

Рейтинговий звіт ENAU – 05 – і

Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

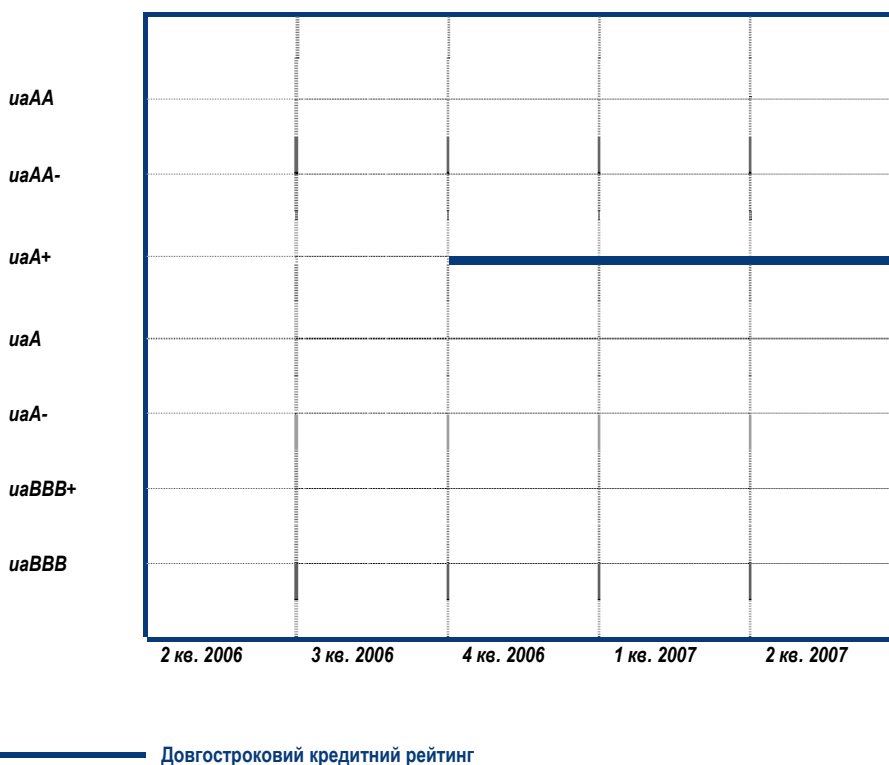
Емітент	ТОВ «Дніпропетровський дослідний завод «Енергоавтоматика»
Тип кредитного рейтингу	Довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Серія	A
Вид облігацій	іменні процентні
Форма випуску	бездокументарна
Обсяг випуску за номіналом	3 000 000,0 гривень
Номінальна вартість однієї облігації	1 000,0 гривень
Кількість	3 000 одиниць
Термін обігу	3 15 січня 2007 року по 10 січня 2010 року включно (1 092 дні)
Кількість відсоткових періодів	6 відсоткових періодів
Відсоткова ставка	На перший процентний період – 17% річних. Рішення про зміну процентної ставки у другому-шостому процентних періодах приймається на загальних зборах учасників Товариства (не менше ніж розмір облікової ставки НБУ)
Дата погашення	11 січня 2010 року
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту	uaA+
Прогноз	стабільний
Дата визначення	23.06.2006 р.
Дата оновлення	29.06.2007 р.
Результат оновлення	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу оновлений кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Дніпропетровський дослідний завод «Енергоавтоматика» за I квартал 2007 р., 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 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



Оновлений рейтинг боргового зобов'язання рівня «**uaA**» відображує **ВИСОКУ СПРОМОЖНІСТЬ** позичальника виконати в умовах українського фінансового ринку це боргове зобов'язання, хоча таке боргове зобов'язання перебуває під більшим впливом несприятливих змін у комерційних, фінансових і економічних умовах, ніж боргові зобов'язання з рейтингами uaAAA і uaAA.

Позначка «+» означає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	I кв 2007
Актив	164 510	171 331	130 019	76 039,7
Основні засоби	66 078	65 049	56 357	41 623,5
Власний капітал	126 133	128 108	95 029	96 143,9
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	14 681	13 317	17 441	53 380,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	72	19 310	1 743	24 636,7
Поточні зобов'язання	29 792	19 282	25 158	59 118,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	28 433	12 235	7 978	58 096,9
Короткострокові кредити	0	0	16 032	-

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	I кв 2006	I кв 2007
Чистий обсяг продажів	198 290	186 317	195 691	55 034,0	29 216,0
Валовий прибуток	16 083	14 172	10 175	-420,7	559,8
Операційний прибуток/збиток	22 500	14 078	9 369	-764,7	425,5
Чистий прибуток/збиток	20 952	11 976	10 045	839,9	1 115,1

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	7
2. АНАЛІЗ РИНКУ	8
3. ОСНОВНІ ПОКАЗНИКИ ВИРОБНИЧОЇ ДІЯЛЬНОСТІ	11
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	12
5. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	16
ВИСНОВОК	18
ДОДАТКИ	19
Додаток до рейтингового звіту №1	20
Додаток до рейтингового звіту №2	22

Резюме

ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» виробляє акумуляторні батареї для автомобільної та іншої техніки, які реалізуються під торговими марками «ІСТА» та «OBERON». Емітент входить до групи компаній «ІСТА», яка є найбільшим виробником акумуляторів в Україні.

