

Рейтинговий звіт ISTA 001-009 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПрАТ «Іста-центр»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	29.05.2008 р.
Дата оновлення	28.12.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПрАТ «Іста-центр» за I півріччя 2011 року, 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	29.05.2008	29.10.2008	19.12.2008	28.04.2009	23.03.2010	22.06.2010	30.11.2010	26.05.2011	28.12.2011
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	зміна прогнозу	зміна 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 ПрАТ «Іста-центр» підтримується:

- стійкими позиціями НАК «ІСТА», до складу якої входить ПрАТ «Іста-центр», на ринках України та країн СНД;
- входженням у склад НАК «ІСТА» основних постачальників сировини, які забезпечують значну частину виробничих потреб підприємства у свинці.

Рівень кредитного рейтингу ПрАТ «Іста-центр» обмежується:

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Активи	218 451	426 873	457 832	472 415	517 501	459 982
Основні засоби	110 928	301 626	286 546	283 030	291 760	292 936
Запаси	49 314	57 110	44 075	93 321	90 895	114 639
Дебіторська заборгованість	57 966	60 719	122 246	89 690	129 831	45 915
Власний капітал	153 600	349 762	347 005	347 352	348 732	348 402
Кредити банків	47 127	56 534	94 650	90 813	105 605	79 723
Кредиторська заборгованість	15 787	17 795	15 454	31 951	62 127	30 622

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»

Основні фінансові результати, тис. грн.

Показник	2007	2008	I півр. 2009	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	376 751	282 933	95 661	239 165	116 112	309 478	128 553
Валовий прибуток (збиток)	21 833	23 519	9 577	20 608	12 514	28 169	15 030
Операційний прибуток (збиток)	12 028	6 127	5 159	9 699	5 241	11 436	5 242
Чистий прибуток (збиток)	2 951	1 491	835	428	348	1 727	856

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»

Приватне акціонерне товариство «Іста-центр» (далі – ПрАТ «Іста-центр») є виробником стартерних акумуляторних батарей із замкнутим виробничим циклом. Підприємство входить до НАК «ІСТА», яка є одним із найбільших виробників автомобільних акумуляторів в Україні. Корпорація об'єднує два заводи з виробництва акумуляторних батарей – ТОВ «ДДЗ «Енергоавтоматика» та ПрАТ «Іста-центр». Також до її складу входять ТОВ «Укрсплав» (переробка відпрацьованих акумуляторів та виробництво свинцевих сплавів), завод «Інтерпласт» (виробництво пластмасових комплектуючих для АКБ), а також ТОВ «Торговий дім «Іста». При оновленні кредитного рейтингу агентство оцінювало господарську діяльність ПрАТ «Іста-центр» у складі групи компаній «ІСТА». Проте 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. За даними асоціації «Укравтопром» за підсумками перших шести місяців 2011 року виробництво легкових автомобілів та автобусів суттєво збільшилось на 55%, до 48,1 тис. од., порівняно з аналогічним періодом 2010 року. При цьому, як і раніше найбільший приріст виробництва спостерігався у сегменті легкових автомобілів (+66%, до 45,244 тис. од.), випуск автобусів зріс на 21%, до 1,4 тис. од. Натомість, випуск вантажних і комерційних автомобілів знов показав негативну динаміку (-46%, до 1,5 тис. од., порівняно з I півріччям 2010 року). У аналізованому періоді найбільшими виробниками залишаються ПАТ «ЗАЗ» (вироблено 28,3 тис. од.), Корпорація «Богдан» (9,7 тис. од.) та ЗАТ «Єврокар» (4,8 тис., легкові автомобілі).

Позитивні результати діяльності основних виробників автомобілів в Україні за підсумками I півріччя 2011 року (+55% порівняно з I півріччям 2010 року) були більшою мірою забезпечені невисокою порівняльною базою 2010 року, а також деякою активізацією експортних поставок вітчизняної продукції. Проте, досягнутих показників поки що недостатньо для повноцінного відновлення роботи автомобілебудівної галузі України. При цьому слід відмітити, що за підсумками аналізованого періоду середній рівень завантаженості основних виробничих потужностей не перевищував 30%, крім того, можна спостерігати подальше скорочення чисельності працівників на заводах.

