

Рейтинговий звіт НВРМ 002-020

про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	ПАТ «Концерн Хлібпром»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	30.06.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaBBB
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB
Прогноз:	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 кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПАТ «Концерн Хлібпром» за I квартал 2011 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій 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 Позичальника

Дата	15.06.2010	17.09.2010	18.11.2010	29.06.2011	30.06.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу облігацій серії D

Дата	17.07.2006	26.09.2008	19.11.2008	25.12.2008	16.04.2009	04.11.2009	18.11.2010	29.06.2011	30.06.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaA-	uaA-	uaBBB	uaBBB	–	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	негативний	–	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	призупинення	підтвердження зі зміною прогнозу	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 ПАТ «Концерн Хлібпром» та його боргового зобов'язання підтримується:

- стійкими позиціями підприємства на ринку хліба та хлібобулочних виробів;
- вертикальною інтеграцією;
- диверсифікацією виробничої бази підприємства, яка представлена 12 хлібозаводами та 3 млинами у п'яти областях України.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «Концерн Хлібпром» та його боргового зобов'язання обмежується:

- значним борговим навантаженням підприємства;
- високою питомою вагою зобов'язань за кредитами, які номіновані в іноземній валюті, в загальному обсязі боргу підприємства;
- значною питомою вагою виробництва стандартизованої продукції, ціни на яку підлягають державному регулюванню.

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
Активи	148 149	312 535	420 619	598 735	711 998	642 223	623 524
Незавершене будівництво	6 704	2 086	15 262	16 453	77 146	12 885	5 931
Основні фонди	60 861	100 296	113 108	337 179	320 123	374 162	377 370
Інвестиційна нерухомість	–	–	–	35 100	36 543	31 412	28 212
Дебіторська заборгованість	18 983	78 431	134 949	161 285	197 529	102 186	105 246
Власний капітал	41 711	120 754	177 883	177 085	172 034	226 041	211 836
Нерозподілений прибуток	9 544	12 319	6 137	(87 144)	(109 768)	(72 998)	(85 912)
Банківські кредити	25 771	80 167	119 709	272 004	253 666	238 086	225 085
Кредиторська заборгованість	35 104	39 303	34 669	41 644	47 375	47 962	57 645

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	2009	3 місяці 2010	2010	3 місяці 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	134 913	302 699	383 780	457 037	543 641	155 144	686 659	175 497
Валовий прибуток	22 148	59 927	62 046	108 760	136 193	37 771	154 529	30 828
Операційний прибуток	6 567	4 744	(12 901)	(4 048)	48 757	3 690	30 848	(1 915)
Чистий прибуток	8 104	5 174	(2 044)	(97 429)	(6 180)	675	5 872	(14 535)
ЕВІТДА	34 082	23 733	21 580	(44 296)	63 534	14 558	65 258	1 982
Валова рентабельність, %	16,4	19,8	16,2	23,8	25,1	24,3	22,5	17,6
Операційна рентабельність, %	4,9	1,6	–	–	9,0	2,4	4,5	–
Рентабельність діяльності, %	6,0	1,7	–	–	–	0,4	0,9	–
Рентабельність ЕВІТДА, %	25,3	7,8	5,6	–	11,7	9,4	9,5	1,1

ПАТ «Концерн Хлібпром» здійснює діяльність з 2003 року (Свідоцтво про державну реєстрацію (перереєстрацію) від 27.05.2003 р. Серії А01 №208646, код ЄДРПОУ: 05511001). Фактична адреса: м. Львів, вул. Хлібна, 2.

Концерн має 12 підрозділів з виробництва хлібу та 3 підрозділи з виробництва борошна. Крім того, ПАТ «Концерн Хлібпром» володіє 100% статутного фонду ТзОВ «Хлібокомбінат Львів» та ТзОВ «Явір-Млин», а також 50,3% акцій ВАТ «Вінницяхліб». За підсумками діяльності Концерну складається консолідована звітність.

