

Рейтинговий звіт PBRT 001-009 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 облигації
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 облигації:	серій А - D – 42,38 грн.
Кількість облигацій:	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 облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій 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:	16.03.2010 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 IV квартал та 2009 рік 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	19.11.2009	16.03.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009
Активи	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	97 093	84 897
Власний капітал	12 247,6	12 289,1	24 406,9	24 273	23 642	21 925
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	37 675	36 261	10 709
Незавершене будівництво	113,9	470,4	5 424,1	32 136	46 779	3 689
Готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21 263
Основні засоби	9 392,5	8 602,2	8 823,6	8 901	8 737	8 980
Поточні фінансові інвестиції	0,0	100,6	375,0	2 566	16 746	21 497

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Разом чисті доходи	573,9	831,5	19 018,0	1 662,0	38 138	30 226,4
Разом витрати	548,0	779,0	18 964,2	1 543,2	38 272	61 725,5
Чистий прибуток (збиток)	25,9	52,5	53,9	118,8	(134)	(2 347,4)

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.

Протягом 2009 року ринку нерухомості АР Крим були притаманні загальнодержавні тенденції. Так, за даними Головного управління статистики в АР Крим, в цей період, відповідно попереднього року, обсяги виконаних будівельних робіт скоротилися на 37,9% до 1 988,6 млн. грн.. На відміну від більшості інших регіонів України, кризові явища характерні для будівельного сектора поки знайшли дещо менше відображення в АР Крим в показнику площі житла введеного в експлуатацію за 2009 рік. Це пояснюється тим, що в експлуатацію вводилися будинки, будівництво яких було розпочато в попередні роки. Так, протягом аналізованого періоду в АР Крим введено в експлуатацію 387,3 тис. кв. м житла, що лише на 6,8% менше ніж у 2008 році. Суттєво (на 26,1%) зменшилися обсяги житла введеного в експлуатацію індивідуальними забудовниками, частка якого у загальних обсягах становила 41,3%. Обсяги введення в експлуатацію житла у міських поселеннях АР Крим, у 2009 році збільшилися на 0,2% до 344,2 тис. кв. м, що становить близько 89% від загального обсягу.

Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу ВАТ «Побутрадіотехніка» скоротилася на 12 196 тис. грн., або на 12,56% та станом на 31.12.2009 р. становила 84 897,0 тис. грн. Скорочення валюти балансу відбулося за рахунок зменшення обсягу незавершеного будівництва через введення об'єкта в експлуатацію, при цьому частина об'єкта, яка ще не передана інвесторам, враховувалася в балансі компанії як готова продукція. Основним джерелом формування валюти балансу

випустили поточні зобов'язання та власний капітал компанії. За результатами фінансово-господарської діяльності товариства отримало збиток обсягом 2 347.4 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. З 21.06.2009 р. розпочався процес погашення облігацій. Станом на кінець обігу облігацій серед фізичних осіб було розміщено 149 339 шт. облігацій серії А та 106 639 шт. облігацій серії С. Станом на початок лютого 2010 року до погашення надано 33 367 шт. облігацій серії А і 15 346 шт. облігацій серії С.

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 корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

Р. І. Смаковський

Додатки

Балансові дані ВАТ «Побутрадіотехніка», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009
Актив	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	97 093	84 897
Необоротні активи:	12 114,4	9 073,7	14 348,3	41 637	62 516	19 669
Нематеріальні активи	0,0	1,1	0,0	0	0	0
Незавершене будівництво	113,9	470,4	5 424,1	32 136	46 779	3 689
Основні засоби	9 392,5	8 602,2	8 823,6	8 901	8 737	8 980
Довгострокові фінансові інвестиції	2 608,0	0,0	100,6	600	7 000	7 000
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Оборотні активи:	1 136,3	3 302,1	10 079,8	25 402	34 576	65 226
Виробничі запаси	4,8	34,6	18,5	59	474	458
Незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	0,9	231,0	373,2	1 328	990	1 972
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	463,7	226,1	224,3	1 668	369	353
Дебіторська заборгованість за розрахунками за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0	0	1 143
Інша поточна дебіторська заборгованість	332,6	2 646,7	9 062,1	19 742	15 455	21 497
Поточні фінансові інвестиції	0,0	100,6	375,0	2 556	16 746	18 498
Грошові кошти та їх еквіваленти	334,3	63,1	26,7	49	542	42
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Витрати майбутніх періодів:	2,2	2,1	2,8	1	1	2
Необоротні активи та групи вибуття:	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Пасив	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	97 093	84 897
Власний капітал:	12 247,6	12 289,1	24 406,9	24 273	23 642	21 925
Статутний капітал	12 200,0	12 200,0	24 200,0	24 200,0	24 200	24 200
Додатковий капітал	17,1	4,7	3,7	4,0	4	3
Резервний капітал	3,9	3,9	3,9	4,0	4	4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	26,6	80,5	199,3	65,0	(566)	(2 282)
Неоплачений капітал	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
Довгострокові зобов'язання:	0,0	0,0	0,0	37 675,0	36 261	10 709
Поточні зобов'язання:	1 005,3	88,8	24,0	5 092	37 190	52 263
Короткострокові кредити банків	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
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	985,1	0,4	12,0	2,0	10 552	9 028
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з бюджетом	2,5	1,9	0,1	0,0	0	0
зі страхування	4,6	5,7	0,3	0,0	0	0
з оплати праці	9,6	12,6	11,5	8,0	7	6
Інші поточні зобов'язання	3,5	68,2	0,1	5 082	26 631	43 229
Доходи майбутніх періодів:	0,0	0,0	0,0	0	0	0

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

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Чистий обсяг продажу	322,1	251,5	465,2	1 324,9	1 583	30 226,4
Інші операційні доходи	237,5	458,4	1 189,7	336,0	429	7,3
Інші звичайні доходи	14,3	121,6	17 363,2	1,1	36 126	34 182,1
Надзвичайні доходи	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	59 378,1
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Матеріальні витрати	98,3	88,4	332,4	135,0	223	27 221,2
Витрати на оплату праці	202,1	189,3	205,9	187,2	148	127
Відрахування на соціальні заходи	49,0	68,3	74,8	68,3	54	45,1
Амортизація	21,9	251,9	458,8	402,4	263	269,5
Інші операційні витрати	172,4	146,6	551,1	720,1	1 416	1 527,9
Інші звичайні витрати	4,3	19,8	17 325,8	0,0	36 129	32 534,8
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Податок на прибуток	0,0	14,7	15,4	30,2	39	0
Разом витрати	548,0	779,0	18 964,2	1 543,2	38 272	61 725,5
Чистий прибуток (збиток)	25,9	52,5	53,9	118,8	(134)	(2 347,4)



Стан будівництва 2-х житлових будинків по вул. Рєпіна, 19 у м. Севастополі станом на 05.09.2008 р. та станом на 25.10.2008 р.



Стан будівництва 2-х житлових будинків по вул. Рєпіна, 19 у м. Севастополі станом на червень 2009 р.



Стан будівництва 2-х житлових будинків по вул. Рєпіна, 19 у м. Севастополі станом на кінець липня 2009 р.