

## Отчет о кредитном исследовании

---

## Общая информация о компании

\_\_\_\_\_ – крупнейшая \_\_\_\_\_ компания Украины. \_\_\_\_\_ имеет доминирующую позицию в ключевых сегментах, обеспечивающих выручку компании, к числу которых относятся \_\_\_\_\_. В собственности компании находится \_\_\_\_\_. Основным акционером \_\_\_\_\_ является \_\_\_\_\_.

## Ситуация в отрасли

\_\_\_\_\_ является безоговорочным лидером на рынке \_\_\_\_\_. На протяжении последних лет доходы от \_\_\_\_\_ в Украине имели тенденцию к \_\_\_\_\_, что связано с \_\_\_\_\_.

\_\_\_\_\_ является наиболее динамичным сегментом \_\_\_\_\_ рынка: так по итогам \_\_\_\_\_ года доход от \_\_\_\_\_ в Украине вырос на \_\_\_\_\_% и составил \_\_\_\_\_ грн. При этом \_\_\_\_\_, что позволяет прогнозировать \_\_\_\_\_.

Рынок \_\_\_\_\_ на протяжении последних лет активно развивался, однако, \_\_\_\_\_. Падение рынка связано \_\_\_\_\_, что стало следствием \_\_\_\_\_. При этом, \_\_\_\_\_. Таким образом, в дальнейшем не приходится ожидать \_\_\_\_\_. При этом значительный потенциал для дальнейшего развития имеет \_\_\_\_\_.

## Операционная деятельность

В структуре выручки компании преобладают доходы от \_\_\_\_\_. Однако на протяжении последних лет данная статья доходов имеет тенденцию к \_\_\_\_\_, при этом растут доходы от \_\_\_\_\_. Также компания планирует развивать направление \_\_\_\_\_, однако \_\_\_\_\_.



Рисунок 1. Динамика чистого дохода по видам \_\_\_\_\_ в Украине

По итогам 2009 года чистый доход \_\_\_\_\_ от предоставления услуг \_\_\_\_\_ составил \_\_\_\_\_. грн., что на \_\_\_% \_\_\_\_\_ по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом чистый доход от \_\_\_\_\_ вырос на \_\_\_% (до \_\_\_\_\_ грн.), что было связано с \_\_\_\_\_.

По предоставлению услуг \_\_\_\_\_ на территории Украины \_\_\_\_\_ является \_\_\_\_\_. Данная услуга предоставляется компанией под брендом \_\_\_\_\_. На протяжении 2009 года количество \_\_\_\_\_ выросло на \_\_\_% (до \_\_\_\_\_ тыс.). При этом чистый доход компании от \_\_\_\_\_ увеличился в этом периоде на \_\_\_% – до \_\_\_\_\_ грн. \_\_\_\_\_, вероятно, позволит \_\_\_\_\_ и в дальнейшем \_\_\_\_\_.

Услуги \_\_\_\_\_ предоставляет с конца 2007 года под брендом \_\_\_\_\_. \_\_\_\_\_ Компании в 2009 года выросла в \_\_\_3 раза – до \_\_\_\_\_, рыночная доля остается \_\_\_\_\_ (%). Чистый доход \_\_\_\_\_ от предоставления \_\_\_\_\_ в 2009 году составил \_\_\_\_\_ грн. (% совокупного чистого дохода). Конкурентным преимуществом \_\_\_\_\_ является \_\_\_\_\_.

## Финансовые показатели

По результатам 2009 года чистый доход компании \_\_\_\_\_ на \_\_\_% и составил \_\_\_\_\_ грн. (в 2008 году данный показатель \_\_\_\_\_ на \_\_\_\_\_%). В условиях \_\_\_\_\_ поступлений от \_\_\_\_\_ позитивной динамики выручки удалось достичь за счет \_\_\_\_\_, а также \_\_\_\_\_.

Таблица 1. Основные показатели деятельности \_\_\_\_\_, \_\_\_\_\_ грн.

| Показатель                                      | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|------|------|------|------|------|
| Чистый доход                                    |      |      |      |      |      |
| Расходы на оплату труда и социальные отчисления |      |      |      |      |      |
| Операционная прибыль                            |      |      |      |      |      |
| Маржа, %  |      |      |      |      |      |
| ЕВITDA  |      |      |      |      |      |
| Маржа, %  |      |      |      |      |      |
| Чистая прибыль                                  |      |      |      |      |      |
| Маржа, %  |      |      |      |      |      |

В 2008 году финансовые показатели \_\_\_\_\_ существенно \_\_\_\_\_. Основной причиной этого стал \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_. Отношение \_\_\_\_\_ к чистому доходу компании в 2008 году составило \_\_\_%, в 2009 – \_\_\_% (для сравнения: данный показатель для \_\_\_\_\_ в 2008 году составил \_\_\_\_\_).

\_\_\_%, для \_\_\_\_\_ – \_\_\_%). Операционная деятельность Компании в 2008-2009 гг. была \_\_\_\_\_, а уровень рентабельности EBITDA был \_\_\_\_\_, чем у большинства других \_\_\_\_\_ компаний.



Рисунок 2. Маржа EBITDA ряда \_\_\_\_\_ компаний

Также в 2008-2009 гг. \_\_\_\_\_ понес существенные затраты вследствие \_\_\_\_\_ в результате \_\_\_\_\_. Всего по итогам 2008 года чистый \_\_\_\_\_ составил \_\_\_\_\_ грн., в 2009 году – \_\_\_\_\_ грн.

В 2010 году можно ожидать незначительного роста выручки Компании за счет роста доходов от новых видов услуг. Также, по мнению Агентства, \_\_\_\_\_ сохранит рентабельность EBITDA на уровне \_\_\_\_\_ года. При этом стоит отметить, что Компания имеет значительный потенциал \_\_\_\_\_.

### Структура долга компании

По состоянию на 31.12.2009 года долг \_\_\_\_\_ составил \_\_\_\_\_ грн. Почти весь объем финансовых обязательств должен быть погашен на протяжении \_\_\_\_\_ гг.

Таблица 2. График погашения долга \_\_\_\_\_, млн. грн.

| Вид долга          | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------------|------|------|------|------|
| Банковские кредиты |      |      |      |      |
| Облигации          |      |      |      |      |
| Итого              |      |      |      |      |

Существенный рост долговой нагрузки произошел в \_\_\_\_\_ году, когда показатель отношения чистого долга к EBITDA \_\_\_\_\_ с \_\_\_\_\_ до \_\_\_\_\_. Это было связано с \_\_\_\_\_, а также с \_\_\_\_\_. Несмотря на \_\_\_\_\_ показателей долговой нагрузки, ее уровень остается \_\_\_\_\_.

Таблица 3. Характеристика долговой нагрузки \_\_\_\_\_, млн. грн.

| Показатели             | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------|------|------|------|------|------|
| Чистый долг, млн. грн. |      |      |      |      |      |
| ЕБИТДА, млн. грн.      |      |      |      |      |      |
| Чистый долг / ЕБИТДА   |      |      |      |      |      |

## Ликвидность

В 2010 году компании предстоит погасить финансовые обязательства на сумму \_\_\_\_\_ грн. (также возможно предъявление \_\_\_\_\_ на сумму \_\_\_\_\_ грн.). При этом источники ликвидности Компании представлены \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_ грн. на 31.12.2010 г.), а также ожидаемыми \_\_\_\_\_ объемом \_\_\_\_\_ грн. Ликвидность \_\_\_\_\_ ограничивается также планируемыми инвестициями объемом более \_\_\_\_\_, для осуществления которых необходимо \_\_\_\_\_. Таким образом, уровень собственной ликвидности \_\_\_\_\_ оценивается Агентством как \_\_\_\_\_. При этом, учитывая \_\_\_\_\_ Компании, Агентство отмечает высокую вероятность \_\_\_\_\_.

Факторы риска

### Операционные риски

Отмечается снижение доходов от \_\_\_\_\_, предоставление которых дает компании \_\_\_\_\_, что при сохранении данной тенденции и \_\_\_\_\_ может повлечь за собой \_\_\_\_\_.

**Изношенность основных средств компании** определяет необходимость \_\_\_\_\_ и приводит \_\_\_\_\_, а также может повлечь за собой \_\_\_\_\_.

### Отраслевые риски

**Жесткое государственное регулирование** \_\_\_\_\_, что может повлечь за собой \_\_\_\_\_, например, \_\_\_\_\_.

**Высокая конкуренция со стороны других операторов связи** приводит к \_\_\_\_\_, и в дальнейшем может \_\_\_\_\_, например \_\_\_\_\_.

### Риски, связанные с долговыми обязательствами

Значительный удельный вес \_\_\_\_\_, заимствованных в \_\_\_\_\_, что \_\_\_\_\_.

### Управленческие риски

Ожидаемая \_\_\_\_\_ компании может повлечь \_\_\_\_\_ и приведет к \_\_\_\_\_.

## Приложения

**Балансовые данные**, тыс. грн.

| Актив   | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.12.2009 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>I. Необоротные активы</b>                                    |            |            |            |            |            |
| Нематериальные активы   |            |            |            |            |            |
| Незавершенное строительство                                     |            |            |            |            |            |
| Основные средства:  |            |            |            |            |            |
| остаточная стоимость  |            |            |            |            |            |
| первичная стоимость   |            |            |            |            |            |
| износ   |            |            |            |            |            |
| Долгосрочные финансовые инвестиции:                             |            |            |            |            |            |
| по методу участия в капитале других предприятий                 |            |            |            |            |            |
| другие финансовые инвестиции                                    |            |            |            |            |            |
| Долгосрочная дебиторская задолженность                          |            |            |            |            |            |
| Справедливая (остаточная) стоимость инвестиционной недвижимости |            |            |            |            |            |
| Отсроченные налоговые активы                                    |            |            |            |            |            |
| Гудвил  |            |            |            |            |            |
| Другие оборотные активы   |            |            |            |            |            |
| <b>Всего по разделу I</b>                                       |            |            |            |            |            |
| <b>II. Оборотные активы</b>                                     |            |            |            |            |            |
| Запасы:   |            |            |            |            |            |
| производственные запасы   |            |            |            |            |            |
| текущие биологические активы                                    |            |            |            |            |            |
| незавершенное производство                                      |            |            |            |            |            |
| готовая продукция   |            |            |            |            |            |
| товары  |            |            |            |            |            |
| Векселя полученные  |            |            |            |            |            |
| Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги:            |            |            |            |            |            |
| чистая реализационная стоимость                                 |            |            |            |            |            |
| резерв сомнительных долгов                                      |            |            |            |            |            |
| Дебиторская задолженность по расчетам:                          |            |            |            |            |            |
| с бюджетом  |            |            |            |            |            |
| по выданным авансам   |            |            |            |            |            |
| по начисленным доходам  |            |            |            |            |            |
| Другая текущая дебиторская задолженность                        |            |            |            |            |            |
| Текущие финансовые инвестиции                                   |            |            |            |            |            |
| Денежные средства и их эквиваленты:                             |            |            |            |            |            |
| в национальной валюте   |            |            |            |            |            |
| в иностранной валюте  |            |            |            |            |            |
| Другие оборотные активы   |            |            |            |            |            |
| <b>Всего по разделу II</b>                                      |            |            |            |            |            |
| <b>III. Затраты будущих периодов</b>                            |            |            |            |            |            |
| <b>IV. Необоротные активы и группы выбытия</b>                  |            |            |            |            |            |
| <b>Баланс</b>   |            |            |            |            |            |

Источник: ОАО «Укртелеком»

**Балансовые данные \_\_\_\_\_ (продолжение таблицы), тыс. грн.**

| <b>Пассив</b>  | <b>31.12.2005</b> | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Собственный капитал</b>                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| Уставный капитал                                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| Паевой капитал                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| Дополнительный вложенный капитал                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| Другой дополнительный капитал                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| Резервный капитал                                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)         |                   |                   |                   |                   |                   |
| Неоплаченный капитал                                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| Изъятый капитал                                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Всего по разделу I</b>                            |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>II. Обеспечение следующих затрат и платежей</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Обеспечение выплат персоналу                         |                   |                   |                   |                   |                   |
| Другие обеспечения                                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Целевое финансирование                               |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Всего по разделу II</b>                           |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>III. Долгосрочные обязательства</b>               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Долгосрочные кредиты банков                          |                   |                   |                   |                   |                   |
| Другие долгосрочные финансовые обязательства         |                   |                   |                   |                   |                   |
| Отсроченные налоговые обязательства                  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Другие долгосрочные обязательства                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Всего по разделу III</b>                          |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>IV. Текущие обязательства</b>                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| Краткосрочные кредиты банков                         |                   |                   |                   |                   |                   |
| Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам |                   |                   |                   |                   |                   |
| Векселя выданные                                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| Кредиторская задолженность за товары                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| Текущие обязательства по расчетам:                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| за полученные авансы                                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| с бюджетом   |                   |                   |                   |                   |                   |
| за внебюджетными обязательствами                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| по страхованию                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| по оплате труда                                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| с участниками  |                   |                   |                   |                   |                   |
| по удержанию НА и групп выбытия для продажи          |                   |                   |                   |                   |                   |
| Другие текущие обязательства                         |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Всего по разделу IV</b>                           |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>V. Доходы будущих периодов</b>                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Баланс</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |

Источник: \_\_\_\_\_

## Приложение к Отчету о кредитном исследовании №2

Данные отчета о финансовых результатах \_\_\_\_\_, тыс. грн.

| Статья   | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>I. Финансовые результаты</b>                            |            |            |            |            |            |
| Доход от реализации продукции                              |            |            |            |            |            |
| Налог на добавленную стоимость                             |            |            |            |            |            |
| Сбор в ПФ с услуг сотовой мобильной связи                  |            |            |            |            |            |
| Другие отчисления из дохода                                |            |            |            |            |            |
| <b>Чистый доход от реализации продукции</b>                |            |            |            |            |            |
| Себестоимость реализованной продукции                      |            |            |            |            |            |
| <b>Валовая прибыль (убыток)</b>                            |            |            |            |            |            |
| Другие операционные доходы                                 |            |            |            |            |            |
| Административные затраты                                   |            |            |            |            |            |
| Затраты на сбыт  |            |            |            |            |            |
| Другие операционные затраты                                |            |            |            |            |            |
| <b>Финансовые результаты от операционной деятельности:</b> |            |            |            |            |            |
| <b>прибыль (убыток)</b>                                    |            |            |            |            |            |
| Доход от участия в капитале                                |            |            |            |            |            |
| Другие финансовые доходы                                   |            |            |            |            |            |
| Другие доходы  |            |            |            |            |            |
| Финансовые затраты   |            |            |            |            |            |
| Затраты от участия капитала                                |            |            |            |            |            |
| Другие затраты   |            |            |            |            |            |
| <b>Финансовые результаты до налогообложения:</b>           |            |            |            |            |            |
| <b>прибыль (убыток)</b>                                    |            |            |            |            |            |
| Налог на прибыль (доход с налога на прибыль)               |            |            |            |            |            |
| <b>Финансовые результаты от обычной деятельности:</b>      |            |            |            |            |            |
| <b>прибыль (убыток)</b>                                    |            |            |            |            |            |
| Чрезвычайные доходы  |            |            |            |            |            |
| Чрезвычайные затраты                                       |            |            |            |            |            |
| <b>Чистая прибыль (убыток)</b>                             |            |            |            |            |            |
| <b>II. Элементы операционных затрат</b>                    |            |            |            |            |            |
| Материальные затраты                                       |            |            |            |            |            |
| Затраты на оплату труда                                    |            |            |            |            |            |
| Отчисления на социальные мероприятия                       |            |            |            |            |            |
| Амортизация  |            |            |            |            |            |
| Другие операционные затраты                                |            |            |            |            |            |
| <b>В общем</b>   |            |            |            |            |            |

Источник: \_\_\_\_\_

**Приложение №3 Ценные бумаги в обращении**

Акции

Капитализация, млрд. грн. (17.11.2010)

Текущая стоимость (16.11.2010)

Минимальная стоимость (17.03.2009)  
 Максимальная стоимость (28.03.2006)  
 Объем торгов за год, шт.  
 Кол-во акций, тис. шт.  
 Номинальная стоимость

**Динамика стоимости акции**

| На 17.11.2010                   | 1 год |    | 2 года |    | 5 лет |    |
|---------------------------------|-------|----|--------|----|-------|----|
|                                 | ПФТС  | УБ | ПФТС   | УБ | ПФТС  | УБ |
| Изменение цены закрытия         |       |    |        |    |       |    |
| Изменение средневзвешенной цены |       |    |        |    |       |    |
| Оборот, млн. грн.               |       |    |        |    |       |    |
| Объем, шт.                      |       |    |        |    |       |    |

ПФТС

Украинская биржа

**Облигации**

| Серия облигаций | Объем эмиссии | Номинальная стоимость | % ставка | Погашение |
|-----------------|---------------|-----------------------|----------|-----------|
| В               |               |                       |          |           |
| С               |               |                       |          |           |
| Д               |               |                       |          |           |
| Е               |               |                       |          |           |
| F               |               |                       |          |           |
| К               |               |                       |          |           |