

Рейтинговий звіт AGRO-001-012 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Агротрейд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облигації
Обсяг випуску:	серії А– 6 025 552,0 грн. серії В – 564 431,42 грн. серії С – 5 610 428,0 грн. серії D – 483 798,36 грн. на загальну суму: 12 684 209,78 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії А– 29,50 грн.; серії В – 40 316,53 грн.; серії С – 29,50 грн.; серії D – 40 316,53 грн.
Кількість:	серії А– 204 256 шт. серії В – 14 шт. серії С – 190 184 шт. серії D – 12 шт. на загальну суму: 394 466 шт.
Термін розміщення:	серії А – з 28.08.2007 р. по 20.08.2008 р.; серії В – з 28.08.2007 р. по 20.08.2008 р.; серії С – з 07.01.2008 р. по 01.01.2009 р.; серії D – з 07.01.2008 р. по 01.01.2009 р.
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку України звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до 05.07.2010 р.
Термін погашення:	з 06.07.2010 р. по 06.09.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	22.06.2007 р.
Дата оновлення:	19.03.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
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 кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Агротрейд» за IV квартал та 2009 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану представниками емітента у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності підприємства.

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

Дата	22.06.2007	28.05.2009	03.09.2009	19.03.2010
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання uaBB характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НИЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Кредитні рейтинги uaBB передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 6 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Агротрейд» підтримується:

- наявністю у групи, учасником якої є ТОВ «Агротрейд», досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, зокрема, групою введено в експлуатацію офісний центр загальною площею 7,5 тис. кв. м;
- введенням в експлуатацію житлового будинку по вул. Чернишевського, 50-52 у м. Харкові, площі в якому мають бути передані при погашенні цільових облігацій серій А–D.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Агротрейд» обмежується:

- відсутністю досвіду погашення цільових облігацій шляхом передачі приміщень власникам;
- неурегульованістю та мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	Звітна дата					
	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009
Активи	208	1 488	20 076	29 351	30 259,2	30 695
Власний капітал	(21)	1 356	1 157	(1 171)	(3 022,2)	13 557
Дебіторська заборгованість	97	301	4 706	851	3 783,8	4 949
Кредиторська заборгованість	0	8	408	5	29	111,0
Поточні зобов'язання	229	132	15 888	2 542	7 829,4	8 561
Товарно-матеріальні запаси	0	0	0	9	272,3	24 790
Незавершені будівництва	79	998	10 104	21 462	0	0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	Звітний період					
	2005	2006	2007	2008	9 міс. 2009	2009
Разом чисті доходи	0	1	2 996	186	556,8	17 403
Разом витрати	50	64	3 735	2 514	2 407,6	2 675
Чистий прибуток (збиток)	(50)	(63)	(739)	(2 328)	(1 850,8)	14 728

Основним напрямом діяльності ТОВ «Агротрейд» є реалізація інвестиційно-будівельного проекту у м. Харкові по вул. Чернишевського, 50-52. ТОВ «Агротрейд» входить у групу компаній, підприємства якої мають досвід будівництва, зокрема у травні 2006 року в експлуатацію було введено офісний центр загальною площею 7,5 тис. кв. м, на завершальній стадії будівництва перебуває житловий комплекс загальною площею 28,0 тис. кв. м. Також до фінансово-промислової групи, учасником якої є ТОВ «Агротрейд», входить ТОВ «БК «Велтон», яке забезпечує виконання загальнобудівельних робіт.

ТОВ «Агротрейд» реалізує проект будівництва житлового будинку з вбудованими торгово-адміністративними приміщеннями по вул. Чернишевського, 50-52 у м. Харкові загальною проектною площею 7,5 тис. кв. м, який є першим проектом компанії. Згідно свідоцтва №20000274 від 17.09.2009 р. про відповідність будованого об'єкта проектній документації, вимогам державних стандартів, будівельних норм і правил, яке видано на підставі акта готовності об'єкта до експлуатації від 04.09.09 р. об'єкт введено в експлуатацію. Загальна площа 41 квартири склала 3 946,6 кв. м., житлова площа - 2 180 кв. м.

Як і для інших регіонів України, 2009 рік був дуже складним для ринку нерухомості м. Харкова та Харківської області в цілому. Так, за даними Головного управління статистики у Харківській області, протягом 2009 року, відповідно попереднього року, обсяги виконаних будівельних робіт скоротилися на 35,8% до 2 829,5 млн. грн. За даними головного управління статистики протягом 2009 року у Харківській області було введено в експлуатацію 427,5 тис. кв. м житла, що майже вдвічі (на 92,0%) більше ніж у попередньому році. Індивідуальними забудовниками збудовано 39,2 тис. кв. м житла (9,2% від загального обсягу), що на 71,6% менше ніж у 2008 році.

Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу Емітента збільшилась з 30 259,2 тис. грн. до 30 695,0 тис. грн. Основними елементами активу товариства виступають товарно-матеріальні запаси, де обліковується введений в експлуатацію житловий будинок. Основним джерелом формування валюти балансу товариства виступають власний капітал товариства та довгострокові зобов'язання, які представлені переважно зобов'язаннями за облігаціями товариства. В звітному періоді товариство не отримувало доходів від основної діяльності, проте відобразило в звітності емісійний дохід від розміщення облігацій. Витрати товариства формувалися переважно за рахунок поточних витрат, зокрема витрат зі сплати відсотків за кредитом. Загалом за 2009 рік товариство отримало прибуток у розмірі 14 728 тис. грн.

