

Рейтинговий звіт AGRC-001-013

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ВП «Агро-Союз»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг випуску:	серія А – 10 000 000,0 грн. на загальну суму 10 000 000,0 грн.
Номинальна вартість однієї облигації:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серія А – 10 000 штук на загальну кількість – 10 000 штук
Відсоткова ставка:	процентна ставка на 9-12 процентні періоди – 25% річних
Термін розміщення:	18 грудня 2006 року
Термін обігу:	з дати реєстрації ДКЦПФР випуску облигацій по 13.12.2009 р.
Термін погашення:	14 грудня 2009 року -17 грудня 2009 року
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	14.09.2006 р.
Дата оновлення:	29.09.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Прогноз:	негативний

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 «ВП «Агро-Союз» за II квартал та I півріччя 2009 року загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим клієнтом, 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.

Рейтингова історія

Дата	14.09.2006	29.11.2007	25.03.2008	30.06.2009	29.09.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	uaBB+	uaBB+	uaB
Прогноз	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	негативний
Рейтингова дія	визначення	оновлення зі зміною прогнозу	підвищення	підтвердження	зниження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Негативний прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ВП «Агро-Союз» підтримується:

- позиціями групи компаній «Агро-Союз», до складу якої входить ТзОВ «ВП «Агро-Союз», на ринку сільськогосподарської посівної техніки в Україні.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «ВП «Агро-Союз» обмежується:

- скороченням обсягів реалізації продукції протягом I півріччя 2009 року у 8 разів у порівнянні з I півріччям 2008 року;
- низьким рівнем показників ліквідності;
- значною часткою короткострокових зобов'язань в умовах обмеженої пропозиції кредитних ресурсів та невизначеністю щодо можливості рефінансування зобов'язань на фоні складної ситуації на фінансовому ринку;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності підприємств групи компаній;
- сезонністю та залежністю від кон'юнктури на ринку сільськогосподарської техніки.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009
Активи	43 015,6	73 581,7	121 792,4	126 864,4	210 727,5	389 406,0	389 607,0	367 666,0
Власний капітал	13 551,0	-154,8	16 240,3	16 748,3	26 503,3	15 217,0	15 670,0	15 549,0
Дебіторська заборгованість	7 808,0	19 162,9	21 668,9	46 386,9	103 074,2	205 383,0	134 735,0	121 100,0
Кредиторська заборгованість	718,0	20 061,5	18 880,9	18 219,6	174 224,2	364 584,0	364 467,0	351 679,0
Основні фонди	83,6	61,7	1 452,5	1 574,1	3 795,4	7 430,0	6 992,0	7 411,0
Запаси	8 430,7	18 726,1	46 765,4	38 110,2	90 997,4	152 126,0	228 372,0	219 416,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий обсяг продажу	26 583,8	59 344,1	79 184,6	162 631,0	297 146,8	335 365,6	449 116,0	28 168,0	40 139,0
Собівартість	25 453,9	60 701,7	60 005,6	126 879,3	234 401,4	256 565,3	349 711,0	23 626,0	33 400,0
Операційний прибуток (збиток)	-80,3	-14 818,2	3 729,5	-2 448,2	13 910,0	22 802,9	-29 311,0	1 648,0	684,0
Чистий прибуток	-109,0	-14 818,2	1 274,7	508,0	9 755,9	15 984,4	-11 285,0	503,0	1 010,0

ТЗОВ «ВП «Агро-Союз» було організовано на базі цеху металоконструкцій ТОВ «Корпорація «Агро-Союз». Основним напрямом діяльності підприємства є виробництво сільськогосподарської техніки: культиваторів та пневматичних сівалок суцільного висіву та іншого сільськогосподарського обладнання.

ТЗОВ «ВП «Агро-Союз» входить до складу групи компаній «Агро-Союз», яка з 1991 року спеціалізується на інноваціях у сфері сільського господарства, зокрема у рослинництві, тваринництві та виробництві сільськогосподарського устаткування.