ПАТ «Концерн Хлібпром» здійснює діяльність на ринку хліба та хлібобулочних виробів, який характеризується стабільним попитом на продукцію. Проте останніми роками офіційні обсяги виробництва хліба знижуються, що пов'язано, насамперед, зі скороченням населення країни. Крім того, офіційною статистикою не враховуються обсяги випікання хліба невеликими пекарнями, супермаркетами та домашніми господарствами. Специфікою ринку є нетривалий термін реалізації продукції, що впливає на кількість виробників та їх частку ринку. Загалом близько половини ринку хліба України займають 6-7 великих виробників, які зосереджують свої потужності в окремих регіонах, а окрім цього, на ринку діє значна кількість невеликих підприємств, а отже, конкуренція на регіональних ринках досить висока. Ринок хліба та хлібобулочних виробів значною мірою залежить від ситуації на ринку борошна та коливань на зерновому ринку, який чутливий до сезонних факторів та державного регулювання. Виробництво та продаж хлібної продукції в Україні регулюється – місцева влада може встановлювати граничну норму рентабельності для окремих сортів соціального хліба.

ПАТ «Концерн Хлібпром» здійснює виробництво хліба та хлібобулочних виробів та являє собою вертикально-інтегроване об'єднання, яке включає 11 хлібозаводів і завод з виробництва заморожених напівфабрикатів та 3 млини. Закупівлі зерна та борошна підприємством, а також реалізація готової продукції достатньо диверсифіковані. За дослідженнями ПАТ «Концерн Хлібпром», його частка на національного ринку хліба складає приблизно 8%, а його потужності розташовані у п'яти областях України. У 2010 році введено в експлуатацію завод з виробництва заморожених напівфабрикатів потужністю 17 тонн на добу або 6 тис. тонн на рік.

За підсумками I кварталу 2011 року було реалізовано 32,1 тис. тонн хлібобулочних виробів, що на 7,4% більше, ніж за аналогічний період попереднього року (загальноукраїнське скорочення виробництва хліба та хлібобулочних виробів протягом січня-квітня 2011 року становило 0,3%). Реалізація стандартних хлібобулочних виробів збільшилася на 6,8%, до 26,8 тис. тонн., покращених виробів – на 6,5% до 3,3 тис. тонн. Реалізація заморожених напівфабрикатів збільшилася на 66,7% до 0,5 тис. тонн. Виробництво кондитерських виробів в I кварталі 2011 року лишилося на рівні I кварталу 2010 року, виробництво інших виробів зменшилося на 70% до 0,03 тис. тонн. Виручка від реалізації хліба протягом I кварталу 2011 року збільшилася на 47% до 162 620,9 тис. грн., за рахунок зростання цін на продукцію.

Валюта консолідованого балансу ПАТ «Концерн Хлібпром» протягом I кварталу 2011 року зменшилася на 3,0%, до 623 524 тис. грн., переважно за рахунок

виробничих запасів в активах та поточної заборгованості за довгостроковими зобов'язаннями в пасиві. Зменшення розміру оборотних активів зумовлено, насамперед, скороченням розміру товарно-матеріальних запасів, які у структурі оборотних активів займають 16,7%. Станом на 31.03.2011 р. валюту балансу ПАТ «Концерн Хлібпром» було сформовано на 35,0% власними коштами та на 65,0% запозиченими. Протягом I кварталу 2011 року через збиткову діяльність розмір власного капіталу скоротився на 6,3% до 211 836 тис. грн. В зв'язку з частковим розміщенням облігацій серії Е на 1 214 тис. грн. збільшилася заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями до 270 579 тис. грн. Розмір поточних зобов'язання зменшився на 4,2% до 137 093 тис. грн. за рахунок поточної заборгованості за довгостроковими зобов'язаннями (переважно за рахунок скорочення розміру податкового кредиту та нарахованих відсотків).

