

Рейтинговий звіт AGEP 001-005

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ЗАТ «Агроекопродукт»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові забезпечені облигації
Обсяг випуску:	серій А, В – 25 000 000,0 грн. на загальну суму 50 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серій А, В – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серій А, В – 25 000 штук загальна кількість 50 000 штук
Відсоткова ставка:	серій А, В – 16% річних на I–IV відсоткові періоди; 18% на річних на V–VIII відсоткові періоди
Термін розміщення:	серії А – з 12.05.2008 р. по 11.04.2009 р. серії В – з 09.06.2008 р. по 07.05.2009 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по: серії А – 08.05.2011 р. серії В – 05.06.2011 р.
Термін погашення:	серії А – 09.05.2011 р. серії В – 06.06.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	29.04.2010
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 кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ЗАТ «Агрокопродукт» за 2009 рік, а також внутрішню інформацію, надану представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію щодо усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій позичальником, 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	27.03.2008	18.11.2008	12.06.2009	22.12.2009	29.04.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA-	uaA-	uaBBB+
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	негативний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу

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.

Знак «+» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

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

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Агроекопродукт» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями Групи компаній «ВЕРЕС», до складу якої входить Емітент;
- вертикальною інтеграцією та диверсифікацією діяльності Групи.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ЗАТ «Агроекопродукт» обмежується:

- збитковою діяльністю Емітента протягом останніх двох років;
- низькою ліквідністю компаній Групи «ВЕРЕС» в умовах складної ситуації на фінансовому ринку;
- відсутністю у Групи консолідованої фінансової звітності, підтвердженої аудиторським висновком;
- чутливістю діяльності компаній Групи до змін державної політики в агропромисловому комплексі, а також сезонних факторів і природнокліматичних умов.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Актив / Пасив	199 023	278 112	370 060	505 265	456 116
Короткострокова дебіторська заборгованість	84 962	108 206	206 129	339 341	279 098
Кредиторська заборгованість	52 641	40 273	104 174	206 777	265 047
Кредити банків	67 439	97 011	130 916	224 718	235 668
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	23 468	44 882	44 372	25 175	401
Власний капітал	31 328	47 001	52 548	(-) 2 951	(-) 91 957

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	2009
Чистий обсяг продажів	213 648	244 217	350 877	539 909	601 828
Валовий прибуток	28 147	22 350	89 868	96 243	100 918
Операційний прибуток	(-) 275	19 451	22 943	13 794	(-) 38 692
Чистий прибуток (збиток)	3 832	5 423	5 547	(-) 85 489	(-) 89 016
ЕБІТДА	17 092	27 507	27 783	(-) 48 502	(-) 32 750
Валова рентабельність, %	13,2	9,2	25,6	17,8	16,8
Операційна рентабельність, %	–	8,0	6,5	2,6	–
Рентабельність діяльності, %	1,8	2,2	1,6	–	–
Рентабельність ЕБІТДА, %	8,0	11,3	7,9	–	–

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ЗАТ «АГРОЕКОПРОДУКТ»	8
2. ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «АГРОЕКОПРОДУКТ»	10
2.1. Загальна характеристика ринку плодоовочевої консервації України	10
2.2. Виробничо-комерційна діяльність ЗАТ «АГРОЕКОПРОДУКТ»	16
3. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ ЗАТ «АГРОЕКОПРОДУКТ»	20
3.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ	20
3.2. АНАЛІЗ РЕЗУЛЬТАТІВ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ	21
3.3. АНАЛІЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ	23
3.4. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ	23
3.4.1. Інформація про банківські позики	23
3.4.2. Інформація про зобов'язання за облігаціями	24
3.4.3. Аналіз динаміки показників боргового навантаження	25
4. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ГРУПУ КОМПАНІЙ «ВЕРЕС»	28
4.1. Основні відомості про Групу компаній «ВЕРЕС»	28
4.2. АНАЛІЗ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «УКРШАМПНЬЙОН»	29
ВИСНОВОК	32
ДОДАТКИ	33
Додаток до Рейтингового звіту №1	34
Додаток до Рейтингового звіту №2	37
Додаток до Рейтингового звіту №3	39
Додаток до Рейтингового звіту №4	41

