

Рейтинговий звіт ISTA 001-008 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПрАТ «Іста-центр»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	29.05.2008 р.
Дата оновлення:	26.05.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз:	стабільний

Наданий в результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПрАТ «Іста-центр» за II півріччя та 2010 рік загалом, 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

Дата	29.05.2008	29.10.2008	19.12.2008	28.04.2009	23.03.2010	22.06.2010	30.11.2010	26.05.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	зміна прогнозу	зміна прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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 ПрАТ «Іста-центр» підтримується:

- стійкими позиціями НАК «ІСТА», до складу якої входить ПрАТ «Іста-центр», на ринках України та країн СНД;
- збільшенням протягом 2010 року обсягу отриманого чистого доходу від реалізації основних видів продукції на 29%, до 309,5 млн. грн.;
- наявністю постачальника сировини (ТОВ «Укрсплав» входить у склад НАК «ІСТА»), який забезпечує значну частину виробничих потреб Емітента у свинці.

Рівень кредитного рейтингу ПрАТ «Іста-центр» обмежується:

- високою питомою вагою короткострокових зобов'язань у кредитному портфелі підприємства;
- чутливістю діяльності Емітента до коливань цін на свинець та свинцеві сплави.
- відсутністю консолідованої звітності НАК «ІСТА», підтвердженої аудиторським висновком.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010
Актив	229 182	218 451	426 873	457 832	472 415	517 501
Основні засоби	105 803	110 928	301 626	286 546	283 030	291 760
Запаси	37 387	49 314	57 110	44 075	93 321	90 895
Дебіторська заборгованість	46 693	57 966	60 719	122 246	89 690	129 831
Власний капітал	150 650	153 600	349 762	347 005	347 352	348 732
Кредити банків	38 562	47 127	56 534	94 650	90 813	105 605
Кредиторська заборгованість	37 361	15 787	17 795	15 454	31 951	62 127

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»

Основні фінансові результати, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	164 096	376 751	282 933	95 661	239 165	116 112	309 478
Валовий прибуток (збиток)	22 387	21 833	23 519	9 577	20 608	12 514	28 169
Операційний прибуток (збиток)	10 292	12 028	6 127	5 159	9 699	5 241	11 436
Чистий прибуток (збиток)	1 708	2 951	1 491	835	428	348	1 727

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»

Приватне акціонерне товариство «Іста-центр» (далі – ПрАТ «Іста-центр») є виробником стартерних акумуляторних батарей із замкнутим виробничим циклом. Підприємство входить до НАК «ІСТА», яка є одним із найбільших виробників автомобільних акумуляторів в Україні. Корпорація об'єднує два заводи з виробництва акумуляторних батарей – ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» та ПрАТ «Іста-центр». Також до її складу входять ТОВ «Укрсплав» (переробка відпрацьованих акумуляторів та виробництво свинцевих сплавів), завод «Інтерпласт» (виробництво пластмасових комплектуючих для АКБ), а також ТОВ «Торговий дім «Іста». При оновленні кредитного рейтингу агентство оцінювало господарську діяльність ПрАТ «Іста-центр» у складі групи компаній «ІСТА». Проте фінансовий аналіз було ускладнено відсутністю консолідованої фінансової звітності групи, підтвердженої аудиторським висновком.

Одною з основних особливостей галузі акумуляторних батарей є її залежність від показників розвитку автомобільного ринку та наявного парку транспортних засобів підприємств. Необхідно відмітити, що у II півріччі 2010 року спостерігалось поступове зниження темпів скорочення обсягів виробництва автомобільної продукції з наступним нарощуванням обсягів виробництва основних підприємств галузі. Так, протягом 12 місяців 2010 року виробництво автотранспортних засобів збільшилось на 19%, до рівня в 83,1 тис. од. Економічна криза меншою мірою вплинула на показники діяльності вторинного ринку акумуляторів. В цілому, у 2010 року на вторинному ринку акумуляторних батарей спостерігалась тенденція до часткової переорієнтації споживача на продукцію низького та середнього цінового сегменту.

Значний обсяг вироблених в Україні акумуляторних батарей експортується, переважно у країни СНД (Росія, Білорус, Казахстан, Азербайджан та інші країни). За прогнозами експертів ринку, цього року світовий попит на свинцеві акумулятори може збільшитися на 2-4%, що у першу чергу буде зумовлено підвищенням обсягу продажів автомобілів у Китаю, Індії та Південній Азії. Попит в 2011 році становитиме близько 390 млн. акумуляторів (у 2010 році цей показник складав близько 380 млн. од. продукції). Коливання ціни на свинець та його сплави є одним з основних факторів ризику при виробництві стартерних акумуляторних батарей, оскільки його питома вага у структурі собівартості готової продукції складає 65-75%. Поступове відновлення галузі автомобілебудування розвинених країн світу сприяло поживленню попиту на свинець, що дає підстави очікувати на подальше зростання його вартості на світовому ринку. Так, на початок II півріччя 2010 року ціна на LME за тону становила 1 690,0 дол. США, на кінець 2010 року – близько 2 600,0 дол. США, середній показник за аналізований період складав 2 205,0 дол. США.