ТОВ «ВП «Агро-Союз» спеціалізується на випуску сільськогосподарської техніки (переважно посівних комплектів та культиваторів) з використанням власних сучасних технологій, які застосовуються у рослинництві для обробки ґрунту, а також виготовляє технологічне устаткування для тваринництва. Загалом виробнича діяльність товариства має сезонний характер: попит на сільськогосподарську техніку зростає перед початком проведення польових робіт. Чистий дохід від реалізації ТОВ «ВП «Агро-Союз» за I півріччя 2009 року становив 40 139,0 тис. грн., що у 8 разів менше, ніж в аналогічному періоді 2008 року. Це пов'язано зі скороченням обсягів реалізації продукції та скороченням замовлень на виробництво с/г техніки для Росії та Казахстану..

Станом на кінець червня 2009 року активи товариства становили 367 666,0 тис. грн. і протягом II кварталу 2009 року зменшились на 21 941,0 тис. грн., або на 6%, переважно за рахунок скорочення оборотних активів (дебіторська заборгованість, товарно-матеріальні запаси та грошові кошти). Активи компанії формуються переважно з оборотних активів, які становлять 94% активів, і лише 6% займають необоротні активи. Пасиви компанії на 93% сформовані з поточних зобов'язань, які представлені заборгованістю за короткостроковими банківськими кредитами та кредиторською заборгованістю. Власний капітал формується переважно за рахунок кінцевого результату діяльності компанії, оскільки статутний фонд залишається незмінним. За статтею «Інші довгострокові зобов'язання» підприємство враховує розміщені облігації загальною вартістю 8 985,0 тис. грн.

Чистий обсяг реалізації ТОВ «Агро-Союз» за результатами I півріччя 2009 року становив 40 139,0 тис. грн., що у 8 разів менше, ніж в аналогічному періоді 2008 року. Це пов'язано зі скороченням обсягів реалізації продукції та скороченням замовлень на виробництво с/г техніки для Росії та Казахстану. За підсумками I півріччя 2009 року компанія отримала чистий прибуток у розмірі 1 010,0 тис. грн. (у I півріччі 2008 році компанія отримала прибуток у розмірі 15 984,4 тис. грн.).

У II кварталі 2009 року ТОВ «Агро-Союз» продовжувало користуватися існуючими позиками та залучило нові кредити, загальна сума заборгованості за якими становить 195 086,0 тис. грн. (53% валюти балансу).

05.12.2006 р. свідоцтвом №775/2/06 ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії А кількістю 10 000 шт. Станом на 30.06.2009 р. облігації розміщені на суму 8 985,0 тис. грн.

На 9-12 відсоткові періоди ТОВ «ВП «Агро-Союз» встановило відсоткову ставку за облігаціями серії А рівні 25% річних.

14.09.2009 р. відбулася виплата процентного доходу за одинадцятим купонним періодом у розмірі 560,1 тис. грн. Згідно з умовами випуску облігацій серії А оферта за цим випуском передбачалась 19.12.2008 р. До оферти пред'явлено облігації на суму 1 015,0 тис. грн., які були викуплені Емітентом. Дата погашення облігацій – 14 грудня 2009 року -17 грудня 2009 року.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «ВП «Агро-Союз» знижено до рівня uaB, прогноз «негативний»