У I кварталі 2007 року продовжилось зростання попиту на автомобільну техніку та збільшення кількості транспортних засобів, зареєстрованих в Україні, що позитивно вплинуло на розвиток ринку акумуляторних батарей. Ринкові позиції НАК «ІСТА», до складу якої входить ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика», не зазнали суттєвих змін: емітент контролює близько 15% вітчизняного ринку акумуляторів, у тому числі понад 50% первинного ринку. Крім цього, близько половини акумуляторних батарей випуску аналізованого підприємства реалізуються поза межами України, переважно у Російській Федерації.

У звітному періоді випуск акумуляторних батарей ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» скоротився на 30% порівняно з попереднім кварталом – до 177 677 одиниць (темп приросту до відповідного періоду 2006 року складає -21,3%) через недопоставку комплектуючих. У звітному періоді відбулося суттєве зростання вартості основної сировини (свинцю та свинцевих сплавів). При цьому, ціни реалізації, зафіксовані у довгострокових контрактах, залишилися майже незмінними, що спричинило зменшення рентабельності продукції емітента.

Протягом I кварталу 2007 року сукупні активи ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» збільшилися на 41% – до 183 402,1 тис. грн. У структурі активів переважають оборотні активи, питома вага яких дорівнювала 58,3% (106 910,2 тис. грн.). Необоротні активи зменшилися у порівнянні з початком аналізованого періоду на 16,6% і склали 76 039,7 тис. грн. (41,5% від суми балансу). Втричі зросла дебіторська заборгованість за товари, роботи та послуги (29% від загальної суми балансу). Зростання дебіторської заборгованості відбувається паралельно зі зростанням кредиторської (зросла в 7 разів). У складі цих статей балансу перебувають розрахунки з пов'язаними компаніями.

Протягом звітнього періоду власний капітал емітента збільшився на 1,1% – до 96 143,9 тис. грн. (52,4% валюти балансу), що відбулося через збільшення нерозподіленого прибутку. Через зростання поточних активів відбулося деяке збільшення показників ліквідності емітента, проте їх значення перебувають на досить високому рівні. Чистий дохід у I кварталі 2007 року зменшився на 18,8%, порівняно з попереднім кварталом, та склав 29 216,0 тис. грн. Обсяг чистого прибутку у звітному періоді становив 1115,1 тис. грн., що майже на 25% більше за аналогічний показник попереднього періоду. Компанією було досягнуто позитивного фінансового результату за рахунок реалізації основних фондів. Протягом звітнього кварталу заборгованість за банківськими позиками ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» зросла з 9 257,6 тис. грн. до 24 563,0 тис. грн. (13,4% сукупних пасивів). Відношення показника EBITDA до фінансових витрат та сукупних виплат за фінансовими зобов'язаннями у звітному періоді перебувало на високому рівні.

Розміщення облігацій прорейтингової емісії розпочалося 15 січня 2007 року. Станом на 01.04.2007 р. випуск було розміщено у повному обсязі. Виплата доходу за I відсотковим періодом передбачена 16.07.2007 р.

1. Загальна інформація

ТОВ «Дніпропетровський дослідний завод «Енергоавтоматика» виробляє широкий асортимент акумуляторних батарей для легкових та вантажних автомобілів, автобусів, тракторів та іншої техніки. Продукція підприємства реалізується під відомими торговими марками «ISTA» та «OBERON». Емітент входить до групи компаній «ІСТА», яка є найбільшим виробником автомобільних акумуляторів в Україні. Участь у групі компаній дозволяє ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» забезпечити ефективну систему постачання сировини та матеріалів, а також збуту власної продукції.

Протягом I кварталу 2007 року змін в організаційній структурі та органах управління підприємства не відбулося. Судові позови до підприємства у звітному періоді не подавалися.

ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» виробляє акумуляторні батареї для автомобільної та іншої техніки, які реалізуються під торговими марками «ISTA» та «OBERON». Емітент входить до групи компаній «ІСТА», яка є найбільшим виробником акумуляторів в Україні.

2. Аналіз ринку

ТОВ ДДЗ «Енергоавтоматика» здійснює свою діяльність у сфері виробництва акумуляторних батарей для автомобільної та іншої техніки. Виробництво акумуляторних батарей в Україні є важливим елементом галузі автомобілебудування. Основною особливістю розвитку галузі є залежність попиту на акумуляторні батареї від попиту на транспортні засоби. Протягом останніх 5 років намітилися тенденція до збільшення обсягів реалізації акумуляторних батарей всередині країни, що пов'язано з високими темпами росту українського автомобільного ринку. Крім цього, продукція емітента реалізується і на ринках інших країн, переважно Росії та інших країн СНД (понад 50% сукупного обсягу продажів). Обсяг ринку акумуляторних батарей у цих країнах також зростає високими темпами.

