

## Рейтинговий звіт ENAU – 05 – I – short

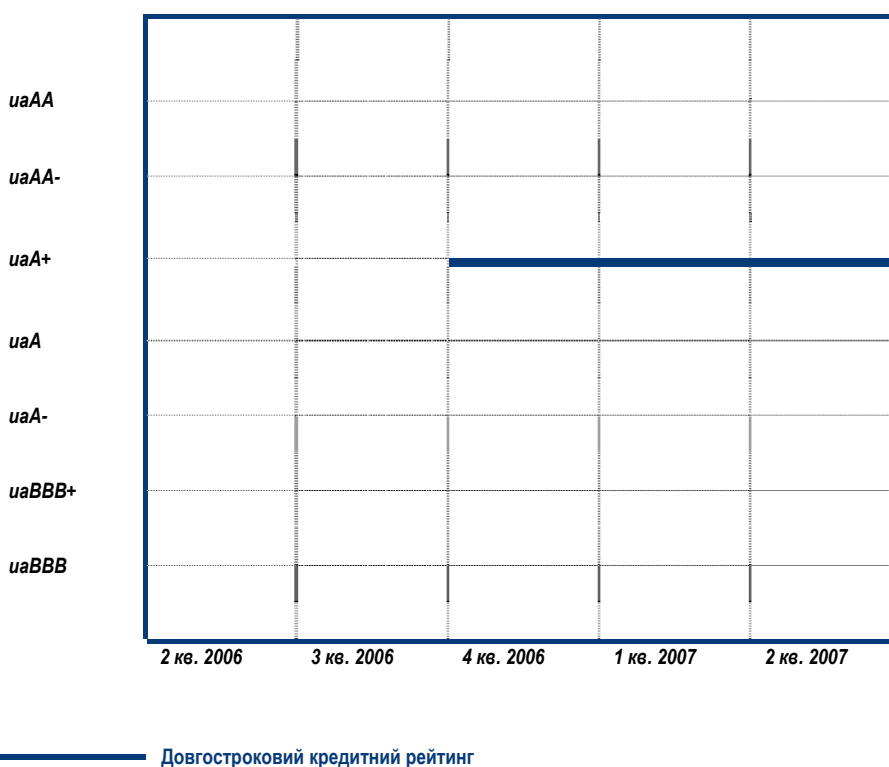
### Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту

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	<b>uaA+</b>
Прогноз	стабільний
Дата визначення	23.06.2006 р.
Дата оновлення	29.06.2007 р.
Результат оновлення	підтвердження

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

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» збільшились 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 звітної 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 звітної 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.

## 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.	%
	<b>АКТИВ</b>											
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>91 566,0</b>	<b>77,6</b>	<b>103 560,6</b>	<b>60,9</b>	<b>110 190,5</b>	<b>67,0</b>	<b>112 127,0</b>	<b>65,4</b>	<b>91 247,6</b>	<b>70,2</b>	<b>76 039,7</b>	<b>41,4</b>
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
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>26 452,4</b>	<b>22,4</b>	<b>63 421,0</b>	<b>37,3</b>	<b>53 875,8</b>	<b>32,7</b>	<b>58 751,7</b>	<b>34,3</b>	<b>38 319,2</b>	<b>29,5</b>	<b>106 910,2</b>	<b>58,20</b>
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
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>3 094,0</b>	<b>1,8</b>	<b>443,6</b>	<b>0,3</b>	<b>452,2</b>	<b>0,3</b>	<b>452,2</b>	<b>0,3</b>	<b>452,2</b>	<b>0,25</b>
<b>Всього активи</b>	<b>118 018,8</b>	<b>100,0</b>	<b>170 075,6</b>	<b>100,0</b>	<b>164 509,9</b>	<b>100,0</b>	<b>171 330,9</b>	<b>100,0</b>	<b>130 019,0</b>	<b>100,0</b>	<b>183 402,1</b>	<b>100</b>

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.	%
	<b>ПАСИВ</b>											
<b>I. Власний капітал</b>	<b>101 066,3</b>	<b>85,6</b>	<b>101 416,5</b>	<b>59,6</b>	<b>126 132,5</b>	<b>76,7</b>	<b>128 108,1</b>	<b>74,8</b>	<b>95 028,8</b>	<b>73,0</b>	<b>96 143,9</b>	<b>52,4</b>
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
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>43,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 285,7</b>	<b>0,8</b>	<b>588,0</b>	<b>0,4</b>	<b>833,0</b>	<b>0,5</b>	<b>575,0</b>	<b>0,4</b>	<b>577,2</b>	<b>0,3</b>
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
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>15 174,1</b>	<b>12,9</b>	<b>19 229,1</b>	<b>11,3</b>	<b>7 997,6</b>	<b>4,9</b>	<b>23 107,4</b>	<b>13,5</b>	<b>9 257,6</b>	<b>7,1</b>	<b>27 563,0</b>	<b>15,0</b>
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
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>1 735,1</b>	<b>1,5</b>	<b>48 144,2</b>	<b>28,3</b>	<b>29 791,8</b>	<b>18,1</b>	<b>19 282,4</b>	<b>11,3</b>	<b>25 157,6</b>	<b>19,3</b>	<b>59 118,0</b>	<b>32,2</b>
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
<b>Всього пасиви</b>	<b>118 018,8</b>	<b>100,0</b>	<b>170 075,5</b>	<b>100,0</b>	<b>164 509,9</b>	<b>100,0</b>	<b>171 330,9</b>	<b>100,0</b>	<b>130 019,0</b>	<b>100</b>	<b>183 402,1</b>	<b>100</b>



## 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
<b>Чистий прибуток</b>	<b>11 976</b>	<b>10 045</b>	<b>839,9</b>	<b>1 115,1</b>