Економічна криза меншою мірою вплинула на показники діяльності вторинного ринку акумуляторів. В цілому, у II півріччі 2010 року – I півріччі 2011 року 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). 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, протягом I півріччя 2011 року ціна за тону коливалась від

2 272 дол. США до максимального за аналізований період значення - 2 939 дол. США, середній показник за звітний період склав 2 577,21 дол. США.

За підсумками I півріччя 2011 року обсяг виробництва стартерних акумуляторів ПрАТ «Іста-центр» склав 374 тис. ум. од., що на 29% менше за аналогічний показник I півріччя 2010 року. Відповідно показник завантаженості виробничих потужностей знизився на 18 в. п., до рівня в 44%. Зниження обсягів виробництва частково пов'язано з меншою, ніж очікувалось, активізацією попиту на продукцію у III-IV кварталах 2011 року, крім того, суттєво знизилась обсяги поставок на експорт. Необхідно відзначити, що з початком кризи в автомобілебудівній галузі ПрАТ «Іста-центр» почало істотно збільшувати питому вагу продажів на вторинний ринок. Загалом підприємством протягом перших шести місяців 2011 року було реалізовано 264 тис. ум. од. АКБ, таким чином, скорочення обсягів реалізації, порівняно з I півріччям 2010 року, становило 38%. При цьому, у грошовому вимірі обсяги реалізації показали позитивну динаміку, що свідчить про зростання цін на готову продукцію підприємства.

Протягом I півріччя 2011 року валюта балансу ПрАТ «Іста-центр» скоротилась на 57 519,0 тис. грн., до рівня в 459 982,0 тис. грн., переважно за рахунок поточної дебіторської заборгованості. Необоротні активи підприємства на кінець I півріччя 2011 року становили 294 536,0 тис. грн. (+1 214,0 тис. грн. з рахунок введення в експлуатацію основних фондів). Оборотні активи протягом аналізованого півріччя мали тенденцію до зменшення, їх обсяг станом на 30.06.2011 р. становив 165 436,0 тис. грн. (-58 735,0 тис. грн. переважно у зв'язку з частковим погашенням поточної товарної дебіторської заборгованості та заборгованості за раніше виданим авансам).

Протягом I півріччя 2011 року основним джерелом формування валюти балансу ПрАТ «Іста-центр» залишався власний капітал – 348 402,0 тис. грн. (76% валюти балансу), який сформований за рахунок насамперед вартості дооцінки основних фондів – 197 800,0 тис. грн., а також статутного капіталу – 128 171,0 тис. грн. Поточні зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду також мали тенденцію до скорочення та становили 110 354,0 тис. грн. (-57 399,0 тис. грн. здебільшого за рахунок погашення поточної товарної заборгованості перед постачальниками та іншими контрагентами).

За рахунок, переважно зростання відпускних цін чистий дохід ПрАТ «Іста-центр» за I півріччя 2011 року збільшився на 11% і склав 128 553,0 тис. грн., порівняно з I півріччям 2010 року. При цьому, собівартість реалізованої продукції склала 113 523,0 тис. грн., що становить 88% (-1 в. п.) чистого доходу. Відповідно валовий прибуток за аналізований період склав 15 030,0 тис. грн. (+20%). Прибуток від операційної діяльності ПрАТ «Іста-центр» майже не збільшився та становив 5 242,0 тис. грн. (за I півріччя 2010 року – 5 241,0 тис. грн.). Сальдо інших операційних доходів та витрат (в основному реалізація та собівартість іноземної валюти, оборотних активів) склало (-) 255,0 тис. грн., фінансові витрати підприємства дорівнювали 3 859,0 тис. грн. (сплачені відсотки). Таким чином, за підсумками I півріччя 2011 року чистий прибуток підприємства становив 856,0 тис. грн. (за підсумками I півріччя 2010 року – 348,0 тис. грн.).

За результатами I півріччя 2011 року основні показники рентабельності не зазнали суттєвих змін, що частково було забезпечено скороченням витрат на обслуговування позикових ресурсів, а також зростанням відпускних цін на продукцію, яку виробляє та реалізує аналізоване підприємство.

Зобов'язання ПрАТ «Іста-центр» за отриманими банківськими кредитами станом на 11.05.2011 р. становила 79 723,0 тис. грн.

Чистий борг ПрАТ «Іста-центр», порівняно з початком 2011 року, скоротився на 25%, до 78 870,0 тис. грн. Прибуток до оподаткування, сплати відсотків та нарахування амортизації (ЕВІТДА), розрахований за останні 12 місяців, змінився несуттєво і станом на 30.06.2011 р. склав 31 057,0 тис. грн. Відповідно рівень боргового навантаження аналізованого підприємства знизився та оцінюється як помірний: станом на 30.06.2011 р. співвідношення чистого боргу та показника ЕВІТДА (за останні 12 місяців) становило 2,5 рази (станом на 31.12.2010 р. – 3,4).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПрАТ «Іста-центр» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ПрАТ «Іста-центр», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
I. Необоротні активи	111 047	307 117	290 004	288 952	293 322	294 536
Нематеріальні активи	51	2	2	1	159	187
Незавершене будівництво	0	276	266	2 731	0	0
Основні засоби	110 928	301 626	286 546	283 030	291 760	292 936
Довгострокові фінансові інвестиції	68	68	68	68	68	78
Відстрочені податкові активи	0	5 145	3 122	3 122	1 315	1 315
Інші необоротні активи	0	0	0	0	20	20
II. Оборотні активи	107 387	119 733	167 819	183 454	224 171	165 436
Запаси	49 314	57 110	44 075	93 321	90 895	114 639
Векселі одержані	0	1 018	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	35 719	36 514	15 931	60 277	108 079	29 193
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, із внутрішніх розрахунків	20 588	10 187	18 848	26 945	16 344	10 477
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 659	14 018	35 055	2 468	5 408	5 559
Грошові кошти та їх еквіваленти	107	886	1 498	443	610	853
Інші оборотні активи	0	0	0	0	2 835	4 029
III. Витрати майбутніх періодів	17	23	9	9	8	10
Баланс	218 451	426 873	457 832	472 415	517 501	459 982
Пасив						
I. Власний капітал	153 600	349 762	347 005	347 352	348 732	348 402
Статутний капітал	143 171	128 171	128 171	128 171	128 171	128 171
Інший додатковий капітал	0	202 171	198 985	198 985	198 985	197 800
Резервний капітал	14 979	17 929	19 421	19 848	19 849	21 575
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 950	1 491	428	348	1 727	856
Неоплачений капітал	7 500	0	0	0	0	0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	1 313	2 782	723	2 299	1 016	1 226
III. Довгострокові зобов'язання	16 288	56 534	86 665	82 906	0	0
Довгострокові кредити банків	15 664	56 534	86 665	82 906	0	0
Відстрочені податкові зобов'язання	624	0	0	0	0	0
IV. Поточні зобов'язання	47 250	17 795	23 439	39 858	167 753	110 354
Короткострокові кредити банків	31 463	0	7 985	7 907	105 605	79 723
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	14 737	16 553	1 909	30 541	51 441	29 569
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом, зі страхування	0	134	47	36	119	138
з оплати праці	238	203	184	222	308	248
із внутрішніх розрахунків	812	904	912	1 152	716	667
Інші поточні зобов'язання	0	0	12 385	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	0	1	17	0	21	9
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	218 451	426 873	457 832	472 415	517 501	459 982

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»

Звіт про фінансові результати ПрАТ «Іста-центр», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	376 751	282 933	239 165	116 112	309 478	128 553
Собівартість реалізованої продукції	354 918	259 414	218 557	103 598	281 309	113 523
Валовий прибуток (збиток)	21 833	23 519	20 608	12 514	28 169	15 030
Інші операційні доходи	108 887	211 863	72 197	73 030	142 897	15 665
Адміністративні витрати	7 646	5 423	7 524	3 610	7 971	6 212
Витрати на збут	3 243	6 536	1 729	3 307	5 014	3 321
Інші операційні витрати	107 803	217 296	73 853	73 386	146 645	15 920
Фінансові результати від операційної діяльності	12 028	6 127	9 699	5 241	11 436	5 242
Інші фінансові доходи	7	4	2	0	1	2
Інші доходи	5 645	46	3	5	1 651	110
Фінансові витрати	5 545	4 124	8 127	4 683	8 901	3 859
Інші витрати	8 200	65	51	99	1 778	159
Фінансові результати до оподаткування	3 935	1 988	1 526	464	2 409	1 336
Податок на прибуток	984	497	1 098	116	682	480
Чистий прибуток (збиток)	2 951	1 491	428	348	1 727	856

Джерело: фінансова звітність ПрАТ «Іста-центр»