Середній термін експлуатації акумуляторних батарей не перевищує 3-4 років. Таким чином, значна частина попиту формується за рахунок необхідності заміни акумуляторів, що виходять з ладу. Зазначимо, що середній строк користування автомобілем приблизно у 5 разів перевищує життєвий цикл акумулятора. Питома вага акумуляторів, що реалізуються на вторинному ринку, в сукупному обсязі вітчизняного ринку складає понад 85%.

Основним фактором, який впливає на обсяг попиту на вторинному ринку акумуляторів, є кількість автомобілів. Цей показник постійно збільшується протягом останнього часу. Темпи росту українського автомобільного ринку є одними з найвищих в Європі. При цьому, кількість автомобілів на душу населення є відчутно меншою порівняно з Росією та країнами Центральної Європи. Таким чином, із зростанням доходів населення та покращенням умов банківського кредитування очікується подальше збільшення обсягу ринку нових автомобілів (Рисунок 2.1).

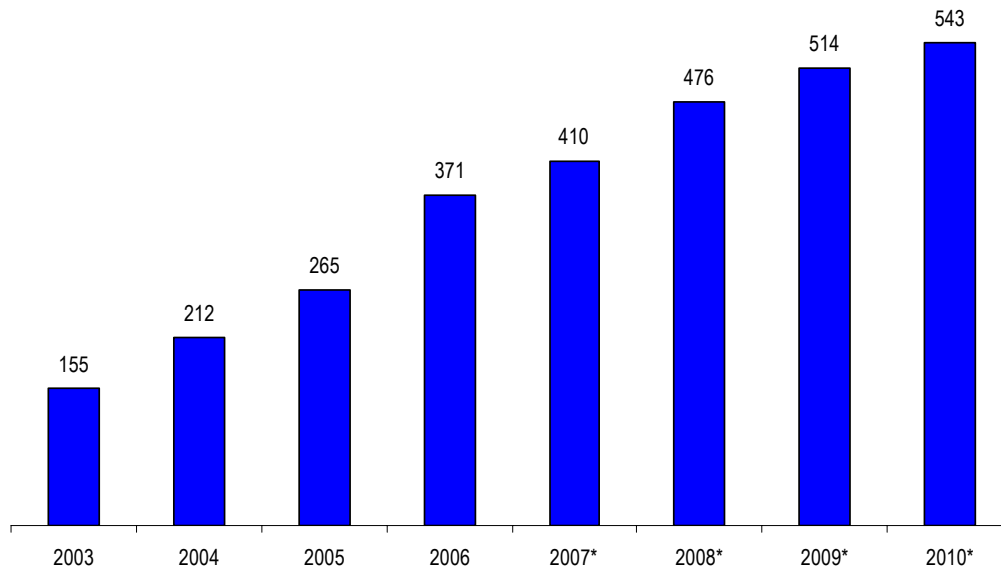


Рисунок 2.1. Динаміка обсягу продажу нових автомобілів протягом 2003-2006 рр. та прогноз на 2007-2010 рр., тис. одиниць

* - прогнозні дані

Як видно з наведеної діаграми, надалі експертами ринку прогнозується скорочення темпів приросту обсягу ринку нових автомобілів до 10-15% на рік.

Зростання попиту сприяло збільшенню обсягів внутрішнього виробництва легкових автомобілів, що сприяє зростанню обсягу первинного ринку акумуляторів. Протягом I кварталу 2007 року було виготовлено 3180,2 тис. одиниць автомобільної техніки (легкові автомобілі, автобуси, трактори), що на 31,5% перевищило показник відповідного періоду попереднього року.

Протягом I кварталу 2007 року відбувалося зростання цін на акумуляторні батареї, що було пов'язано із подорожчанням свинцю на світовому ринку. Питома вага цього металу у структурі собівартості акумуляторної батареї складає 65-70%. Вплив цього фактору на результати діяльності емітента суттєво зменшується за рахунок наявності у складі групи компаній ТОВ «Укрсплав», основним видом діяльності якого є утилізація відпрацьованих акумуляторів та свинцевого лому.

Світові ціни на свинець піднялися у зв'язку з тимчасовою зупинкою діяльності підприємства Magellan Ivernia та забастовкою на Doe Run і досягли 2045 дол. США/т, але згодом знизилися. Планова ціна на думку експертів становитиме 1980-2000 дол. США/т. Навіть не беручи до уваги всіх діючих факторів дефіцит на світовому ринку акумуляторного металу запланований у розмірі 50 тис. тон.

Ринкові позиції ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» не зазнали суттєвих змін у I кварталі поточного року: емітентом контролюється близько 15% внутрішнього ринку акумуляторів, у тому числі понад 50% первинного ринку.