Основним джерелом доходу ПАТ «Концерн Хлібпром» є продаж виробленої хлібобулочної продукції, частка доходу від реалізації якої за підсумками I кварталу 2011 року сягала 81% чистого обсягу продажів (консолідованих), решту доходів забезпечував продаж зерна, споживчих товарів у магазинах тощо. В I кварталі 2011 року, порівняно з аналогічним періодом попереднього року, чистий дохід від реалізації продукції підприємства зріс на 13,1%, до 175 497 тис. грн. за рахунок збільшення обсягів продажів. Собівартість реалізованої продукції зростала дещо швидше, а отже, показники рентабельності зменшилися: валовий прибуток скоротився на 18,4%, до 30 828 тис. грн., а валова рентабельність зменшилася з 24,3% до 17,6%. В результаті збільшення собівартості хлібобулочних виробів та скорочення доходів від реалізації фінансових інвестицій за I квартал 2011 року Концерн отримав чистий збиток у розмірі 14 535 тис. грн. (торік – чистий прибуток на суму 675 тис. грн.). Показник ЕВІТДА скоротився на 86,3%, до 1 982 тис. грн.

Станом на 31.03.2011 р. фінансові зобов'язання ПАТ «Концерн Хлібпром» було представлено заборгованістю за банківськими кредитами на суму 225 085 тис. грн. (на 5,5% менше, ніж на початок 2010 року), у т.ч. короткостроковою – 29 108 тис. грн. Більше ніж 80% заборгованості за кредитами було номіновано в іноземній валюті. Крім того, ПАТ «Концерн Хлібпром» має в обігу облігації серій D та E, F на загальну суму 150 000 тис. грн. В IV кварталі 2010 року відбулося погашення облігацій серій B та C (Розпорядженнями ДКЦПФР від 07.12.2010 р. за №375-С-О та №376-С-О реєстрацію облігацій серій B та C скасовано та Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій підприємства від 13.09.2005 р. №221/2/05 та №222/2/05 анульовано). Станом на 31.03.2011 р. в обігу перебувало 49 994 облігацій серії D. ПАТ «Концерн Хлібпром» у I півріччі 2011 році здійснило виплату за 18-19 відсотковими періодами на суму 4 237,5 тис. грн. Протягом I кварталу 2011 року в результаті суттєвого зростання собівартості реалізованої продукції, співвідношення чистого боргу до показника ОЕВІТДА, розрахованого за останні 12 місяців, зросло до 42,6, а показник ОЕВІТДА знизився до рівня в 7 124 тис. грн., відповідно.

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПАТ «Концерн Хлібпром» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз **«стабільний»**.

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ПАТ «Концерн Хлібпром» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

О.К. Самойлова

Т.в.о. начальника відділу корпоративних рейтингів

О.В. Чорноротов

Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

І.І. Пузенко

Додатки

Консолідовані балансові дані ПАТ «Концерн Хлібпром», тис. грн.

