

Рейтинговий звіт ENAU-002-016 про оновлення кредитного рейтингу

| | |
|---|---|
| Об'єкт рейтингування | боргове зобов'язання ТОВ «Дніпропетровський дослідний завод «Енергоавтоматика» |
| Тип рейтингу | довгостроковий кредитний рейтинг зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою |
| Тип боргового зобов'язання | іменні відсоткові облигації |
| Обсяг випуску | серії В – 70 000 000 грн. |
| Номінальна вартість однієї облигації | серії В - 1 000 грн. |
| Кількість облигацій | серії В – 70 000 од. |
| Відсоткова ставка | серії В - на 13-16 відсоткові періоди – 18% річних |
| Термін розміщення | серії В - 17.12.2007 р. – 14.12.2008 р. |
| Термін обігу | після реєстрації Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по 11.12.2011 р. |
| Термін погашення | серії В - 12.12.2011 р. |
| Дата визначення | серії В - 25.09.2007 р. |
| Рейтингова дія | оновлення |
| Дата оновлення | 09.06.2011 р. |
| Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання | 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» за IV квартал 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 | 25.09.2007 | 29.10.2008 | 19.12.2008 | 22.06.2009 | 31.03.2010 | 10.06.2010 | 12.10.2010 | 30.11.2010 | 09.06.2011 |
|----------------------------|------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Рівень кредитного рейтингу | uaBBB+ | uaBBB | uaBBB | uaBBB | uaBBB | uaBBB | uaBBB | uaBBB | uaBBB |
| Прогноз | стабільний | негативний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний | стабільний |
| Рейтингова дія | визначення | зниження зі зміною прогнозу | підтвердження зі зміною прогнозу | підтвердження | підтвердження | підтвердження | підтвердження | підтвердження | підтвердження |

Позичальник або окремий 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 боргового зобов'язання
ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» підтримується:**

- стійкими ринковими позиціями НАК «ІСТА», до складу якої входить ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика», на ринках України та країн СНД;
- входженням у склад НАК «ІСТА» основних постачальників сировини, які забезпечують значну частину виробничих потреб Емітента у свинці.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання
ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» обмежується:**

- чутливістю діяльності Емітента до коливань цін на свинець та свинцеві сплави.
- відсутністю консолідованої звітності НАК «ІСТА», підтвердженої аудиторським висновком.

Основні показники

Балансові показники, тис. грн.

| Стаття балансу | 2007 | 2008 | 2009 | I півр. 2010 | 9 міс. 2010 | 2010 |
|--|---------|---------|---------|--------------|-------------|---------|
| Активи | 167 675 | 396 745 | 404 883 | 437 643 | 445 185 | 487 202 |
| Основні засоби | 42 211 | 271 332 | 283 952 | 279 727 | 277 843 | 315 493 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 50 504 | 27 504 | 27 504 | 27 504 | 27 504 | 27 504 |
| Запаси | 36 111 | 50 922 | 28 995 | 65 195 | 44 877 | 42 391 |
| Дебіторська заборгованість за товари та послуги | 27 536 | 17 087 | 44 426 | 24 518 | 45 992 | 52 621 |
| Власний капітал | 106 167 | 344 306 | 338 318 | 338 887 | 338 989 | 340 424 |
| Інші довгострокові фінансові зобов'язання | 6 013 | 4 227 | 1 770 | 1 770 | 1 770 | 0 |
| Кредиторська заборгованість за товари та послуги | 12 417 | 15 189 | 59 663 | 56 641 | 68 500 | 109 636 |
| Кредити банків | 41 122 | 23 385 | 2 460 | 36 842 | 34 292 | 33 974 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика»

Фінансові результати

| Показник | 2007 | 2008 | 2009 | I кв. 2010 | I півр. 2010 | 9 міс. 2010 | 2010 |
|-----------------------|---------|---------|---------|------------|--------------|-------------|---------|
| Чистий обсяг продажів | 270 286 | 202 060 | 224 317 | 59 656 | 109 750 | 196 237 | 279 346 |
| Валовий прибуток | 11 667 | 18 210 | 13 144 | 9 007 | 11 039 | 16 577 | 19 532 |
| Операційний прибуток | 14 239 | 15 767 | 5 560 | 651 | 1 909 | 3 406 | 6 327 |
| Чистий прибуток | 11 139 | 2 797 | 652 | 199 | 569 | 671 | 2 106 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика»

ТОВ «Дніпропетровський дослідний завод «Енергоавтоматика» (далі – ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика») входить до групи компаній «ІСТА», яка є одним з найбільших виробників акумуляторів в Україні. Корпорація об'єднує два заводи з виробництва акумуляторних батарей – ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» та ПрАТ «Іста-центр» (загальна виробнича потужність заводів складає близько 4 млн. батарей на рік). До складу групи також входить ТОВ «Укрсплав» (переробка відпрацьованих акумуляторів та виробництво свинцевих сплавів), ТОВ «Інтерпласт» (виробництво пластмасових комплектуючих для акумуляторних батарей) і ТОВ «Торговий дім «Іста». При оновленні кредитного рейтингу агентство оцінювало господарську діяльність ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика», враховуючи його входження до складу групи компаній «ІСТА». 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 році 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.