У I кварталі 2007 року продовжилось зростання попиту на автомобільну техніку та збільшення кількості транспортних засобів, зареєстрованих в Україні, що позитивно вплинуло на розвиток ринку акумуляторних батарей. При цьому паралельно відбувалося зростання цін на акумуляторні батареї через подорожчання свинцю на світовому ринку. Ринкові позиції НАК «ІСТА», до складу якої входить ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика», не зазнали суттєвих змін: емітент контролює близько 15% вітчизняного ринку акумуляторів, у тому числі понад 50% первинного ринку. Крім цього, близько половини акумуляторних батарей випуску аналізованого підприємства реалізуються поза межами України, переважно у Російській Федерації.

3. Основні показники виробничої діяльності

У I кварталі 2007 р. випуск акумуляторних батарей ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» зменшився на 30% порівняно з IV кварталом – до 177 677 тис. одиниць (Таблиця 3.1). Такий спад обсягів виробництва пов'язаний з невиконанням підрядною організацією замовлення по поставкам комплектуючих.

Таблиця 3.1. Випуск акумуляторних батарей на потужностях ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» у III кв 2006р. – I кв 2007 р.

Одиниця виміру	IV кв. 2006	I кв. 2007	Темп приросту, %
Фізичні одиниці	253 985	177 677	-30
Умовні одиниці	261 946	194 516	-25,7
Тис. грн.	37 735,1	25 198,4	-33,2

Протягом I кварталу 2007 року відбулося суттєве подорожчання свинцю та свинцевих сплавів. При цьому, ціни реалізації емітента, зафіксовані у довгострокових контрактах, залишились приблизно на рівні попереднього кварталу, що спричинило суттєве зменшення рентабельності продукції емітента. Протягом 2007-2008 рр. планується провести планову модернізацію деяких основних та допоміжних цехів, а також переоснастити деякі виробничі лінії. На сьогоднішній день гранична виробнича потужність становить 1 млн. шт./рік. В рамках модернізаційного проекту у 4 кварталі поточного року планується вийти на граничну потужність у 1,2 млн. шт./рік, а до кінця 2008 року до 1,7 млн. шт./рік. Вартість цього проекту становить 41,8 млн. грн. у першому кварталі вже витрачено 11,8 млн. грн., до кінця року планується витратити ще 11 млн. грн., а у 2007 році – ще 19 млн. грн.

У I кварталі поточного року випуск акумуляторних батарей ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» зменшився на 30% порівняно з попереднім кварталом – до 177 677 тис. одиниць (через недоставку комплектуючих). У звітному періоді відбулося суттєве зростання вартості основної сировини (свинцю та свинцевих сплавів). При цьому, ціни реалізації, зафіксовані у довгострокових контрактах, залишились майже незмінними, що спричинило зменшення рентабельності продукції емітента. Протягом 2007-2008 рр. планується провести модернізацію цехів, що дозволить виробляти до 1,7 млн. шт. батарей на рік. Вартість цього проекту становить 41,8 млн. грн.

4. Фінансовий аналіз

Протягом I кварталу 2007 року сукупні активи ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» збільшилися на 40,5% – до 183 402,1 тис. грн. (Рисунок 4.1). У структурі балансу переважають оборотні активи, питома вага яких станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 58,3% (106 910,2 тис. грн.).

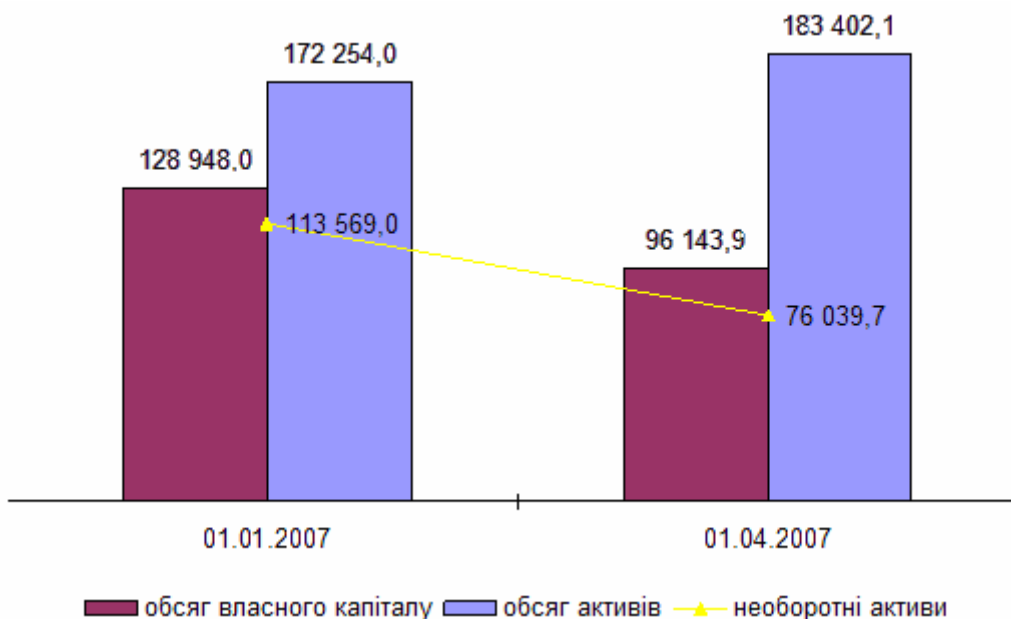


Рисунок 4.1. Порівняльна таблиця балансових показників ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» I кварталу 2007 р.