Показник	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
АКТИВ								
I. Необоротні активи								
Нематеріальні активи:								
залишкова вартість	010	317	507	599	1 061	922	35 311	34 191
первісна вартість*	011	357	654	906	1 561	1 773	36 462	36 500
знос*	012	40	147	307	500	851	1 151	2 309
Незавершене будівництво	020	6 704	2 086	15 262	16 453	77 146	12 885	5 931
Основні засоби:								
залишкова вартість	030	60 861	100 296	113 108	337 179	320 123	374 162	377 370
первісна вартість*	031	75 974	120 985	142 370	416 719	422 163	467 974	478 648
знос*	032	15 113	20 689	29 262	79 540	102 040	93 812	101 278
Довгострокові фінансові інвестиції:								
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	–	–	69 916	–	–	–	–
інші фінансові інвестиції	045	19	15	–	2 596	2 602	2 596	2 596
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	116	126	130	95	371	753	753
Інвестиційна нерухомість								
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	–	–	–	35 100	36 543	31 412	28 212
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	–	–	–	36 924	39 486	34 797	31 275
знос інвестиційної нерухомості	057	–	–	–	1 824	2 943	3 385	3 063
Відстрочені податкові активи	060	477	62	1 124	28	28	0	0
Гудвіл	065	–	–	–	4 689	4 561	4 527	4 527
Інші необоротні активи	070	101	1	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	080	68 594	103 092	200 140	397 201	442 296	461 646	453 580
II. Оборотні активи								
Запаси:								
виробничі запаси	100	9 666	22 854	16 448	24 841	21 027	46 141	29 658
поточні біологічні активи	110	8	8	4	–	–	–	–
незавершене виробництво	120	216	272	447	216	272	1 125	1 383
готова продукція	130	432	223	317	561	374	678	1 114
товари	140	2 523	13 997	2 527	722	4 054	5 023	15 060
Векселі одержані	150	–	–	431	881	431	0	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:								
чиста реалізаційна вартість	160	12 157	28 078	35 243	54 785	62 586	64 950	66 439
первісна вартість	161	12 157	28 137	35 356	55 148	62 996	65 339	66 827
резерв сумнівних боргів	162	–	59	114	363	410	389	388
Дебіторська заборгованість за розрахунками:								
з бюджетом	170	1 928	4 802	1 858	1 359	3 376	3 000	2 833
за виданими авансами	180	4 338	16 131	8 046	19 842	4 786	5 068	6 912
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	506	29 420	89 371	84 418	126 350	29 168	29 062

Показник	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
Поточні фінансові інвестиції	220	42 801	75 421	49 966	2 236	29 920	7 831	7 831
Грошові кошти та їх еквіваленти:								
в національній валюті	230	1 550	12 550	6 281	2 615	5 278	7 866	2 232
Інші оборотні активи	250	3 120	5 105	9 095	3 803	4 970	8 435	6 763
Усього за розділом II	260	79 298	208 861	220 034	196 280	263 424	179 285	169 287
III. Витрати майбутніх періодів	270	257	582	446	2 329	1 836	1 060	484
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–	2 925	4 442	232	173
Баланс	280	148 149	312 535	420 619	598 735	711 998	642 223	623 524
ПАСИВ								
I. Власний капітал								
Статутний капітал	300	17 397	90 684	150 000	150 000	159 317	159 317	159 317
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	15	15	15	15	15	1 181	1 181
Інший додатковий капітал	330	13 953	13 888	13 825	106 038	115 111	131 044	129 753
Резервний капітал	340	802	3 201	7 254	7 524	7 524	7 524	7 524
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	9 544	12 319	6 137	(87 144)	(109 768)	(72 998)	(85 912)
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	–	(817)	(676)	(676)
	375	–	(648)	(652)	(652)	(652)	(649)	(649)
Усього за розділом I	380	41 711	120 754	177 883	177 085	172 034	226 041	211 836
Частка меншості у чистому прибутку (збитку)	385	–	–	–	(221)	(29)	(2 089)	(2 764)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів								
Забезпечення виплат персоналу	400	–	3	1 503	3 611	4 912	5 722	6 780
Інші забезпечення	410	74	53	6	368	147	–	–
Цільове фінансування	420	–	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом II	430	74	56	1 509	3 979	5 059	5 722	6 780
III. Довгострокові зобов'язання								
Довгострокові кредити банків	440	25 362	42 307	83 862	212 790	187 323	197 009	195 977
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	17 156	67 426	56 260	28 309	126 049	72 284	74 530
Відстрочені податкові зобов'язання	460	289	299	–	149	72	72	72
Інші довгострокові зобов'язання	470	–	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом III	480	42 807	110 032	140 122	241 248	313 444	269 365	270 579
IV. Поточні зобов'язання								
Короткострокові кредити банків	500	409	37 861	26 023	25 007	33 000	–	361
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	–	9 824	34 207	33 343	41 077	28 747
Векселі видані	520	4 559	2 589	1 771	1 635	10 782	10 044	5 860
Кредиторська заборгованість за товари	530	26 163	28 397	24 022	24 327	36 646	37 775	48 253