Резюме

ЗАТ «Агроекопродукт» зареєстровано у м. Каневі Черкаської області у 2000 році. Основним напрямом діяльності товариства є виробництво та реалізація консервної продукції. ЗАТ «Агроекопродукт» належить до Групи компаній «ВЕРЕС» (здійснює свою діяльність на ринках плодоовочевої консервації та соусів) та є основним дистриб'ютором Групи.

Кредитний рейтинг боргового зобов'язання ЗАТ «Агроекопродукт» підтверджено на рівні uaA-, прогноз «негативний».

Рейтингове агентство при оновленні рейтингів розглядало ЗАТ «Агроекопродукт» в складі Групи компаній «ВЕРЕС», але аналіз деяких показників було ускладнено через відсутність консолідованої фінансової звітності, підтвердженої аудиторським висновком.

Кредитний рейтинг відображає стійкі ринкові позиції Групи компаній «ВЕРЕС», до складу якої входить Емітент, вертикальну інтеграцію та диверсифікацію діяльності Групи. Проте Рейтингове агентство відзначає низьку ліквідність компаній Групи «ВЕРЕС» в умовах складної ситуації на фінансовому ринку, а також відсутність у Групи консолідованої фінансової звітності, підтвердженої аудиторським висновком. Крім того, діяльності компаній Групи чутлива до змін державної політики в агропромисловому комплексі, а також сезонних факторів і природнокліматичних умов.

Прогноз «стабільний» за рейтингом ЗАТ «Агроекопродукт» відображає відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Ринок плодоовочевої консервації України, на якому здійснює свою діяльність товариство, чітко структурований та переважно контролюється кількома великими виробниками, що мають можливість переробляти власну сировину. Наприкінці 2008 року через падіння купівельної спроможності населення зменшилися обсяги продажів продукції високого та середнього цінових сегментів. Таким чином, ємність ринку дещо знизилась, проте одночасно скоротилися обсяги імпорту, вартість якого зросла через девальвацію національної валюти. Це дозволило зберегти збутові позиції вітчизняним виробникам. Вертикальна інтеграція Групи компаній «ВЕРЕС» дозволяє мінімізувати ринкові ризики та витримувати конкуренцію на ринку.

У 2009 році ЗАТ «Агроекопродукт» виробило 10,9 тис. тонн продукції, що на 10,2% менше, ніж у 2008 році. У 2009 році у структурі виробництва переважали майонез, кетчуп та інші соуси, а також огірки та напівфабрикати. Обсяги реалізації продукції за підсумками 2009 року, порівняно з 2008 роком, зменшилися на 7,4% менше та склали 17,9 тис. тонн. Найбільшу питому вагу в обсягах реалізації займають консервована ікра, горошок та кукурудза. У грошовому вимірі обсяги продажів зросли на 11,5%, до 601 828 тис. грн. за рахунок підвищення цін на всі види продукції у середньому на 20%. Протягом 2009 року на експорт було спрямовано

близько 40% від загального обсягу реалізації. За кордон реалізуються переважно баклажани, овочева ікра, квасоля, салати, гірчиця, кетчуп та огірки.

При зростанні у 2009 році чистого доходу від реалізації продукції на 11,5%, валова рентабельність зменшилася на відсотковий пункт, до 16,8%. Внаслідок погіршення результатів іншої операційної діяльності за одночасного різкого зростання фінансових витрат діяльність підприємства у 2009 році була збитковою. Сума чистого збитку становила 89 016 тис. грн. (у 2008 році – чистий збиток у сумі 85 489 тис. грн., отриманий переважно за рахунок збитків від неопераційних курсових різниць). Діяльність ЗАТ «Укршампінйон» та СТОВ ім. Шевченка була прибутковою, що пов'язано з особливостями ціноутворення всередині Групи.