Найбільшою статтею у складі необоротних активів є основні засоби, які протягом звітного періоду зменшилися на 26,1% і склали 41 623,5 тис. грн. (22,7% валюти балансу).

Оборотні активи ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» збільшилися протягом звітного періоду у 2,8 рази (64,1%), що відбулося за рахунок збільшення як дебіторської заборгованості втричі (до 53 380,1 тис. грн.), так і запасів, що зросли на 38% (до 27 662,2 тис. грн.). Позитивний фінансовий результат у I кварталі було досягнуто за рахунок реалізації лінії зі збагачення свинцю компанії ТОВ «Укрсплав», що була збудована на їх території за кошти ТОВ ДДЗ «Енергоавтоматика».

Дебіторська заборгованість протягом I кварталу 2007 року збільшилась у 4 рази – до 78 016,8 тис. грн. Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги протягом січня-березня збільшилася втричі та складала станом на 01.04.2007 р. 53 380,1 тис. грн. (49,9% оборотних активів підприємства). У структурі цієї статті балансу переважає міжгрупова заборгованість. Інша поточна дебіторська

заборгованість на 97,5% складається з фінансовою допомогою пов'язаних компаній.

Товарно-матеріальні запаси емітента протягом звітного періоду збільшилися на 38% – до 27 662,2 тис. грн. Зростання цієї статті балансу відбулося переважно за рахунок збільшення залишків товарів (акумуляторні батареї виробництва ЗАТ «ІСТА - центр»), а також готової продукції.

Питома вага власного капіталу у структурі пасивів станом на 01.04.2007 р. дорівнювала 52,4% (96 143,9 тис. грн.). Протягом звітного періоду цей розділ балансу збільшився на 1,2% через зростання статті «Нерозподілений прибуток».

У складі довгострокових зобов'язань станом на кінець звітного року обліковувалась заборгованість за банківськими позиками та облігаціями на суму 27 563,0 тис. грн. (15% сукупних пасивів).

Поточні зобов'язання протягом I кварталу 2007 року збільшилися на 37,8% – до 25 157,6 тис. грн. (19,3% сукупних пасивів емітента). Найбільшою статтею у складі цього розділу балансу є кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги, яка протягом звітного періоду збільшилась у 2,3 рази та склала станом на 01.04.2007 р. – 58 096,9 тис. грн. (98,2% поточних зобов'язань). Як дебіторська, так і кредиторська заборгованості за товари, роботи та послуги зросли переважно через розрахунки з пов'язаними компаніями.

Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

У I кварталі 2007 року через зростання поточних активів відбулося збільшення коефіцієнтів ліквідності ВАТ «ДДЗ «Енергоавтоматика», їх значення перебувають на досить високому рівні (Таблиця 4.1). Чистий оборотний капітал збільшився на 70% та склав 48 814,2 тис. грн.

Таблиця 4.1. Динаміка показників ліквідності та фінансової стійкості ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» протягом 2006 - I кв 2007 рр.

Показник	01.01.2006	01.10.2006	01.01.2007	01.04.2007
Коефіцієнт загальної ліквідності, разів	3,047	2,381	1,523	1,808
Коефіцієнт швидкої ліквідності, разів	2,505	1,711	0,842	1,521
Коефіцієнт абсолютної ліквідності, разів	0,129	0,016	0,01	0,004
Чистий оборотний капітал, тис. грн.	39 469,3	25 206,1	13 161,6	48 814,2
Коефіцієнт фінансової незалежності, разів	0,748	0,772	0,731	0,524
Відношення власного капіталу до сукупних зобов'язань, разів	3,022	3,461	2,761	1,1
Чистий робочий капітал, тис. грн.	15 981,1	15 002,3	3 781,2	20 104,2

Як видно з наведеної у таблиці інформації, рівень показників фінансової стійкості емітента дещо знизився у першому кварталі поточного року. При цьому, чистий

робочий капітал збільшився у 7 разів, що відбулося переважно за рахунок суттєвого зменшення необоротних активів.

Аналіз фінансових результатів та рентабельності

Чистий дохід від реалізації продукції ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» у I кварталі 2007 року зменшився на 16,2% порівняно з попереднім кварталом та склав 29 216 тис. грн.

