

Рейтинговий звіт CNPF 002-010

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Черкаська птахофабрика»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові, незабезпечені
Обсяг випуску:	серії В – 30 000 000,00 грн. на загальну суму: 30 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії В – 1 000, грн.
Кількість облігацій:	серії В – 30 000 шт., загальна кількість: 30 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії В – на I –IV відсоткові періоди – 15,5% річних; на V-VIII відсоткові періоди – 14,0% річних; на IX-XII відсоткові періоди – 25,0% річних
Термін розміщення:	серії В – з 14.11.2006 р. по 14.03.2007 р.
Термін обігу:	серії В – з 14.11.2006 р. по 09.11.2009 р.
Термін погашення:	серії В – 10.11.2009 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	29.04.2009
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCCC
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 «Черкаська птахофабрика» за 2008 рік, 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

Дата	27.10.2006	20.06.2008	21.10.2008	26.12.2008	29.04.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB+	uaBBB+	uaBB	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCCC** характеризується дуже низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Існує потенційна імовірність дефолту.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Черкаська птахофабрика» підтримується

- стійкими позиціями Емітента на регіональному ринку м'яса птиці.

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

- низьким рівнем ліквідності компанії в умовах складної ситуації на фінансовому ринку та невизначеності щодо можливості рефінансування зобов'язань, що спричинило порушення графіка погашення фінансових зобов'язань;
- перебуванням значної частини активів у заставі;
- високим рівнем конкуренції на ринку м'яса птиці в Україні та загальноукраїнською тенденцією до зниження рентабельності галузі;
- чутливістю діяльності Емітента до змін державної політики в агропромисловому комплексі.

Основні показники фінансово-господарської діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Активи	25 084	73 319	138 993	221 192	239 029
Основні засоби	8 556	19 376	20 831	31 295	27 530
Власний капітал	8 258	35 070	65 748	103 262	130 548
Дебіторська заборгованість	12 834	42 354	96 569	175 208	201 433
Кредиторська заборгованість	2 324	7 233	8 253	34 982	18 046
Довгострокові зобов'язання	10 349	27 309	53 256	78 703	75 835

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
Чистий обсяг продажу	21 444	52 692	102 018	117 288	111 258
Валовий прибуток	5 556	24 182	35 401	42 552	6 580
Операційний прибуток	4 613	25 243	36 448	47 319	40 020
Чистий прибуток (збиток)	4 031	23 464	30 678	37 516	27 286
ЕБІТДА	5 372	27 375	39 068	49 733	44 562
Валова рентабельність, %	25,9	45,9	34,7	36,3	5,9
Операційна рентабельність, %	21,5	47,9	35,7	40,3	36,0
Рентабельність діяльності, %	18,8	44,5	30,1	32,0	24,5
Рентабельність ЕБІТДА, %	25,1	52,0	38,3	42,4	40,1

ТОВ «Черкаська птахофабрика» зареєстровано Виконавчим комітетом Черкаської міської ради 14.10.1999 р. Юридична адреса: м. Київ, Печерський р-н, вул. Предславинська, 34/Б.

Основним видом діяльності ТОВ «Черкаська птахофабрика» є виробництво м'яса птиці. Продукція підприємства реалізується під торговою маркою «Панночка».

Рівень кредитного рейтингу ТОВ Черкаська «птахофабрика» відображає низьку ліквідність компанії. Кредитний рейтинг обмежується високим рівнем конкуренції на ринку м'яса птиці в Україні та чутливістю діяльності підприємства до змін державної політики в агропромисловому комплексі. Ризики деякою мірою мінімізуються стійкими позиціями підприємства на регіональному ринку м'яса птиці.

Прогноз «негативний» вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Протягом останніх років зростало виробництво м'яса птиці за одночасного скорочення виробництва інших видів м'яса. що пов'язано, по-перше, з тим, що організація виробництва м'яса птиці характеризується більш високою ефективністю порівняно з іншими напрямками, а крім того, птиця характеризується більш високою продуктивністю, що забезпечує швидший обіг коштів і вищий рівень рентабельності ніж у середньому по галузі. Проте, незважаючи на сприятливу для виробників птиці кон'юнктуру ринку, вони відчувають суттєву конкуренцію з боку імпортерів м'яса птиці, оскільки середні роздрібні ціни на птицю вищі за ціни на імпортне м'ясо. На сьогодні ринок м'яса в очікуванні нових національних державних стандартів на м'ясні та ковбасні вироби, введення яких було перенесено до 01.01.2010 р., оскільки для виробників м'яса птиці ці стандарти зменшать негативний вплив імпорту дешевого м'яса птиці.

ТОВ «Черкаська птахофабрика» реалізовує птицю живою вагою переважно одному підприємству ВАТ «Золотоношам'ясо», яке здійснює забій птиці, охолодження та фасування. Продукція реалізується під ТМ «Панночка» через мережі супермаркетів та через торговельні підприємства.