Фінансові зобов'язання ЗАТ «Агроєкопродукт» станом на 31.12.2009 р. представлено заборгованістю за кредитами на суму 235 668 тис. грн. (на 4,9% більше, ніж на початку року), у т.ч. короткостроковими – 53 420 тис. грн. Більше 80% заборгованості номіновано в національній валюті. Крім того, у 2008 році ЗАТ «Агроєкопродукт» здійснило випуск відсоткових облігацій серій А та В на загальну суму 50 000 тис. грн. Облігації забезпечені порукою ЗАТ «Укршампінйон». При первинному розміщенні Емітент розмістив 25 000 облігацій серії А (100% випуску) та 430 облігацій серії В (1,7% випуску). Облігації серії А повністю викуплено 12.10.2009 р., а випуск скасовано. На сьогодні в обігу залишилося 400 облігацій серії В.

Ризики значного боргового навантаження ЗАТ «Агроєкопродукт» дещо мінімізуються за рахунок інших підприємств Групи компаній «ВЕРЕС», оскільки більша частина фінансових зобов'язань Групи припадає на Емітента. Протягом 2009 року співвідношення чистого боргу до показника ОЕВІТДА зменшилося з 3,5 до 3,0.

1. Загальна інформація про ЗАТ «Агроекопродукт»

Закрите акціонерне товариство «Агроекопродукт» (далі – ЗАТ «Агроекопродукт», або Емітент) зареєстровано у м. Каневі Черкаської області у 2000 році (код за ЄДРПОУ 24372924). Основним видом діяльності товариства є виробництво та реалізація консервної продукції. ЗАТ «Агроекопродукт» належить до Групи компаній «ВЕРЕС» (Розділ 4).

У серпні 2008 року Загальними зборами акціонерів ЗАТ «Агроекопродукт» було прийнято рішення про збільшення статутного капіталу на 30 000 тис. грн. шляхом додаткового випуску 3 000 шт. простих іменних акцій (Протокол №26 від 28.08.2008 р.), дата реєстрації випуску – 28.11.2008 р. Закрите розміщення відбулось 18.06.2009 р., пакет акцій було викуплено ЗАТ «Прод-Інвест», частка якого зросла до 99,99% статутного капіталу ЗАТ «Агроекопродукт». Таким чином, станом на 31.12.2009 р. статутний фонд Емітента складав 66 900 тис. грн. (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Розподіл часток статутного фонду між акціонерами ЗАТ «Агроекопродукт» станом на 31.12.2009 р.

Акціонер	Частка у СФ, шт.	Частка у СФ, грн.	Частка у СФ, %
ЗАТ «ПРОД-ІНВЕСТ»	6 689	66 890 000,0	99,99
Дикий І. А.	1	10 000,0	0,01
Разом	6 690	66 900 000,0	100,0

Джерело: ЗАТ «Агроекопродукт»

На Загальних зборах ЗАТ «Агроекопродукт» від 28.08.2008 р. також було вирішено створити у провінції Шанхай (Китайська Народна Республіка) Шанхайське представництво ЗАТ «Агроекопродукт», яке рішенням Загальних зборів від 22.01.2009 р. було ліквідовано. Станом на 31.12.2009 р. ЗАТ «Агроекопродукт» не володіє частками у статутних капіталах інших компаній.

ЗАТ «Агроекопродукт» має чотири відокремлені підрозділи:

- Київська філія ЗАТ «Агроекопродукт» (створено у м. Києві у 2004 році) – займається реалізацією продукції, виробленої підприємствами Групи компаній «ВЕРЕС»;
- філія ЗАТ «Агроекопродукт» «Черкаський логістичний центр» (створено у м. Черкасах у 2006 році), основний напрям діяльності – складське господарство та транспортна обробка вантажів;
- філія № 1 ЗАТ «Агроекопродукт» (створено у м. Каневі у 2003 році), основним напрямом діяльності є надання транспортних послуг з перевезення продукції ТМ «ВЕРЕС»;

- відокремлений структурний підрозділ ЗАТ «Агроекопродукт» у м. Корсунь-Шевченківському – складається зі складських приміщень для зберігання готової продукції, а також ділянки з наклеювання етикеток.