У січні - березні поточного року суттєво зменшились показники рентабельності емітента, що було пов'язано з подорожчанням основної сировини – свинцю та свинцевих сплавів (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Динаміка показників рентабельності ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» протягом III кв 2006- I кв 2007 рр, %

Показник	III кв. 2006	IV кв. 2006	I квартал 2007
Рентабельність продукції	2,0	2,0	2,0
Рентабельність продажів за операційним прибутком	1,6	1,5	1,4
Рентабельність продажів за чистим прибутком	1,6	2,4	3,8

Операційний прибуток склав 425,5 тис. грн. При цьому позитивного фінансового результату було досягнуто переважно за рахунок реалізації основних фондів. У I кварталі 2007 року емітентом був отриманий чистий прибуток у розмірі 1115,1 тис. грн., що на 25% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року .

Аналіз показників ділової активності

У січні - березні 2007 року період обороту активів емітента, порівняно з аналогічним періодом 2006 року, збільшився на 60%, хоча порівняно з попереднім кварталом обсягу реалізації продукції зменшився на 30% (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Динаміка показників ділової активності ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» протягом III кв 2006 р. – I кв 2007 р., днів

Показник	III кв. 2006	IV кв. 2006	2006	I квартал 2007
Період обороту активів	284	200	281	483
Період обороту запасів, днів	32	23	26	69
Період обороту дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги	38	29	29	109
Період обороту кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги	38	15	19	102
Тривалість фінансового циклу	32	36	36	76

У звітному періоді істотно збільшилися періоди обороту усіх основних статей балансу. Збільшення періоду обороту дебіторської заборгованості і запасів спричинило зростання фінансового циклу підприємства з 36 до 76 днів. Збільшення цього показника призводить до зменшення вільного грошового потоку від операційної діяльності.

Протягом I кварталу 2007 року сукупні активи ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» збільшилися на 29,1% – до 183 402,1 тис. грн. У структурі активів переважають оборотні засоби, питома вага яких дорівнювала 58,3% (106 910,2 тис. грн.), що відбулося за рахунок збільшення дебіторської заборгованості у 3 рази (до 53 380 тис. грн.), запасів готової продукції у 4 рази (до 10 701 тис. грн.) та іншої поточної дебіторської заборгованості у 14 разів (до 24 636,7 тис. грн.). Протягом звітнього періоду власний капітал емітента збільшився на 1,15% – до 96 143,9 тис. грн. (52,4% валюти балансу), що відбулося через збільшення нерозподіленого прибутку. Через зростання поточних активів відбулося деяке зростання показників ліквідності емітента, їх значення перебувають на досить високому рівні. Чистий дохід у жовтні-грудні зменшився на 16% порівняно з попереднім кварталом та склав 29 216 тис. грн. Обсяг чистого прибутку за відповідний період становив 1 115,1 тис. грн., що на 24,7% більше від показника за попередній квартал. При цьому додатний фінансовий результат був досягнутий за рахунок прибутку від реалізації основних фондів.

5. Аналіз боргового навантаження

Інформація про банківські позики

Станом на 01.04.2007 р. ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» мало 6 чинних кредитних договорів, параметри яких наведено у таблиці (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Відомості про банківські кредити ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» станом на 01.04.2007 р.

Назва банку	Сума кредиту	Дата отримання / погашення кредиту	% ставка, річних	Заборгованість, тис. грн.
ВАТ «Укресімбанк»	1 810,995 тис. дол. США	27.01.05 / 16.05.07	12,0	2 179,7
ВАТ «Укресімбанк» (акредитив)	157,8 тис. євро	15.11.06 / 23-25.10.07	9,5	1 064,3
ЗАТ «ОТП Банк»	1 500 тис. євро	15.11.06 / 15.11.09	у валюті - EURIBOR+5,5	2 020,0 7 500,0
ЗАТ «ОТП Банк»	1 988 тис. євро.	28.10.05 / 31.07.11	у валюті - EURIBOR+5,1	2 541,4 9 257,6
Разом у гривневому еквіваленті	31 157,8	-	-	24 563 тис. грн.

Сукупна балансова заборгованість за банківськими кредитами протягом звітного періоду збільшилась з 9 257,6 тис. грн. (7,1% сукупних пасивів) до 27 563,0 тис. грн. (15% сукупних пасивів).

Фінансові витрати у I кварталі 2007 року склали 311,1 тис. грн. Динаміка співвідношення прибутку до сплати відсотків, податку на прибуток та амортизації (ЕВІТДА) до виплат за фінансовими зобов'язаннями ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» наведено у таблиці (Таблиця 5.2).

Таблиця 5.2. Порівняльна характеристика покриття фінансових витрат ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» за рахунок показника ЕВІТДА протягом I кварталу 2007р.