За підсумками 2010 року обсяг виробництва стартерних акумуляторів ПрАТ «Іста-центр» склав 988,6 тис. ум. од., що на 44% перевищує аналогічний показник 2009 року. Показник завантаженості виробничих потужностей зріс на 14 в. п., до рівня в 58%. Зростання обсягів виробництва зумовлено поступовим відновленням попиту, насамперед на вторинному ринку стартерних акумуляторів, який в цілому характеризується вищою стабільністю та ємністю, порівняно з первинним ринком. З початком кризи в автомобілебудівній галузі ПрАТ «Іста-центр» почало істотно збільшувати питому вагу продажів на

вторинний ринок. Так, за результатами 2010 року вона зросла практично до 100% (у 2009 році – 80%). Загалом підприємством протягом 12 місяців 2010 року було реалізовано 1 092 тис. ум. од. АКБ, що перевищує результат 2009 року на 19%.

Основною складовою собівартості стартерних акумуляторних батарей є свинець та його сплави, тому виробники чутливі до коливань цін на цей метал. Для ПрАТ «Іста-центр» ризик забезпечення основною сировиною мінімізується за рахунок входження до групи «ІСТА» підприємства ТОВ «Укрсплав», яке забезпечує значну частину потреб компанії у свинці та свинцевих сплавах. В цілому, середній рівень цін, за якими аналізоване підприємство здійснювало закупівлі свинцю та свинцевих сплавів, протягом II півріччя 2010 року мав тенденцію до зростання.

Протягом II півріччя 2010 року валюта балансу ПрАТ «Іста-центр» зросла на 45 086,0 тис. грн., до рівня в 517 501,0 тис. грн., переважно за рахунок поточної дебіторської заборгованості. Необоротні активи підприємства на кінець II півріччя 2010 року становили 293 322,0 тис. грн. (+4 370,0 тис. грн. з рахунок введення в експлуатацію основних фондів). Основні засоби у сумі 291 760,0 тис. грн. практично повністю формують необоротні активи підприємства. Оборотні активи протягом аналізованого півріччя також мали тенденцію до зростання, їх обсяг станом на 31.12.2010 р. становив 224 171,0 тис. грн. (+40 717,0 тис. грн. переважно у зв'язку зі здійсненням основними покупцями передплат за продукцію).

Протягом II півріччя 2010 року основним джерелом формування валюти балансу ПрАТ «Іста-центр» залишався власний капітал – 348 732,0 тис. грн. (67% валюти балансу), який сформований за рахунок насамперед вартості дооцінки основних фондів – 198 985,0 тис. грн., а також статутного капіталу – 128 171,0 тис. грн. Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду становили 167 753,0 тис. грн. (+127 895,0 тис. грн. здебільшого за рахунок зростання обсягу поточної товарної заборгованості перед постачальниками та іншими контрагентами).

За рахунок зростання обсягів реалізації та відпускних цін чистий дохід ПрАТ «Іста-центр» за 2010 рік збільшився, порівняно з 2009 роком, на 29% і склав 309 478,0 тис. грн. При цьому, собівартість реалізованої продукції склала 281 309,0 тис. грн., що становить 90,9% (-0,5 в. п.) чистого доходу. Валовий прибуток за аналізований період склав 28 169,0 тис. грн. (+37%). Прибуток від операційної діяльності ПрАТ «Іста-центр» збільшився лише на 18% – до рівня в 11 436,0 тис. грн. Сальдо інших операційних доходів та витрат (в основному реалізація та собівартість іноземної валюти, оборотних активів) склало (-) 3 748,0 тис. грн., фінансові витрати підприємства дорівнювали 8 901,0 тис. грн. (сплачені відсотки). Таким чином, за підсумками 2010 року чистий прибуток підприємства становив 1 727,0 тис. грн. (за підсумками I півріччя 2010 року - 348 тис. грн.).

Грошові потоки підприємства від операційної діяльності протягом 2010 року мали додатне значення на рівні 14 516,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед надходженнями виручки від основних видів діяльності, поверненням сум раніше здійснених авансових платежів, а також надходженнями з бюджету коштів від

податку на додану вартість. Наряду з власними коштами, джерелом здійснення капітальних інвестицій ПрАТ «Іста-центр» у аналізованому періоді виступали залучені ресурси (грошові потоки від фінансової діяльності становили 11 584,0 тис. грн.).