Протягом 2009 року до ЗАТ «Агроекопродукт» не було застосовано заходів регулюючих органів та на надійшло претензій, поданих до суду.

2. Огляд зовнішнього середовища та характеристика основної діяльності ЗАТ «Агроекопродукт»

2.1. Загальна характеристика ринку плодоовочевої консервації України

Ринок овочів, плодів та ягід

Овочівництво – галузь сільського господарства, що займається вирощуванням овочевих рослин, які можуть бути культивовані або дикорослі. Існує кілька класифікацій овочевих рослин, однією з яких є їх розділення за частинами споживання: плодові (томат, баклажан, перець, огірок, кавун, горох, квасоля та ін.), листові (капуста, салат, шпинат, кріп, мангольд та ін.), цибулинні (цибуля ріпчаста, часник, порей-цибуля), коренеплоди (морква, буряк, ріпа, редька та ін.). Також до овочевих рослин відносять деякі гриби (шампіньйони). У структурі овочівництва окремо виділяють баштанництво – вирощування баштанових культур (кавун, диня, гарбуз). Розрізняють овочівництво відкритого та закритого ґрунту.

Плодівництво – це галузь рослинництва, що спеціалізується на розведенні плодкових культур (дикорослих та оброблюваних деревинних, кущових рослин та ліан, що дають соковиті або тверді їстівні плоди) на відокремлених земельних масивах та присадибних ділянках. Крім вирощування безпосередньо плодкових рослин (насінних, кісточкових та горіхоплідних культур), плодівництво включає вирощування ягідних культур та утримання плодкових розплідників. Самостійним напрямом рослинництва вважають субтропічне плодівництво та вирощування цитрусових культур. В Україні близько 90% площ садів займають такі культури як: яблуня, вишня, слива, абрикос та груша, в меншій кількості оброблюється черешня та персик. Серед ягідних культур найбільш поширені полуниця, суниця, смородина, малина та агрус.

У 2009 році під картоплю та овоче-баштанні культури було засіяно 1 945 тис. га, або 7,2% від загальних посівних площ в Україні. Площа збирання у 2009 році, порівняно з 2008 роком, змінилася несуттєво. Валовий збір картоплі зріс на 0,8%, до 19 696 тис. тонн, овочів відкритого ґрунту – на 4,2%, до 8 302 тис. тонн, що відбулося внаслідок збільшення урожайності (Таблиця 2.2).

Таблиця 2.1. Виробництво овочевих культур в Україні

Культура	Площа посівів, тис. га		Площа збирання овочів, тис. га		Валовий збір, тис. тонн		Урожайність, ц/га	
	2008	2009*	2008	2009**	2008	2009**	2008	2009**
Картопля і овоче-баштанні культури	1 967	1 945	-	-	-	-	-	-
у т.ч.								
картопля	1 413	1 409	1 409	1 412	19 545	19 696	130	140
овочі відкритого ґрунту	458	449	458	456	7 965	8 302	174	182

* станом на 01.07.2009 р.

** попередні дані

Джерело: Державний комітет статистики України

Площі збирання плодово-ягідних насаджень щорічно скорочуються. У 2009 році площа плодово-ягідних насаджень у плодоносному віці склала 228 тис. га, що на 2,1% менше, ніж у 2008 році (Таблиця 2.2). Валовий збір плодоягідної продукції у 2009 році, порівняно з попереднім роком, зріс на 7,2% за рахунок підвищення урожайності.