ТОВ «Черкаська птахофабрика» має 47 діючих пташників загальною потужністю 1 417,4 тис. голів. У 2008 році реалізовано 14,6 тис. тонн птиці живою вагою, що на 1,4% менше, ніж у 2007 році. За даними ТОВ «Черкаська птахофабрика», на кінець 2008 року питома вага виробництва бройлерної продукції підприємством складала 4% ринку курятини в Україні.

У 2008 році ТОВ «Черкаська птахофабрика» реалізувало продукцію на суму 111 258 тис. грн., що на 5,1% менше, ніж у 2007 році. Дохід від реалізації птиці зріс на 3,0% та склав 108 866 тис. грн.

Порівняно з 2007 роком, у 2008 році погіршилися всі показники рентабельності ТОВ «Черкаська птахофабрика».

Фінансові зобов'язання ТОВ «Черкаська птахофабрика» представлено банківськими позиками, заборгованість за якими на 31.12.2008 р. становила 43 825 тис. грн. (на 34,9% більше, ніж на початок року). Більше ніж 70% заборгованості номіновано в національній валюті.

Протягом 2008 року співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА зросло з 1,6 до 1,7. При доброму співвідношенні чистого боргу та показника ЕВІТДА, необхідно зауважити, що підприємство відчувало дефіцит обігових коштів, що пов'язано з високою залежністю показників фінансово-господарської діяльності від отримання держаних дотацій.

У 2008 році ТОВ «Черкаська птахофабрика» погасило зобов'язання за облігаціями серії А на суму 15 000 тис. грн. із затримкою платежу на 6 днів. На сьогодні компанія обслуговує облігації серії В загальним номінальним обсягом 30 000 тис. грн. Після закінчення восьмого купонного періоду до оферти було пред'явлено облігації на суму 28 864 тис. грн. Зобов'язання не було виконано у повному обсязі. З інвесторами 29.12.2008 р. було укладено договір, яким було затверджено помісячний графік погашення зобов'язань за облігаціями до 28.10.2009 р. На сьогодні зобов'язання за договором не виконуються. Документи, що підтверджують сплату відсотків за восьмим-дев'ятим відсотковими періодами, відсутні..

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «Черкаська птахофабрика» підтверджено на рівні **uaССС**, прогноз **«негативний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

Д.О. Мельник

Начальник сектору рейтингів підприємств АПК

К.С. Васіна

Додатки

Балансові дані ТОВ «Черкаська птахофабрика», тис. грн.

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
АКТИВ						
I. Необоротні активи						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	010	-	-	-	-	-
первісна вартість*	011	-	-	-	-	-
знос*	012	-	-	-	-	-
Незавершене будівництво	020	212	662	8 370	1 072	-
Основні засоби:						
залишкова вартість	030	8 556	19 376	20 831	31 295	27 530
первісна вартість*	031	9 363	22 425	26 451	38 675	40 637
знос*	032	806	3 049	5 620	7 380	13 107
Довгострокові біологічні активи						
справедлива (залишкова) вартість	035	-	-	-	-	-
первісна вартість	036	-	-	-	-	-
накопичена амортизація	037	-	-	-	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції:						
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	-	-	-	15	15
інші фінансові інвестиції	045	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	-	-	-	-	-
Інвестиційна нерухомість						
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	-	-	-	-	-
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	-	-	-	-	-
знос інвестиційної нерухомості	057	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові активи	060	-	-	-	-	-
Гудвіл	065	-	-	-	-	-
Інші необоротні активи	070	-	-	-	-	-
Усього за розділом I	080	8 768	20 038	29 201	32 382	27 545
II. Оборотні активи						
Запаси:						
виробничі запаси	100	2 819	3 043	7 400	7 137	841
поточні біологічні активи	110	-	-	-	-	-
незавершене виробництво	120	251	4 501	6	136	4 767
готова продукція	130	-	-	-	-	-
товари	140	-	1 783	-	-	-
Векселі одержані	150	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	160	2 843	20 256	55 535	126 404	129 787
первісна вартість	161	2 843	20 256	55 535	126 404	129 787
резерв сумнівних боргів	162	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	170	3 543	3 192	10 727	11 704	28 793
за виданими авансами	180	-	4 512	13 490	16 739	-
з нарахованих доходів	190	-	-	-	-	-