Показник	2005	2006	I квартал 2007
Чистий прибуток, тис. грн.	11 975,6	10 044,9	1 115,1
Амортизація, тис. грн.	8 108,8	7 656,6	5 734,0
Податок на прибуток, тис. грн.	222,1	277,7	210,0
Фінансові витрати, тис. грн.	1 912,3	1 379,6	311,1
ЕВІТДА, тис. грн.	22 218,8	19 358,8	7 747,3
Погашення основної суми заборгованості, тис. грн.	22 814,3	4 417,7	14 096,76
Сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, тис. грн.	30 422,9	5 797,3	498,9
ЕВІТДА / фінансові витрати, разів	11,62	14,03	23,6
ЕВІТДА / сукупні виплати за фінансовими зобов'язаннями, разів	0,73	3,3	0,52

Як видно з наведеної у таблиці інформації, відношення ЕВІТДА до фінансових витрат перебуває на достатньо високому рівні. Сума виплат за тілом кредитів є

досить значною за рахунок погашення траншів відновлюваних кредитних ліній, період виплат за якими не перевищував двох місяців.

Відомості про випуск облігацій

Розміщення облігацій прорейтингової емісії розпочалося 15 січня 2007 року. Станом на 01.04.2007 р. випуск було розміщено у повному обсязі.

Протягом I кварталу 2007 року заборгованість за банківськими позиками ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» зросла з 9 257,6 тис. грн. до 24 563,0 тис. грн. (13,4% сукупних пасивів). Відношення показника EBITDA до фінансових витрат та сукупних виплат за фінансовими зобов'язаннями у звітному періоді перебувало на високому рівні. Розміщення облігацій прорейтингової емісії розпочалося 15 січня 2007 року. Станом на 01.02.2007 р. випуск було розміщено у повному обсязі.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» в рамках процедури оновлення кредитного рейтингу дозволяє підтвердити кредитний рейтинг **uaA+** випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене товариство, з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

Відповідальний аналітик

О. В. Касян

Додатки

Балансові дані ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика», тис. грн.

Стаття балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		I квартал 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
	АКТИВ											
I. Необоротні активи	91 566,0	77,6	103 560,6	60,9	110 190,5	67,0	112 127,0	65,4	91 247,6	70,2	76 039,7	41,4
Нематеріальні активи	41 664,7	35,3	1 030,5	0,6	3 280,1	2,0	2 213,4	1,3	1 660,1	1,3	1 521,7	0,80
Незавершене будівництво	6 517,7	5,5	648,8	0,4	691,9	0,4	4 724,1	2,8	5 726,8	4,4	5 390,6	29,10
Основні засоби	43 383,6	36,8	61 757,1	36,3	66 077,6	40,2	65 048,6	38,0	56 356,8	43,3	41 623,5	22,70
Довгострокові фінансові інвестиції:	0,0	0,0	0,0	0,0	16,7	0,0	16,7	0,0	27 503,9	21,2	27 503,9	15
Інші необоротні активи	0,0	0,0	40 124,2	23,6	40 124,2	24,4	40 124,2	23,4	0,0	0,0	0,0	0,00
II. Оборотні активи	26 452,4	22,4	63 421,0	37,3	53 875,8	32,7	58 751,7	34,3	38 319,2	29,5	106 910,2	58,20
Запаси:	5 306,7	4,5	4 727,6	2,8	23 300,2	14,2	10 453,0	6,1	17 143,3	13,2	245 462,2	133,80
виробничі запаси	5 206,3	4,4	4 329,5	2,5	15 027,3	9,1	7 092,1	4,1	7 404,4	5,7	5 244,7	2,80
незавершене виробництво	4,5	0,0	260,9	0,2	3 632,7	2,2	3 094,9	1,8	0,0	0,0	2 200,4	1,20
готова продукція	3,0	0,0	10,0	0,0	3 040,9	1,8	242,8	0,1	2 857,8	2,2	9 515,9	5,20
товари	92,9	0,1	127,2	0,1	1 599,3	1,0	23,2	0,0	2 295,4	1,8	10 701,2	5,80
Векселі одержані	15 212,0	12,9	14 162,0	8,3	11 500,0	7,0	11 500,0	6,7	4 585,7	3,5	0,0	0,00
Дебіторська заборгованість :	5 854,1	5,0	44 150,0	26,0	15 810,7	9,6	33 124,1	19,3	19 812,0	15,2	53 380,1	29,10
За товари	919,3	0,8	42 250,7	24,8	14 680,6	8,9	13 316,5	7,8	17 440,9	13,4	53 380,1	29,10
- резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00
За розрахунками:	29,6	0,0	1 823,9	1,1	1 058,3	0,6	497,6	0,3	628,6	0,5	120,0	0,07
- з бюджетом	25,6	0,0	1 816,1	1,1	1 055,1	0,6	497,6	0,3	628,6	0,5	120,0	0,07
- за виданими авансами	4,0	0,0	0,0	0,0	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 905,2	4,2	75,4	0,0	71,8	0,0	19 310,0	11,3	1 742,5	1,3	24 636,7	13,40
Грошові кошти та їх еквіваленти:	20,5	0,0	288,9	0,2	152,2	0,1	2 486,0	1,5	254,3	0,2	607,5	0,33
- в національній валюті	20,5	0,0	70,1	0,0	152,2	0,1	1 388,8	0,8	170,2	0,1	16,0	0,01
- в іноземній валюті	0,0	0,0	218,8	0,1	0,0	0,0	1 097,2	0,6	84,1	0,1	591,6	0,32
Інші оборотні активи	59,1	0,1	92,5	0,1	3 112,7	1,9	1 188,6	0,7	1 109,6	0,9	503,5	0,27
III. Витрати майбутніх періодів	0,4	0,0	3 094,0	1,8	443,6	0,3	452,2	0,3	452,2	0,3	452,2	0,25
Всього активи	118 018,8	100,0	170 075,6	100,0	164 509,9	100,0	171 330,9	100,0	130 019,0	100,0	183 402,1	100