Таблиця 2.2. Динаміка показників вирощування плодів та ягід в Україні

Показник	Од. виміру	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
Площа збирання плодово-ягідних насаджень	тис. га	316	299	281	271	267	н/д
у т.ч. плодово-ягідні насадження у плодоносному віці	тис. га	281	266	248	238	233	228
Питома вага плодово-ягідних насаджень у плодоносному віці	%	88,9	89,0	88,3	87,8	87,3	–
Валовий збір плодів та ягід	тис. тонн	1 635	1 690	1 114	1 470	1 504	1 612
Урожайність	ц/га	58,1	63,7	45,0	61,7	64,4	70,9

* попередні дані

Джерело: Державний комітет статистики України

Характерною особливістю ринку плодоовочевої продукції є нетривалий термін її реалізації. Крім того, на відміну від більшості сільськогосподарських культур структура збуту овочів та фруктів більш диверсифікована за рахунок можливості реалізації як переробникам, так і населенню. Ринку притаманні сезонні цінові коливання – зазвичай, взимку та навесні ціни на овочі та фрукти зростають, а влітку та восени знижуються (Рисунок 2.1).

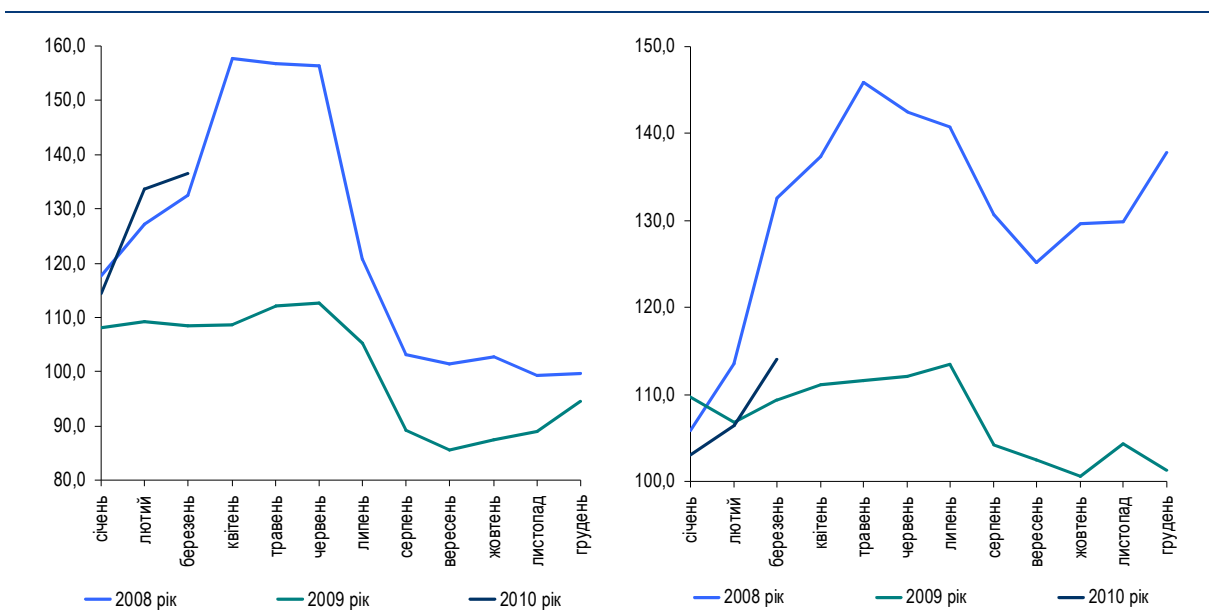


Рисунок 2.1. Індекс споживчих цін на овочі на фрукти (зліва направо) у 2008-2010 рр., % до грудня попереднього року

Джерело: Державний комітет статистики України

Попит на плодоовочеву продукцію досить стабільний, проте її споживання з року в рік може відрізнятись. У середньому щомісячне споживання на одну особу овочів та баштанних становить 8,5-9,5 кг, фруктів, ягід, горіхів та винограду – 3,0-4,5 кг. Пропозиція продукції значною мірою залежить від урожайності та кліматичних умов. Більше 80% плодоовочевої продукції виробляється у господарствах населення (Таблиця 2.3), що не дає можливості сільгоспвиробникам впливати на цінову ситуацію. Ринок плодоовочевої продукції за своїм типом найближчий до чистої конкуренції, а отже, амплітуда цінових коливань протягом року зумовлюється обсягом попиту та пропозиції.