Зобов'язання ПрАТ «Іста-центр» за отриманими банківськими кредитами станом на 11.05.2011 р. становила 80 517,0 тис. грн. (станом на кінець червня 2010 року - 90 813,0 тис. грн.). В цілому рівень боргового навантаження аналізованого підприємства суттєво не змінився та оцінюється як помірний: станом на 31.12.2010 р. співвідношення чистого боргу та показника EBITDA (за останні 12 міс.) становило 3,4 рази.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПрАТ «Іста-центр» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПрАТ «Іста-центр», тис. грн.

Актив	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010
I. Необоротні активи	121 720	111 047	307 117	290 004	288 952	293 322
Нематеріальні активи	186	51	2	2	1	159
Незавершене будівництво	15 664	0	276	266	2 731	0
Основні засоби	105 803	110 928	301 626	286 546	283 030	291 760
Довгострокові фінансові інвестиції	68	68	68	68	68	68
Відстрочені податкові активи	0	0	5 145	3 122	3 122	1 315
Інші необоротні активи	0	0	0	0	0	20
II. Оборотні активи	107 427	107 387	119 733	167 819	183 454	224 171
Запаси	37 388	49 314	57 110	44 075	93 321	90 895
Векселі одержані	22 200	0	1 018	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	39 439	35 719	36 514	15 931	60 277	108 079
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, із внутрішніх розрахунків	5 274	20 588	10 187	18 848	26 945	16 344
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 980	1 659	14 018	35 055	2 468	5 408
Грошові кошти та їх еквіваленти	136	107	886	1 498	443	610
Інші оборотні активи	1 011	0	0	0	0	2 835
III. Витрати майбутніх періодів	35	17	23	9	9	8
Баланс	229 182	218 451	426 873	457 832	472 415	517 501
Пасив						
I. Власний капітал	150 650	153 600	349 762	347 005	347 352	348 732
Статутний капітал	143 171	143 171	128 171	128 171	128 171	128 171
Інший додатковий капітал	0	0	202 171	198 985	198 985	198 985
Резервний капітал	13 272	14 979	17 929	19 421	19 848	19 849
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 708	2 950	1 491	428	348	1 727
Неоплачений капітал	7 500	7 500	0	0	0	0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	869	1 313	2 782	723	2 299	1 016
III. Довгострокові зобов'язання	1 740	16 288	56 534	86 665	82 906	0
Довгострокові кредити банків	0	15 664	56 534	86 665	82 906	0
Відстрочені податкові зобов'язання	1 740	624	0	0	0	0
IV. Поточні зобов'язання	75 923	47 250	17 795	23 439	39 858	167 753
Короткострокові кредити банків	38 562	31 463	0	7 985	7 907	105 605
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	30 451	14 737	16 553	1 909	30 541	51 441
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом, зі страхування	68	0	134	47	36	119
з оплати праці	228	238	203	184	222	308
із внутрішніх розрахунків	745	812	904	912	1 152	716
Інші поточні зобов'язання	0	0	0	12 385	0	0
Інші поточні зобов'язання	5 869	0	1	17	0	21
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	229 182	218 451	426 873	457 832	472 415	517 501

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»

Звіт про фінансові результати ПрАТ «Іста-центр», тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	376 751	282 933	95 661	239 165	116 112	309 478
Собівартість реалізованої продукції	354 918	259 414	86 084	218 557	103 598	281 309
Валовий прибуток (збиток)	21 833	23 519	9 577	20 608	12 514	28 169
Інші операційні доходи	108 887	211 863	19 426	72 197	73 030	142 897
Адміністративні витрати	7 646	5 423	2 624	7 524	3 610	7 971
Витрати на збут	3 243	6 536	1 887	1 729	3 307	5 014
Інші операційні витрати	107 803	217 296	19 333	73 853	73 386	146 645
Фінансові результати від операційної діяльності	12 028	6 127	5 159	9 699	5 241	11 436
Інші фінансові доходи	7	4	1	2	0	1
Інші доходи	5 645	46	1	3	5	1 651
Фінансові витрати	5 545	4 124	4 008	8 127	4 683	8 901
Інші витрати	8 200	65	39	51	99	1 778
Фінансові результати до оподаткування	3 935	1 988	1 114	1 526	464	2 409
Податок на прибуток	984	497	279	1 098	116	682
Чистий прибуток (збиток)	2 951	1 491	835	428	348	1 727

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»