

Рейтинговий звіт PBRT 001-007 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:	27.08.2009 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 II квартал 2009 року, 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
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	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Активи	686,4	13 252,9	12 377,9	24 430,9	62 736,2	67 040	82 523,0	86 284
Власний капітал	209,5	12 247,6	12 289,1	24 406,9	24 452,1	24 273	24 273	24 098
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	37 675,0	37 675	37 675	37 675
Незавершене будівництво	71,7	113,9	470,4	5 424,1	16 772,1	32 136	43 298	48 100
Основні засоби	410,0	9 392,5	8 602,2	8 823,6	9 036,2	8 901	8 850	8 785
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	100,6	375,0	29 892,5	2 566	7 106	7 118

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2007	2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009
Разом чисті доходи	1 058,2	573,9	831,5	19 018,0	1 662,0	1 090,5	38 138	11 471	11 782
Разом витрати	980,7	548,0	779,0	18 964,2	1 543,2	1 045,3	38 272	11 471	11 958
Чистий прибуток (збиток)	77,5	25,9	52,5	53,9	118,8	45,2	(134)	0	(176)

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 відбуватиметься 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».

За даними, наданими компанією, станом на серпень 2009 року на об'єкті будівництва виконано роботи з монтажу вікон, облаштування ліфтових шахт, внутрішньоквартирних перегородок, закінчено фасадні роботи. Закінчувалися роботи з підведення зовнішніх інженерних мереж (газопостачання), роботи з благоустрою території. На підставі актів готовності об'єкта до експлуатацію від 31 липня 2009 року ВАТ «Побутрадіотехніка» отримала Свідчення 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 II кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема, знаходились в глибокій кризі, що знайшло відображення в більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Проте враховуючи, що гострий період кризи розпочався ще в минулому році, більшість підприємств галузі вже перейшла на життя за кризовим графіком. За I півріччя 2009 року підприємствами і організаціями АР Крим виконано будівельних робіт на суму 764 млн. грн., що на 47,5% менше, ніж за відповідний період 2008 року. На відміну від більшості інших регіонів України, кризові явища характерні для будівельного сектора поки не знайшли відображення в показнику введеного в експлуатацію в I півріччі 2009р. житла. Це пояснюється тим, що в експлуатацію вводилися будинки, будівництво яких було розпочато в попередні роки. Протягом I півріччя 2009 року будівельними організаціями Криму було введено в експлуатацію 112,5 тис. кв. м. житлової нерухомості, що на 9,6% більше показника відповідного періоду 2008 року.

Протягом II кварталу 2009 року валюта балансу ВАТ «Побутрадіотехніка» зросла на 3 761 тис. грн., або на 4,56% та станом на 30.06.2009 р. становила 86 284,0 тис. грн. Збільшення валюти балансу відбулося за рахунок зростання

обсягу незавершеного будівництва на об'єкті по вул. Репіна, 19 у м. Севастополі. Основним джерелом формування валюти балансу виступали довгострокові зобов'язання за власними цільовими облігаціями товариства та власний капітал компанії. За результатами фінансово-господарської діяльності товариства протягом 6 міс. 2009 року збиток товариства склав 176 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.

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	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Актив	686,4	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	82 523	86 284
Необоротні активи:	481,7	12 114,4	9 073,7	14 348,3	41 637	52 748	57 485
Нематеріальні активи	0,0	0,0	1,1	0,0	0	0	0
Незавершене будівництво	71,7	113,9	470,4	5 424,1	32 136	43 298	48 100
Основні засоби	410,0	9 392,5	8 602,2	8 823,6	8 901	8 850	8 785
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	2 608,0	0,0	100,6	600	600	600
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Оборотні активи:	204,1	1 136,3	3 302,1	10 079,8	25 402	29 774	28 797
Виробничі запаси	14,1	4,8	34,6	18,5	59	478	476
Незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	5,3	0,9	231,0	373,2	1 328	1 222	1 189
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	0,0	463,7	226,1	224,3	1 668	199	202
Інша поточна дебіторська заборгованість	64,2	332,6	2 646,7	9 062,1	19 742	20 755	19 804
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	100,6	375,0	2 556	7 106	7 118
Грошові кошти та їх еквіваленти	120,5	334,3	63,1	26,7	49	14	8
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Витрати майбутніх періодів:	0,6	2,2	2,1	2,8	1	1	2
Необоротні активи та групи вибуття:	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Пасив	686,4	13 252,9	12 377,9	24 430,9	67 040	82 523	86 284
Власний капітал:	209,5	12 247,6	12 289,1	24 406,9	24 273	24 273	24 098
Статутний капітал	185,7	12 200,0	12 200,0	24 200,0	24 200,0	24 200,0	24 200
Додатковий капітал	45,8	17,1	4,7	3,7	4,0	4,0	4
Резервний капітал	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(25,9)	26,6	80,5	199,3	65,0	65,0	(110)
Неоплачений капітал	0,0	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	0,0
Довгострокові зобов'язання:	0,0	0,0	0,0	0,0	37 675,0	37 675,0	37 675,0
Поточні зобов'язання:	476,9	1 005,3	88,8	24,0	5 092	20 575	24 508
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	430,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1,2	985,1	0,4	12,0	2,0	11 625,0	12 918
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з бюджетом	7,4	2,5	1,9	0,1	0,0	1,0	41
зі страхування	1,0	4,6	5,7	0,3	0,0	0,0	0
з оплати праці	13,5	9,6	12,6	11,5	8,0	8,0	9
Інші поточні зобов'язання	23,8	3,5	68,2	0,1	5 082	8 941	11 540
Доходи майбутніх періодів:	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	3