Таблиця 2.3. Структура виробництва плодоовочевої продукції в Україні

Показник	2007		2008		2009	
	тис. тонн	%	тис. тонн	%	тис. тонн	%
Виробництво овочів, у т.ч.:	6 835	100,0	7 965	100,0	8 302	100,0
у с/г господарствах	713	10,4	1 109	13,9	1 120	13,5
у господарствах населення	6 122	89,6	6 856	86,1	7 181	86,4
Виробництво плодово-ягідної продукції, у т.ч.:	1 470	100,0	1 504	100,0	1 612	100,0
у с/г господарствах	198	13,5	232	15,4	215	13,3
у господарствах населення	1 272	86,5	1 272	84,6	1 398	86,7

Джерело: Державний комітет статистики України, розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Овочі, вироблені в Україні експортуються до країн СНД, зокрема, до Російської Федерації, проте обсяги експорту несуттєві – не більше 3% від загального обсягу виробництва. Обсяги імпорту також незначні. Найбільше овочів завозиться з Туреччини. Порівняно з 2008 роком, у 2009 році зріс експорт майже всіх видів овочевої продукції, натомість зменшилися обсяги імпорту овочів. У загальному обсягу експорту-імпорту овочів найбільшу питому вагу займають помідори, цибуля, часник та інші цибулинні овочі (Таблиця 2.4).

Оскільки вирощування фруктів значною мірою зумовлюється кліматичними умовами, Україна імпортує значні обсяги тропічної плодово-ягідної продукції. Зокрема, в країну щорічно ввозиться понад 300 тис. тонн цитрусових (з Туреччини, Єгипту, Грузії, Іспанії та інших країн) та понад 200 тис. тонн бананів (переважно з Екватору). Крім того, у 2009 році зріс імпорт яблук та груш, здебільшого, з Польщі. Обсяги експорту плодово-ягідної продукції несуттєві.

Таблиця 2.4. Обсяги експорту-імпорту окремих видів плодоовочевої продукції у 2008-2009 рр., тис. тонн

Продукція	Експорт		Імпорт	
	2008	2009	2008	2009
Овочі				
Картопля	2,0	3,5	9,8	5,6
Помідори	32,4	69,4	42,4	60,0
Цибуля ріпчаста, часник та інші цибулинні	2,2	68,3	42,7	18,8
Капуста	2,1	2,6	8,8	1,9
Морква, ріпа, редька та інші їстівні коренеплоди	0,8	4,9	0,8	5,9
Огірки та корнішони	6,2	15,4	9,6	11,3
Бобові (горох, квасоля та ін.)	6,1	29,6	–	–
Інші овочі (артишоки, спаржа, баклажани, шпинат, шампінйони тощо)	3,6	7,7	18,6	15,7
Фруктово-ягідна продукція				
Банани	0,2	0,7	278,3	227,3
Фініки, інжир, ананаси, авокадо, манго тощо	–	–	13,7	9,3
Цитрусові	0,3	0,1	344,4	342,1
Горіхи	31,5	39,8	17,6	6,9
Виноград	0,2	0,3	77,8	49,0
Дині, кавуни та папайя	7,8	27,0	1,4	0,6
Яблука, груші та айва	20,3	59,9	183,7	254,6
Абрикос, вишні та черешні, персики, сливи	2,5	1,9	47,1	39,7
Інші плоди (суниця, полуниця, малина, ожина, журавлина, ківі тощо)	1,0	0,8	56,9	48,2

Джерело: Державний комітет статистики України

Найближчим часом суттєвих змін на ринку плодоовочевої продукції не очікується, проте надалі можливе зростання питомої ваги виробництва сільськогосподарськими підприємствами, які входять до об'єднань, що спеціалізуються на переробці фруктів та овочів.