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Дані балансу ТОВ «ВП «Агро-Союз», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Необоротні активи	3 587,60	5 843,00	15 401,00	14 950,00	14 382,00
Нематеріальні активи	1,10	0,90	6,00	6,00	5,00
Незавершене будівництво	0,00	0,00	1 070,00	1 057,00	71,00
Основні засоби	1 574,10	3 795,40	7 430,00	6 992,00	7 411,00
Довгострокові фінансові інвестиції:	145,10	179,4	46,00	46,00	46,00
інші фінансові інвестиції	145,10	179,4	46,00	46,00	46,00
Відстрочені податкові активи	1 867,30	1 867,30	6 849,00	6 849,00	6 849,00
Оборотні активи	123 276,80	204 877,10	374 005,00	371 328,00	344 341,00
Запаси	68 956,90	90 997,40	152 126,00	228 372,00	219 416,00
виробничі запаси	38 110,20	56 834,20	80 816,00	66 982,00	58 387,00
незавершене виробництво	17 406,80	14 339,30	18 943,00	24 077,00	20 948,00
готова продукція	11 554,60	11 395,50	25 911,00	23 403,00	25 472,00
товари	1 885,30	8 428,40	26 456,00	113 910,00	114 609,00
Векселі одержані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість :	46 386,90	103 074,20	205 383,00	134 735,00	121 100,00
за товари	22 021,70	27 699,40	45 625,00	35 103,00	32 687,00
за розрахунками:	23 217,30	59 387,60	134 253,00	75 597,00	66 661,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 147,90	15 987,20	25 505,00	24 035,00	21 752,00
Поточні фінансові інвестиції	4 737,00	374,50	0,00	0,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 685,80	7 035,10	7 257,00	3 095,00	146,00
Інші оборотні активи	1 510,20	3 395,90	9 239,00	5 126,00	3 679,00
Витрати майбутніх періодів	0,00	7,40	0,00	3 329,00	8 943,00
Всього активи	126 864,40	210 727,50	389 406,00	389 607,00	367 666,00
Власний капітал	16 748,30	26 503,30	15 217,00	15 670,00	15 549,00
Статутний капітал	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Резервний капітал	0,00	85,00	85,00	85,00	85,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 748,30	11 418,30	132,00	584,00	463,00
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	302,20	0,00	620,00	485,00	438,00
Довгострокові зобов'язання	10 000,00	10 000,00	8 985,00	8 985,00	8 985,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	10 000,00	10 000,00	8 985,00	8 985,00	8 985,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	99 813,90	174 224,2	364 584,00	364 467,00	342 694,00
Короткострокові кредити банків	32 193,60	65 596,70	201 207,00	201 985,00	195 086,00
Поточна заборгованість за довг. зобов'язаннями	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Векселі видані	31 060,40	17 103,60	36 481,00	36 467,00	36 069,00
Кредиторська заборгованість за товари	18 219,60	51 747,20	91 368,00	93 756,00	79 399,00
Поточні зобов'язання за розрахунками	18 340,30	39 776,70	35 528,00	32 259,00	32 140,00
Інші поточні зобов'язання	5 729,30	12 848,90	21 668,00	19 808,00	22 492,00
Всього пасиви	126 864,40	210 727,50	389 406,00	389 607,00	367 666,00

Дані звіту про фін. результати ТОВ «Агро-Союз», тис. грн.

Показник	2006	2007	I пів.. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Дохід від реалізації продукції	175 413,9	323 553,9	349 556,9	473 280,0	31 407,0	44 778,0
Податок на додану вартість	12 782,9	26 407,1	14 191,3	241 640,0	3 239,0	4 639,0
Чистий дохід від реалізації продукції	162 631,0	297 146,8	335 365,6	449 116,0	28 168,0	40 139,0
Собівартість реалізованої продукції	126 879,3	23 4401,4	256 565,3	349 711,0	23 626,0	33 400,0
Валовий прибуток (збиток)	35 751,7	62 745,4	78 800,3	99 405,0	4 542,0	6 739,0
Інші операційні доходи	1 819,3	1 874,0	7 182,7	48 692,0	14 123,0	55 475,0
Адміністративні витрати	23 390,5	18 531,1	6 838,8	15 707,0	1 269,0	3 011,0
Витрати на збут	6 948,9	28 569,4	47 110,2	71 324,0	6 151,0	12 659,0
Інші операційні витрати	9 679,8	3 608,9	9 231,1	90 377,0	9 597,0	45 860,0
Операційний прибуток	-2 448,2	13 910,0	22 802,9	-29 311,0	1 648,0	684,0
Інші фінансові доходи	108,4	64,1	536,0	2 126,0	48,0	73,0
Інші доходи	6 600,2	17 454,2	3 112,1	49 902,0	8 618,0	20 382,0
Фінансові витрати	3 072,6	4 466,0	3 691,1	10 271,0	8 332,0	12 873,0
Інші витрати	510,5	13 893,7	3 011,1	23 731,0	1 304,0	6 568,0
Прибуток/збиток від загальної діяльності до оподаткування	677,3	13 068,6	19 748,8	-11 285,0	678,0	1 698,0
Податок на прибуток	169,3	3 312,7	3 764,4	0,0	175,0	688,0
Чистий прибуток (збиток)	508,0	9 755,9	15 984,4	-11 285,0	503,0	1 010,0