Протягом 2010 року підприємство випустило 850 тис. ум. АКБ, що на 26% більше, ніж за 2009 рік. Відповідно завантаження виробничих потужностей зросло на 15 в. п. – до 71%. За результатами 2010 року обсяг реалізації продукції Емітента склав 900 тис. ум. АКБ, що на 6% перевищує показник 2009 року (852 тис. ум. АКБ). У структурі продажів переважала реалізація на вторинний ринок, попит на якому характеризується вищою стабільністю та більшим об'ємом. Більшість продукції підприємства експортується, питома вага експортних поставок

за результатами 2010 року становила 62%, що може свідчити про диверсифікацію ринків збуту ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика». Основні зовнішні ринки збуту продукції – Західна Європа (близько 40% загального обсягу реалізації), країни СНД та Прибалтики (близько 20%). Оскільки основною складовою собівартості стартерних акумуляторних батарей є свинець та його сплави, діяльність виробників чутлива до коливань цін на цей метал. Середні ціни, за якими аналізоване підприємство купувало свинець та свинцево-кальцієву стрічку, у IV кварталі 2010 року, перевищували ціни відповідного періоду минулого року на 6,2% та 4,7% відповідно.

Протягом IV кварталу 2010 року валюта балансу ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» збільшилась на 42 017,0 тис. грн., до рівня в 487 202,0 тис. грн., переважно за рахунок основних засобів, а також поточної дебіторської заборгованості. Необоротні активи підприємства на кінець IV кварталу 2010 року становили 343 552,0 тис. грн. (+26 812,0 тис. грн., що пов'язано з введенням в експлуатацію основних фондів). Обсяг довгострокових фінансових інвестицій залишився незмінним.

Оборотні активи протягом аналізованого кварталу також мали тенденцію до зростання, їх обсяг станом на 31.12.2010 р. становив 143 610,0 тис. грн. (+15 192,0 тис. грн. переважно у зв'язку з продажем продукції Емітента та відповідно виникненням поточної дебіторської заборгованості). Поточна дебіторська заборгованість дорівнювала 99 270,0 тис. грн. та є досить диверсифікованою. Іншою вагомою складовою оборотних активів є товарно-матеріальні запаси – 42 391,0 тис. грн.

Протягом IV кварталу 2010 року основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» залишався власний капітал – 340 424,0 тис. грн. (70% валюти балансу), який сформований за рахунок насамперед вартості дооцінки основних фондів – 229 896,0 тис. грн., а також статутного капіталу – 81 814,0 тис. грн. Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду становили 111 818,0 тис. грн. (+7 411,0 тис. грн. здебільшого за рахунок поставки Емітенту сировини основними постачальниками та іншими контрагентами і як наслідок зростання поточної товарної заборгованості). Довгострокові зобов'язання підприємство повністю сформовані заборгованістю за банківськими кредитами.

Зростання обсягів реалізації позитивно позначилося на чистому доході ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика», який за підсумками 2010 року збільшився на 24,5% і склав 279 346,0 тис. грн. Чистий прибуток ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» за 12 місяців 2010 року склав 2 106,0 тис. грн.

Зобов'язання ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» за банківськими кредитами станом на 31.03.2011 р. становили 111 319,4 тис. грн. Порівняно з початком року, рівень боргового навантаження компанії мав тенденцію до зростання, що пов'язано з залученням кредитних ресурсів, станом на 31.12.2010 р. співвідношення чистого боргу та показника ЕВІТДА, розрахованого за останні 12 місяців, становило 1,8 разів.

Станом на 01.05.2011 р. підприємство погасило облігації серії В у повному обсязі, на поточну дату випуск облігацій анульовано (Розпорядження ДКЦПФР від 13.04.2011 р. за № 99-С-О).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