Ринок плодоовочевої консервації

Консервування плодоовочевої продукції здійснюється з метою продовження термінів її зберігання. Розрізняють консерви овочеві та фруктово-ягідні.

Овочеві консерви класифікують на групи: натуральні (зелений горошок, цукрова кукурудза, цвітна капуста, буряк, морква, перець, квасоля), закусочні (перець фарширований, баклажани, овочі у томатному соусі, ікра та ін.), овочеві обідні страви (борщові, овочеві супи, овочі з м'ясом, з крупою тощо), концентровані томатні продукти (соуси, пасти), маринади та овочеві соки (з томатів, моркви, буряку та ін.).

До фруктово-ягідних консервів відносять мочені плоди та ягоди, соки плодів та ягідні, консервовані плодів заготовки, концентровані плодів та ягідні соки, фруктово-ягідні сиропи і екстракти, натуральні плодів та ягідні сиропи, маринади,

компоти, плоди і ягоди у власному соку, варення, джем, яблучно-фруктові суміші, цукати, плодово-ягідні конфітюри та пюре, повидло, фруктові приправи, соуси та пасти, плодово-ягідне желе, фруктові консерви для дитячого харчування, сушені фрукти, фруктові порошки та свіжозаморожені плоди та ягоди.

В Україні найбільш поширено виробництво соків, консервація овочів (огірки, помідори, горошок, кукурудза, квасоля та ін.) та виробництво джемів, фруктових желе, компотів тощо. особливістю ринку плодоовочевої консервації є можливість заготовки населенням, яке є споживачем продукції, овочів та фруктів власними силами.

Протягом останніх років в Україні спостерігалось нарощування обсягів виробництва консервованої плодоовочевої продукції. Найбільший обсяг консервації було вироблено у 2006 році, в якому було зібрано рекордний врожай овочів. Як результат, у 2007 році значна частина виробників не переробляла овочів, а реалізовувала залишки готової продукції 2006 року, що вплинуло на динаміку виробництва. У 2008 році врожай дозволив збільшити обсяги переробки овочевої сировини, за підсумками року було виготовлено 140 тис. т консервованих натуральних овочів, натомість обсяги виробництва джемів, фруктового желе, фруктових та горіхових паст знизилась.

Таблиця 2.5. Динаміка виробництва деяких видів плодоовочевих консервів в Україні, тис. тонн

Найменування	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Соки фруктові та овочеві, нектари	400	473	672	744	1 077	977	702
Овочі консервовані натуральні	93	102	150	158	101	140	н/д
Джеми, фруктові желе, пюре та пасти фруктові чи горіхові	71	61	94	81	85	92	н/д

Джерело: Державний комітет статистики України

Наприкінці 2008 року через падіння купівельної спроможності населення значно зменшились обсяги продажів продукції високого та середнього цінних сегментів. У 2009 році зменшилося споживання овочевої консервації, проте одночасно скоротилися обсяги імпорту, вартість якого зросла через девальвацію національної валюти (Таблиця 2.6). Це дозволило зберегти збутові позиції вітчизняним виробникам.