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
із внутрішніх розрахунків	200	–	–	–	–	–
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	6 448	14 394	16 818	20 362	42 853
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–	–
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	230	–	163	2 146	10	9
в іноземній валюті	240	–	–	–	2 398	43
Інші оборотні активи	250	411	1 438	3 672	3 824	4 391
Усього за розділом II	260	16 316	53 282	109 792	188 713	211 484
III. Витрати майбутніх періодів	270	–	–	–	–	–
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–	–	–
Баланс	280	25 084	73 319	138 993	221 095	239 029
ПАСИВ						
I. Власний капітал						
Статутний капітал	300	2 987	6 456	6 456	6 456	6 456
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	121	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	–	–	–	–	–
Резервний капітал	340	–	–	–	–	–
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	5 151	28 615	59 292	96 806	124 092
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	380	8 258	35 070	65 748	103 262	130 548
II. Забезпечення наступних витрат і платежів						
Забезпечення виплат персоналу	400	–	–	–	–	–
Інші забезпечення	410	–	–	–	–	–
Цільове фінансування	420	–	–	–	–	–
Усього за розділом II	430	–	–	–	–	–
III. Довгострокові зобов'язання						
Довгострокові кредити банків	440	10 349	12 247	19 992	33 703	46 125
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	–	15 063	33 264	45 000	29 710
Відстрочені податкові зобов'язання	460	–	–	–	–	–
Інші довгострокові зобов'язання	470	–	–	–	–	–
Усього за розділом III	480	10 349	27 309	53 256	78 703	75 835
IV. Поточні зобов'язання						
Короткострокові кредити банків	500	2 237	2 435	9 985	1 000	700
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	–	–	–	–
Векселі видані	520	342	–	–	1 520	–
Кредиторська заборгованість за товари	530	1 935	4 434	1 615	23 287	17 426
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	540	–	2 577	6 442	9 958	340
з бюджетом	550	6	14	13	18	36
з позабюджетних платежів	560	–	–	–	–	–
зі страхування	570	3	37	68	82	38
з оплати праці	580	38	173	114	117	206
з учасниками	590	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	600	–	–	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	1 915	1 271	1 751	3 246	13 900
Усього за розділом IV	620	6 477	10 940	19 989	39 228	32 646
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–	–
Баланс	640	25 084	73 319	138 993	221 192	239 029

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Черкаська птахофабрика», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	2007	2008
I. Фінансові результати						
Доход від реалізації продукції	010	21 576	52 792	102 466	119 618	111 737
Податок на додану вартість	015	132	100	449	2 330	479
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–
	025	–	–	–	–	–
Інші вирахування з доходу	030	–	–	–	–	–
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	21 444	52 692	102 018	117 288	111 258
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	15 888	28 511	66 617	74 736	104 678
Валовий:						
прибуток	050	5 556	24 182	35 401	42 552	6 580
збиток	055	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	11 452	5 243	9 239	10 511	38 114
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	061	–	–	–	–	–
Адміністративні витрати	070	105	312	194	957	1 392
Витрати на збут	080	–	–	10	6	10
Інші операційні витрати	090	12 289	3 870	7 987	4 780	3 271
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	091	–	–	–	–	–
Фінансові результати від операційної діяльності:						
прибуток	100	4 613	25 243	36 448	47 319	40 020
збиток	105	–	–	–	–	–
Доход від участі в капіталі	110	–	–	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	0	389	68	149	167
Інші доходи	130	3	–	55	714	1 256
Фінансові витрати	140	585	2 057	5 887	10 607	11 697
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	–	–	–
Інші витрати	160	0	111	6	60	2 460
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування						
прибуток	170	4 031	23 464	30 678	37 516	27 286
збиток	175	–	–	–	–	–
Від вибуття активів і погашення зобов'язань унаслідок припинення діяльності						
прибуток	176	–	–	–	–	–
збиток	177	–	–	–	–	–
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	–	–	–	–	–
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:						
прибуток	190	4 031	23 464	30 678	37 516	27 286
збиток	195	–	–	–	–	–
Надзвичайні:						
доходи	200	–	–	–	–	–
витрати	205	–	–	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	–	–

Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	2007	2008
Частки меншості	215	–	–	–	–	–
Чистий:						
прибуток	220	4 031	23 464	30 678	37 516	27 286
збиток	225	–	–	–	–	–
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–	–	–
II. Елементи операційних витрат						
Матеріальні затрати	230	–	2 465	66 617	73 057	109 124
Витрати на оплату праці	240	341	733	1 339	1 697	2 333
Відрахування на соціальні заходи	250	1	82	147	276	574
Амортизація	260	757	2 243	2 571	1 760	5 746
Інші операційні витрати	270	10 560	3 293	1 786	4 780	4 946
Разом	280	11 659	8 815	72 460	81 570	122 723
III. Розрахунок показників прибутковості акцій						
Середньорічна кількість простих акцій	300	–	–	–	–	–
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	–	–	–	–	–
Чистий прибуток на одну просту акцію	320	–	–	–	–	–
Скоригований чистий прибуток на одну просту акцію	330	–	–	–	–	–
Дивіденди на одну просту акцію	340	–	–	–	–	–