**Т.в.о. начальника відділу корпоративних
рейтингів**

О. В. Чорноротов

Додатки

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

| Актив | 2008 | 2009 | I кв. 2010 | I півр. 2010 | 9 міс. 2010 | 2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Необоротні активи | 317 691 | 312 568 | 314 474 | 312 847 | 316 740 | 343 552 |
| Нематеріальні активи | 1 597 | 1 112 | 1 112 | 1 112 | 1 111 | 555 |
| Незавершене будівництво | 17 258 | 0 | 4 584 | 4 504 | 10 282 | 0 |
| Основні засоби | 271 332 | 283 952 | 281 274 | 279 727 | 277 843 | 315 493 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 27 504 | 27 504 | 27 504 | 27 504 | 27 504 | 27 504 |
| II. Оборотні активи | 79 041 | 92 294 | 109 593 | 124 774 | 128 418 | 143 610 |
| Запаси | 50 922 | 28 995 | 48 044 | 65 195 | 44 877 | 42 391 |
| Дебіторська заборгованість за товари та послуги | 17 087 | 44 426 | 26 378 | 24 518 | 45 992 | 52 621 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками: | | | | | | |
| • з бюджетом | 3 563 | 15 261 | 18 659 | 24 764 | 29 548 | 42 601 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 6 762 | 911 | 7 121 | 8 967 | 4 041 | 4 048 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | 96 | 2 553 | 9 183 | 1 101 | 3 890 | 1 780 |
| Інші оборотні активи | 611 | 148 | 208 | 229 | 70 | 82 |
| III. Витрати майбутніх періодів | 13 | 21 | 21 | 22 | 27 | 40 |
| IV. Необоротні активи та групи вибуття | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Баланс | 396 745 | 404 883 | 424 088 | 437 643 | 445 185 | 487 202 |
| Пасив | | | | | | |
| I. Власний капітал | 106 168 | 344 306 | 338 318 | 338 662 | 338 887 | 340 424 |
| Статутний капітал | 81 814 | 81 814 | 81 814 | 81 814 | 81 814 | 81 814 |
| Інший додатковий капітал | 1 194 | 236 536 | 229 896 | 229 896 | 229 896 | 229 896 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | 23 159 | 25 956 | 26 608 | 26 952 | 27 177 | 28 714 |
| II. Забезпечення наступних витрат і платежів | 1 045 | 2 635 | 1 | 527 | 447 | 986 |
| III. Довгострокові зобов'язання | 22 135 | 26 131 | 4 230 | 1 770 | 1 770 | 33 974 |
| Довгострокові кредити банків | 16 122 | 21 904 | 2 460 | 0 | 0 | 33 974 |
| Інші довгострокові фінансові зобов'язання | 6 013 | 4 227 | 1 770 | 1 770 | 1 770 | 0 |
| IV. Поточні зобов'язання | 38 328 | 23 673 | 62 334 | 83 129 | 96 539 | 111 818 |
| Короткострокові кредити банків | 25 000 | 1 481 | 0 | 5 948 | 36 842 | 0 |
| Векселі видані | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Кредиторська заборгованість за товари та послуги | 12 417 | 15 189 | 59 663 | 69 298 | 56 641 | 109 636 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками: | | | | | | |
| • з бюджетом | 159 | 236 | 312 | 314 | 281 | 510 |
| • зі страхування | 189 | 41 | 254 | 249 | 244 | 291 |
| • з оплати праці | 499 | 702 | 679 | 733 | 1 407 | 566 |
| Інші поточні зобов'язання | 64 | 6 024 | 1 426 | 6 587 | 1 124 | 815 |
| V. Доходи майбутніх періодів | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Баланс | 167 675 | 396 745 | 404 883 | 424 088 | 437 643 | 487 202 |

Джерело: ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика»

Звіт про фінансові результати ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика», тис. грн.

| Показник | 2008 | 2009 | 3 міс. 2010 | 6 міс. 2010 | 9 міс. 2010 | 2010 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Чистий дохід від реалізації продукції | 202 060 | 224 317 | 59 656 | 109 750 | 196 237 | 279 346 |
| Собівартість реалізованої продукції | 183 850 | 211 173 | 50 649 | 98 711 | 179 660 | 259 814 |
| Валовий прибуток (збиток) | 18 210 | 13 144 | 9 007 | 11 039 | 16 577 | 19 532 |
| Інші операційні доходи | 112 443 | 17 160 | 36 316 | 111 244 | 132 742 | 181 194 |
| Адміністративні витрати | 3 116 | 3 670 | 1 064 | 2 127 | 3 128 | 4 804 |
| Витрати на збут | 4 555 | 4 548 | 2 163 | 3 189 | 4 881 | 8 342 |
| Інші операційні витрати | 107 215 | 16 526 | 41 445 | 115 058 | 137 904 | 181 253 |
| Фінансові результати від операційної діяльності: | 15 767 | 5 560 | 651 | 1 909 | 3 406 | 6 327 |
| Інші фінансові доходи | 6 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Інші доходи | 275 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Фінансові витрати | 12 057 | 4 361 | 307 | 1 006 | 2 185 | 3 112 |
| Інші витрати | 262 | 77 | 0 | 19 | 77 | 102 |
| Фінансові результати до оподаткування: | 3 729 | 1 139 | 344 | 884 | 1 144 | 3 113 |
| Податок на прибуток | 932 | 487 | 145 | 315 | 473 | 1 007 |
| Чистий прибуток (збиток) | 2 797 | 652 | 199 | 569 | 671 | 2 106 |

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика»