

Рейтинговий звіт PREK 001-011

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Придніпровська енергетична компанія»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серія А - 16 154 142,0 грн. на загальну суму: 16 154 142,0 грн.
Номинальна вартість:	40,40 грн.
Кількість облігацій:	399 855 штук
Термін розміщення:	з 09.03.2007 р. по 07.03.2008 р.
Термін обігу:	з моменту реєстрації звіту про результати розміщення цільових облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску цільових облігацій до 09.03.2011 р.
Термін погашення:	з 10.03.2011 р. по 10.05.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	26.12.2006 р.
Дата оновлення:	28.05.2009
Кредитний рейтинг:	uaBB
Прогноз рейтингу:	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 ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» за I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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

Дата	26.12.2006	31.05.2007	01.11.2007	20.11.2008	12.03.2009	28.05.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaCCC	uaB-	uaB-	uaB-	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Кредитні рейтинги uaBB що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 6 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» підтримується:

- завершенням будівництва житлового будинку у м. Дніпропетровську по вул. Комсомольській, 12-А (приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серії А), очікується підписання «Акту про введення в експлуатацію».

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» обмежується:

- відсутністю досвіду реалізації проектів з будівництва житлових будинків у Емітента, а також погашення облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- нестабільними результатами фінансово-економічної діяльності ;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом, та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Активи	1 518,7	5 643,0	3 278,0	2 440,2	16 333,0	30 146,0	35 453,7
Оборотні активи	1 301,3	4 834,7	3 138,6	2 103,5	4 640,5	12 672,0	17 874,9
Необоротні активи	217,4	808,3	139,4	293,6	11 565,0	17 453,0	17 573,7
Незавершені інвестиції	0,0	0,0	132,1	282,1	11 408,7	17 354,0	17 484,5
Поточні зобов'язання:	1 560,2	5 817,2	3 677,6	2 425,0	16 433,4	4 404,0	4 540,3
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	10 214,0	16 154,0	21 633,9
Власний капітал	(41,5)	(174,2)	(399,6)	15,2	15,6	9 588,0	9 279,5

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажу	4 001,7	5 458,8	190,7	792,2	305,4	67,7	645,0	43,7
Собівартість	3 832,5	5 092,7	185,6	773,2	302,8	66,4	600,0	35,0
Операційний прибуток (збиток)	105,2	147,4	(156,7)	35,9	(249,2)	(47,7)	(187,0)	(33,7)
Чистий прибуток (збиток)	(52,3)	(132,7)	(246,8)	414,8	0,4	(122,0)	(75,0)	(309,0)

Основним напрямом ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» є залучення фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів.

ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» не має досвіду здійснення інвестиційно-будівельних проектів. На сьогодні ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» продовжує здійснювати фінансування будівництва житлового будинку у м. Дніпропетровську по вул. Комсомольській, 12-А. Фінансування будівництва житлового будинку по вул. Комсомольській у м. Дніпропетровську ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» здійснює за рахунок випуску цільових облігацій серії А загальним номінальним обсягом 16 154 142,0 грн.

Станом на 31.03.2009 р. ступінь будівельної готовності об'єкта складає 100%, очікується підписання державною приймальною комісією «Акта про введення в експлуатацію».

У I кварталі 2009 року криза в будівельній галузі набула всеохоплюючого характеру, що відобразилося як у кількісних, так і в якісних показниках функціонування ринку будівництва та нерухомості. Найбільше з-поміж інших сегментів постраждав ринок первинного будівництва житлової нерухомості. Зокрема, в січні-березні 2009 року підприємствами Дніпропетровської області виконано будівельних робіт на суму 299,2 млн. грн., що на 63,2% менше, ніж за відповідний період попереднього року.

Протягом I кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» збільшилась на 18%, або на 5 307,8 тис. грн. і станом на 31.03.2009 р. дорівнювала 35 453,8 тис. грн. Активи компанії збільшились в аналізованому періоді переважно за рахунок поточних фінансових інвестицій. Власний капітал ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» протягом I кварталу 2009 року зменшився на 308,5 тис. грн. Джерелом фінансування капіталовкладень у будівництво протягом I кварталу 2009 року були переважно довгострокові зобов'язання (кошти від продажу облігацій), а також банківські кредити.

У I кварталі 2009 року ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» отримало доходи від реалізації надлишків будівельних матеріалів та реалізації товарів (металопродукція). За результатами I кварталу 2009 року компанія отримала чистий дохід від реалізації у розмірі 43,7 тис. грн.

В аналізованому періоді витрати пов'язані з фінансуванням поточної діяльності (заробітна плата, відсотки за користування кредитом, обов'язкові податки та платежі та ін.) перевищили загальні доходи. Тому за результатами I кварталу 2009 року ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» отримало збиток у розмірі 309,0 тис. грн.

Станом на 31.03.2009 р. заборгованість за кредитами ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» становила 4 098,0 тис. грн., що становить 11,5% валюти балансу. Протягом аналізованого періоду компанія нових кредитів не залучала.

26 лютого 2007 року свідоцтвом ДКЦПФР №85/2/07 було зареєстровано випуск облігацій серії А ТОВ «Придніпровська енергетична компанія». Станом на 31.03.2009 р. облігації розміщені у повному обсязі.

Крім того, в аналізованому періоді ТОВ «Придніпровська енергетична компанія» здійснило закритий випуск цільових облігацій серії В на загальну суму 5 479 746,0 грн. Джерелом погашення цих облігацій виступають 17 парко-місць у житловому будинку м. Дніпропетровська по вул. Комсомольській, 12-А. Станом на поточну дату облігації розміщені у повному обсязі.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових облігацій ТОВ «Придніпровська енергетична компанія», підвищено до рівня aaBB, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Балансові дані ТОВ «Придніпровська енергетична компанія», тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Необоротні активи	808,30	139,40	293,30	11 565,00	17 453,00	17 573,70
Нематеріальні активи	4,30	3,10	2,20	0,00	0,00	0,00
Незавершене будівництво	0,00	132,10	282,10	11 408,70	17 354,00	17 484,50
Основні засоби	680,10	4,20	9,00	156,30	99,00	89,20
Довгострокові фінансові інвестиції:	123,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
інші фінансові інвестиції	123,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборотні активи	4 823,60	3 138,60	2 103,50	4 640,50	12 672,00	17 874,90
Запаси	482,20	306,90	302,20	0,00	0,00	0,00
Векселі одержані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість :	4 341,40	2 325,50	1 448,90	4 107,10	552,00	274,40
за товари	3 849,20	1 786,90	429,50	176,30	380,00	261,10
за розрахунками:	161,70	275,80	119,40	22,50	170,00	10,90
Інша поточна дебіторська заборгованість	330,50	262,80	900,00	3 908,30	2,00	2,40
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	350,00	532,80	12 119,0	17 598,50
Грошові кошти та їх еквіваленти:	0,00	506,10	2,30	0,60	1,00	2,00
Інші оборотні активи	0,00	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00
Витрати майбутніх періодів	11,10	0,00	43,40	127,50	21,00	5,20
Всього активи	5 643,00	3 278,00	2 440,20	16 333,00	30 146,00	35 453,80
Власний капітал	(174,20)	(399,60)	15,20	15,60	9 588,00	9 279,50
Статутний капітал	14,00	14,00	14,00	14,00	9 514,00	9 514,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(188,20)	(413,60)	1,20	1,60	74,00	(234,50)
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	10 214,00	16 164,00	21 633,90
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	10 214,00	16 164,00	21 633,90
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	5 817,20	3 677,60	2 425,00	6 433,40	4 404,00	4 540,30
Короткострокові кредити банків	1 297,30	0,00	0,00	0,00	1 999,00	1 999,00
Поточна заборгованість за довг. зобов'язаннями	0,00	0,00	0,00	2 087,60	2 099,00	2 098,60
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	4 416,60	3 672,00	1 423,50	21,70	185,00	145,40
Поточні зобов'язання за розрахунками	49,80	5,60	13,70	335,30	5,00	17,30
Інші поточні зобов'язання	53,50	0,00	987,80	3 988,80	116,00	280,00
Всього пасиви	5 643,00	3 278,00	2 440,20	16 663,00	30 146,00	35 453,80

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Придніпровська енергетична компанія», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009
Дохід від реалізації продукції	6 550,50	278,80	950,70	366,50	774,00	52,50
Податок на додану вартість	1 091,70	46,50	158,50	61,10	129,00	8,80
Чистий дохід від реалізації продукції	5 458,80	232,30	792,20	305,40	645,00	43,70
Собівартість реалізованої продукції	5 092,70	223,40	773,20	302,80	600,00	35,00
Валовий прибуток (збиток)	366,10	8,90	19,00	2,60	45,00	8,70
Інші операційні доходи	0,50	111,90	210,50	1,10	0,00	0,00
Адміністративні витрати	202,20	162,80	148,90	97,30	138,00	20,50
Витрати на збут	14,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші операційні витрати	2,10	101,00	44,70	155,60	94,00	21,90
Операційний прибуток	147,40	(143,00)	35,90	(249,20)	(187,00)	33,70
Інші фінансові доходи	0,00	0,30	39,20	0,00	0,00	0,00
Інші доходи	0,00	2 208,30	900,00	4 241,50	6 502,00	0,00
Фінансові витрати	265,10	228,80	10,30	0,00	0,00	0,00
Інші витрати	0,00	2 076,50	550,00	3 991,90	6 381,00	275,30
Прибуток/збиток від загальної діяльності до оподаткування	(117,70)	(239,70)	414,80	0,40	(66,00)	(309,00)
Податок на прибуток	15,00	0,00	0,00	0,00	9,00	0,00
Чистий прибуток (збиток)	(132,70)	(239,70)	414,80	0,40	(75,00)	(309,00)



Рисунок 1.1. Будівництва 10-поверхового житлового будинку у м. Дніпропетровську по вул. Комсомольській, 12-А