

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, %					
ЕВІТDA					
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
I. Необоротные активы					
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					
Всего по разделу I					
II. Оборотные активы					
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					
Всего по разделу II					
III. Затраты будущих периодов					
IV. Необоротные активы и группы выбытия					
Баланс					

Источник: ОАО «Укртелеком»

Балансовые данные _____ (продолжение таблицы), тыс. грн.

Пассив	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
I. Собственный капитал					
Уставный капитал					
Паевой капитал					
Дополнительный вложенный капитал					
Другой дополнительный капитал					
Резервный капитал					
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)					
Неоплаченный капитал					
Изъятый капитал					
Всего по разделу I					
II. Обеспечение следующих затрат и платежей					
Обеспечение выплат персоналу					
Другие обеспечения					
Целевое финансирование					
Всего по разделу II					
III. Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные кредиты банков					
Другие долгосрочные финансовые обязательства					
Отсроченные налоговые обязательства					
Другие долгосрочные обязательства					
Всего по разделу III					
IV. Текущие обязательства					
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					
Всего по разделу IV					
V. Доходы будущих периодов					
Баланс					

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

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
B				
C				
D				
E				
F				
K				