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

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009
Чистий обсяг продажу	366,3	322,1	251,5	465,2	1 324,9	1 583	412	716
Інші операційні доходи	152,0	237,5	458,4	1 189,7	336,0	429	0	7
Інші звичайні доходи	539,9	14,3	121,6	17 363,2	1,1	36 126	11 059	11 059
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Разом чисті доходи	1 058,2	573,9	831,5	19 018,0	1 662,0	38 138	11 471	11 782
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Матеріальні витрати	101,7	98,3	88,4	332,4	135,0	223	72	151
Витрати на оплату праці	212,9	202,1	189,3	205,9	187,2	148	26	60
Відрахування на соціальні заходи	2,5	49,0	68,3	74,8	68,3	54	9	22
Амортизація	23,7	21,9	251,9	458,8	402,4	263	63	126
Інші операційні витрати	180,7	172,4	146,6	551,1	720,1	1 416	252	550
Інші звичайні витрати	459,2	4,3	19,8	17 325,8	0,0	36 129	11 049	11 049
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Податок на прибуток	0,0	0,0	14,7	15,4	30,2	39	0	0
Разом витрати	980,7	548,0	779,0	18 964,2	1 543,2	38 272	11 471	11 958
Чистий прибуток (збиток)	77,5	25,9	52,5	53,9	118,8	(134)	0	(176)

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

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	31.03.2009	30.06.2009
Актив	56 350,3	72 246,3	74 093,5	92 847,3	88 793,6	89 898,3
Необоротні активи:	28 379,3	42 319,9	54 623,6	61 470,2	70 136,4	71 388,2
Нематеріальні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Незавершене будівництво	1,4	590,1	7,2	975,6	2 219,2	2 600,6
Основні засоби	484,8	2 927,0	2 360,8	3 422,9	3 216,8	3 161,2
Довгострокові фінансові інвестиції	27 893,1	38 802,8	52 255,6	57 071,1	64 700,4	65 626,4
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Оборотні активи:	27 968,6	29 908,0	19 455,1	31 369,7	18 644,2	18 505,2
Виробничі запаси	0,1	0,1	10,3	47,5	16,6	23,7
Готова продукція	0,0	0,0	6,1	0,0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	0,0	536,5	272,4	158,1	266	286,5
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	120,7	138,5	125,1	145,7	188	182
Інша поточна дебіторська заборгованість	27 434,5	20 906,3	11 832,9	20 480,1	14 071,1	13 804,8
Поточні фінансові інвестиції	330,0	3 882,8	0,0	9 945,6	3 561,1	3 661,1
Грошові кошти та їх еквіваленти	83,3	3 567,4	7 207,7	351,8	158,6	243,6
Інші оборотні активи	0,0	876,4	0,6	240,9	382,8	403,5
Витрати майбутніх періодів:	2,4	18,4	14,8	7,4	13	4,9
Необоротні активи та групи вибуття:	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Пасив	56 350,3	72 246,3	74 093,5	92 847,3	88 793,6	89 898,3
Власний капітал:	40 980,9	60 717,8	63 832,7	87 284,4	84 968,3	84 644,3
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	0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	20 980,9	40 717,8	43 832,7	67 284,4	64 968,3	64 644,3
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	0,0	0	0
Поточні зобов'язання:						
Короткострокові кредити банків	15 300,0	2 248,0	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	0,0	484,0	0,0	0,0	0	0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	-	-	-	-	-	-
з бюджетом	6,2	0,9	1,1	1,9	8,9	3
зі страхування	0,0	0,0	0,0	4,9	6,8	7,5
з оплати праці	0,0	0,0	0,0	10,3	13,7	15
Інші поточні зобов'язання	63,2	8 795,6	10 259,7	5 545,8	3 795,9	5 228,5
Доходи майбутніх періодів:	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0

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

Показник	2004	2005	2006	2007	6 міс. 2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009
Чистий обсяг продажу	0,0	0,0	13 870,9	16 787,6	111,7	102,5	211,3
Інші операційні доходи	6,0	25,1	90,8	3 276,9	0,0	0	8,6
Інші звичайні доходи	17,5	22 943,2	53 826,5	15 490,3	35 026,0	270	266,6
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Разом чисті доходи	23,5	22 968,3	67 788,2	35 554,8	35 137,7	372,5	484,5
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
Матеріальні витрати	8,4	17,4	6,5	28,5	0,0	0	0
Витрати на оплату праці	4,7	8,9	23,8	58,0	69,3	43,3	94,7
Відрахування на соціальні заходи	1,8	11,2	8,7	21,3	25,7	16,1	35,3
Амортизація	8,9	33,4	124,2	247,6	110,3	61,7	117,3
Інші операційні витрати	24,9	362,1	686,1	3 636,7	556,0	132,3	299,6
у тому числі							
Собівартість реалізованих товарів	0,0	0,0	13 371,6	15 012,1	0,0	0,8	0,8
Інші звичайні витрати	0,0	1 520,8	33 794,5	13 314,3	10 924,7	155,7	297,8
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	35,1	119,3	0,0	0	0
Податок на прибуток	0,1	8,3	0,8	2,1	0,0	0	1,5
Разом витрати	48,8	1 962,1	48 051,3	32 439,9	11 686,0	411	847
Чистий прибуток (збиток)	(25,3)	21 006,2	19 736,9	3 114,9	23 451,7	(38,5)	(362,5)



Рисунок 1.1. 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.



Рисунок 1.2. Стан будівництва 2-х житлових будинків по вул. Рєпіна, 19 у м. Севастополі станом на червень 2009 р.



Рисунок 1.3. Стан будівництва 2-х житлових будинків по вул. Рєпіна, 19 у м. Севастополі станом на кінець липня 2009 р.