуток (збиток)	(25,3)	21 006,2	19 736,9	3 114,9	(38,5)	(362,5)	(1 506,9)