Для фінансування реалізації будівельного проекту компанія залучила кошти через випуск та розміщення цільових облігацій серій А-Д загальною номінальною вартістю 12,7 млн. грн. Облігації усіх серій було зареєстровано в ДКЦПФР 10.08.2007 р. Розміщення облігацій відбулося частково. Товариство отримало свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій підприємств за номерами від 453/2/07 до 455-1/2/07, дата видачі – 5 та 18 березня 2009 року. Станом на 31.12.2009 р.

розміщені облігації обліковуються за вартістю 8 577,0 тис. грн. Наразі триває процес погашення облігацій.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Агротрейд» підтверджено на рівні uaBB, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Р. І. Смаковський

Додатки

Балансові дані про майно ТОВ «Агротрейд», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009
I. Необоротні активи, усього за розділом	79,2	997,5	10 103,5	21 462	24 215,4	-
Нематеріальні активи по залишковій вартості	-	-	-	-	-	-
первісна вартість	-	-	-	-	-	-
знос	-	-	-	-	-	-
Незавершене будівництво	79,2	997,5	10 103,5	21 462	0,0	0,0
Основні засоби по залишковій вартості	-	0,0	0,0	-	24 215,4	0,0
первісна вартість	-	0,3	0,3	-	24 215,4	0,0
знос	-	0,3	0,3	-	0,0	0,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	-	-	-	-	-	-
у т.ч. за методом участі в капіталі	-	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	-	-	-	-
Інвестиційна нерухомість по залишковій вартості	-	-	-	-	-	-
первісна вартість	-	-	-	-	-	-
знос	-	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові активи	-	-	-	-	-	-
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-
II. Оборотні активи, усього за розділом	128,9	490,8	9 972,0	10 966	6 043,8	0,0
Виробничі запаси	-	-	-	9	9	269
Незавершене виробництво	-	-	-	-	-	-
Готова продукція	-	-	-	-	263,3	24 521
Товари	-	-	-	-	-	-
Векселі одержані	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари:	-	0,9	0,0	4	6	6
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	0,6	299,8	0,1	847	3 291,5	4 550,0
у т.ч. за виданими авансами	-	286,3	-	-	-	-
Інша дебіторська заборгованість	96,2	-	4 706,1	3 399	486,3	393
Поточні фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	-
Грошові кошти та їх еквіваленти:	11,8	2,0	3 218,5	117	46	145
Інші оборотні активи	128,9	188,1	2 047,3	3 513	1 941,7	811
III. Витрати майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-
IV. Необоротні активи та групи вибуття	-	-	-	-	-	-
АКТИВ. Валюта балансу	208,1	1 488,3	20 075,5	29 351	30 259,2	30 695

Балансові дані про капітал ТОВ «Агротрейд», тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2009
I. Власний капітал, усього за розділом	(21,0)	1 356,4	1 157,2	(1 171)	(3 022,2)	(3 022,2)
Статутний капітал	20,0	1 800,0	2 000,0	2 000,0	2 000,0	2 000,0
Додатковий вкладений капітал	-	-	-	-	-	-
Інший додатковий капітал	-	-	-	-	-	-
Резервний капітал	-	-	-	-	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(41,0)	(104,3)	(842,8)	(3 171)	(5 022,2)	11 557,0
Неоплачений капітал	(-)	(339,3)	(-)	(-)	(-)	(-)
Вилучений капітал	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	-	-	-	-	-	-
у т.ч. цільове фінансування	-	-	-	-	-	-
III. Довгострокові зобов'язання	-	-	3 030,0	27 980	25 423	13 557
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	-	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	3 030,0	27 980	25 423	8 577
IV. Поточні зобов'язання	229,1	123,2	15 480,7	2 542	7 858,4	8 577
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	-	-	-	-	-	-
Векселі видані	-	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари	-	1,9	404,0	3	15,7	69
Поточні зобов'язання за розрахунками	-	6,8	3,6	2	13,3	13,3
у т.ч. з одержаних авансів	-	-	-	-	-	-
Поточні зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	229,1	123,2	15 480,7	2 537	7 829,4	8 450
V. Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-
ПАСИВ. Валюта балансу	208,1	1 488,3	20 075,5	29 351	30 259,2	30 695,0

Фінансові результати ТОВ «Агротрейд», тис. грн.

Показник	Звітний період					
	2005	2006	2007	2008	9 міс. 2009	2009
Чистий обсяг продажу	0,0	0,7	0,0	4	1,4	1,7
Інші операційні доходи	-	-	2 995,9	21	555,4	555,4
Інші звичайні доходи	-	-	0,5	161	-	16 846,6
Надзвичайні доходи	-	-	-	-	-	-
Разом чисті доходи	0,0	0,7	2 996,4	186	556,8	17 403,4
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	-	-	-	-	-	-
Матеріальні витрати	-	-	-	-	7,2	7,2
Витрати на оплату праці	30,3	30,6	59,7	108	77,6	97,2
Відрахування на соціальні заходи	11,6	10,6	22,2	41	28,9	36,3
Амортизація	-	0,3	-	-	-	-
Інші операційні витрати	7,6	22,5	340,5	1 928	1 632	2 311,9
Собівартість реалізованих товарів	-	-	-	-	-	-
Інші звичайні витрати	-	-	3 312,3	437	661,9	223,2
Надзвичайні витрати	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	-	-	0,2	-	-	0,1
Разом витрати	49,5	64,0	3 734,9	2 514	2 407,6	2 675,9
Чистий прибуток (збиток)	(49,5)	(63,3)	(738,5)	(2 328)	(1 850,8)	14 727,5