Показник	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.03.2011
Поточні зобов'язання за розрахунками:								
з одержаних авансів	540	5 779	6 676	4 776	5 404	1 956	2 439	980
з бюджетом	550	840	801	1 032	5 866	2 467	1 365	1 528
з позабюджетних платежів	560	–	1	15	–	–	–	–
зі страхування	570	613	929	1 513	1 858	1 816	2 151	2 235
з оплати праці	580	1 567	2 491	3 306	4 183	4 484	4 226	4 643
з учасниками	590	7	7	6	6	6	6	6
із внутрішніх розрахунків	600	134	–	–	–	–	–	–
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	23 485	1 941	28 817	74 151	96 990	44 101	44 480
Усього за розділом IV	620	63 557	81 693	101 104	176 644	221 490	143 184	137 093
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–	–	–	–
Баланс	640	148 149	312 535	420 619	598 735	711 998	642 223	623 524

Джерело: ПАТ «Концерн Хлібпром»

Дані консолідованого звіту про фінансові результати ПАТ «Концерн Хлібпром», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007	2008	2009	3 міс. 2010	2010	3міс. 2011
I. Фінансові результати									
Доход від реалізації продукції	010	157 593	357 570	450 282	551 201	641 047	179 182	798 541	207 270
Податок на додану вартість	015	22 673	54 689	64 876	89 757	92 132	22 878	104 459	28 555
Інші вирахування з доходу	030	6	181	1 626	4 407	5 274	1 160	7 423	3 218
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	134 913	302 699	383 780	457 037	543 641	155 144	686 659	175 497
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	112 765	242 772	321 734	348 277	407 448	117 373	532 130	144 669
Валовий:									
прибуток	050	22 148	59 927	62 046	108 760	136 193	37 771	154 529	30 828
збиток	055	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	060	23 591	18 110	81 888	87 832	27 183	8 255	29 583	10 080
Адміністративні витрати	070	10 356	23 528	27 389	47 047	30 136	8 965	29 978	8 000
Витрати на збут	080	5 272	29 739	41 431	60 389	71 865	21 681	88 508	23 665
Інші операційні витрати	090	23 543	20 027	88 015	93 204	12 618	11 690	34 778	11 158
Фінансові результати від операційної діяльності:									
прибуток	100	6 567	4 744	-	-	48 757	3 690	30 848	-
збиток	105	-	-	12 901	4 048	-	-	-	1 915
Доход від участі в капіталі	110	-	-	2 445	-	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	120	8	110	215	5 100	312	3	3 300	5
Інші доходи	130	22 988	70 517	84 151	102 780	106 253	5 321	53 715	1 639
Фінансові витрати	140	2 521	9 996	14 329	24 806	35 871	7 814	31 713	6 724
Інші витрати	160	18 034	58 361	62 045	173 375	120 030	651	46 623	6 106
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування									
прибуток	170	9 008	7 015	-	-	-	549	9 527	-
збиток	175	-	-	2 514	94 349	579	-	-	13 101
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	917	1 841	(-) 364	3 324	5 495	4	1 588	759
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	-	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові результати від звичайної діяльності:									
прибуток	190	8 091	5 174	-	-	-	545	7 939	-
збиток	195	-	-	2 150	97 673	6 074	-	-	13 860
Надзвичайні:									
доходи	200	13	-	106	23	136	-	30	-
витрати	205	-	-	-	-	-	-	8	-
Податки з надзвичайного прибутку	210	-	-	-	-	-	-	-	-
Частка меншості у чистому прибутку	215	-	-	-	221	(242)	130	(2 089)	(675)
Чистий:									
прибуток	220	8 104	5 174	-	-	-	675	5 872	-
збиток	225	-	-	2 044	97 429	6 180	-	-	(14 535)

Джерело: ПАТ «Концерн Хлібпром»