Стаття балансу	01.01.2003		01.01.2004		01.01.2005		01.01.2006		01.01.2007		I квартал 2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
	ПАСИВ											
I. Власний капітал	101 066,3	85,6	101 416,5	59,6	126 132,5	76,7	128 108,1	74,8	95 028,8	73,0	96 143,9	52,4
Статутний капітал	59 000,0	50,0	59 000,0	34,7	59 000,0	35,9	81 814,3	47,8	81 814,3	62,9	81 814,3	44,6
Інший додатковий капітал	43 141,3	36,6	44 318,2	26,1	44 318,2	26,9	44 318,2	25,9	1 194,0	0,9	1 194,0	0,7
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-1 075,0	-0,9	-1 901,7	-1,1	22 814,3	13,9	11 975,6	7,0	12 020,5	9,2	13 135,6	7,2
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10 000,0	5,8	0,0	0,0	-	0,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	43,3	0,0	1 285,7	0,8	588,0	0,4	833,0	0,5	575,0	0,4	577,2	0,3
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	39,6	0,0
Інші забезпечення	42,0	0,0	1 284,4	0,8	586,7	0,4	831,7	0,5	573,7	0,4	537,6	0,3
Цільове фінансування	1,3	0,0	1,3	0,0	1,3	0,0	1,3	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	15 174,1	12,9	19 229,1	11,3	7 997,6	4,9	23 107,4	13,5	9 257,6	7,1	27 563,0	15,0
Довгострокові кредити банків	15 138,4	12,8	19 193,4	11,3	7 961,9	4,8	23 071,7	13,5	9 257,6	7,1	24 563,0	13,4
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3000	1,6
Відстрочені податкові зобов'язання	35,7	0,0	35,7	0,0	35,7	0,0	35,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Поточні зобов'язання	1 735,1	1,5	48 144,2	28,3	29 791,8	18,1	19 282,4	11,3	25 157,6	19,3	59 118,0	32,2
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 147,2	1,6	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13 884,7	10,6	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	740,7	0,5	6 163,3	3,6	409,3	0,3	17,5	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	1 137,3	1,0	47 683,3	28,0	28 432,8	17,3	12 235,4	7,1	7 978,4	6,1	58 096,9	31,7
Поточні зобов'язання за розрахунками:	597,8	0,5	460,9	0,3	618,3	0,4	883,7	0,5	738,0	0,5	761,4	0,4
- з бюджетом	56,7	0,0	69,3	0,0	60,3	0,0	82,5	0,0	107,7	0,1	0,0	0,0
- зі страхування	70,1	0,1	143,2	0,1	103,7	0,1	119,8	0,1	167,9	0,1	220,5	0,1
- з оплати праці	161,9	0,1	210,9	0,1	225,7	0,1	331,5	0,2	454,4	0,3	540,9	0,3
Інші поточні зобов'язання	309,1	0,3	37,5	0,0	228,6	0,1	349,9	0,2	8,0		242,2	0,1
Всього пасиви	118 018,8	100,0	170 075,5	100,0	164 509,9	100,0	171 330,9	100,0	130 019,0	100	183 402,1	100

Звіт про фінансові результати ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» за 2005р. – I квартал 2007р., тис. грн.

Стаття доходів / витрат	2005	2006	I квартал 2006	I квартал 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	186 317	195 691	34 882,3	29 216,0
Собівартість реалізованої продукції	172 145	185 516	35 303,0	28 656,2
Валовий прибуток	14 172	10 175	-420,7	559,8
Інші операційні доходи	26 383	37 339	8 390,0	6 968,4
Адміністративні витрати	2 591	2 084	-383,7	623,2
Витрати на збут	2 751	1 295	-343,1	164,6
Інші операційні витрати	21 134	34 767	8007,2	6 314,9
Операційний прибуток (збиток)	14 078	9 369	-764,7	425,5
Інші фінансові доходи	0	109	2,2	3,0
Інші доходи	68	15 549	3 939,8	16 433,8
Фінансові витрати	1 912	1 380	311,1	697,2
Інші витрати	36	13 325	1 928,3	14 849,0
Прибуток до оподаткування	12 198	10 323	937,9	1 316,1
Податок на прибуток	222	278	98,0	201,0
Чистий прибуток	11 976	10 045	839,9	1 115,1