Таблиця 2.6. Обсяги експорту-імпорту деяких видів плодоовочевих консервів у 2008-2009 рр., тис. тонн

Найменування	Експорт		Імпорт	
	2008	2009	2008	2009
Соки фруктові та овочеві	79,6	76,3	67,1	42,5
Овочі консервовані, у т.ч.:	70,6	63,5	134,2	80,5
огірки та корнішони	12,8	11,3	5,4	4,2
інші консервовані овочі (горох, квасоля, кукурудза, маслини, спаржа)	30,8	28,4	61,9	37,4
Варення, джеми, фруктові желе та інші консервовані плоди	3,1	5,5	17,2	6,3

Джерело: Державний комітет статистики України

Ринок плодоовочевої консервації України чітко структурований та переважно контролюється кількома великими виробниками, що мають можливість переробляти власну сировину. Значні частки ринку належать компаніям, які представлені торговими марками «ВЕРЕС», «Чумак», «Златодар», «Торчин продукт», «Ніжин», «Руна». У напрямі виробництва варення та джемів суттєві позиції займають торгові марки «День варення» та «Дари ланів». Протягом декількох останніх років великі підприємства вели агресивну маркетингову політику, чим забезпечили своїй продукції стабільні позиції на ринку.

На ціни консервованої продукції впливає сезонний характер збуту – в період виробництва попит на неї досить низький, а ціни невисокі, з іншого боку, під час наближення зимових свят кількість товару на ринку скорочується, а попит на нього зростає. Плодоконсервна продукція має досить тривалий термін зберігання і водночас не вимагає особливих умов для зберігання, таким чином, великі оптові підприємства мають змогу закуповувати продукцію в період низького попиту та цін.

Ринкові позиції ТМ «ВЕРЕС»

У 2009 році зменшилася частка ТМ «ВЕРЕС» на ринку соусів в Україні, а також грибів, огірків, квасолі та закусок, натомість зросла частка томатів, ікри, горошку, кукурудзи та солодкої консервації (Таблиця 2.7). За оцінками компанії, на ринку Росії зміцнилися позиції хрону, томатів та ікри.

Таблиця 2.7. Ринкові позиції продукції ТМ «ВЕРЕС»,%

Вид продукції	Україна		Російська Федерація	
	2008	2009	2008	2009
Соусна група				
кетчуп	4,1	2,2	0,4	0,4
майонез	1,6	0,9	–	–
гірчиця	27,0	23,5	4,9	4,7
хрін	33,4	22,0	0,2	3,5
інші соуси	3,3	2,0	0,5	0,5
Консервація				
гриби	16,0	20,0	0,4	0,5
квасоля	30,0	28,0	3,8	3,4
огірки	21,0	18,0	0,7	0,7
томати	13,0	19,0	0,7	1,0
закуси	36,0	33,0	9,2	9,1
ікра	20,0	23,0	4,8	5,6
горох	13,0	14,0	0,4	0,5
кукурудза	13,0	20,0	0,4	0,4
солодка група	39,0	48,0	1,5	1,2

Джерело: ЗАТ «Агрокопродукт»

Ринок плодоовочевої консервації України чітко структурований та переважно контролюється кількома великими виробниками, що мають можливість переробляти власну сировину. Наприкінці 2008 року через падіння купівельної спроможності населення зменшилися обсяги продажів продукції високого та середнього цінових сегментів. Таким чином, ємність ринку дещо знизилась, проте одночасно скоротилися обсяги імпорту, вартість якого зросла через девальвацію національної валюти. Це дозволило зберегти збутові позиції вітчизняним виробникам.

2.2. Виробничо-комерційна діяльність ЗАТ «Агроєкопродукт»

Основним видом діяльності ЗАТ «Агроєкопродукт» є виробництво та реалізація консервної продукції. Виробничий процес здійснюється на Канівському консервному заводі за двома основними напрямками: виробництво плодоовочевої продукції і виробництво майонезу, кетчупів та інших соусів. Сировину для плодоовочевої консервації ЗАТ «Агроєкопродукт» закупає переважно в інших сільгоспвиробників. Крім цього, товариство здійснює реалізацію продукції, що виробляється підприємствами Групи «ВЕРЕС» – ЗАТ «Укршампінйон» та СТОВ ім. Шевченка.

Протягом останніх років обсяги виробництва ЗАТ «Агроєкопродукт» зменшилися. У 2009 році підприємством було вироблено 10,9 тис. тонн продукції, що на 10,2% менше, ніж у 2008 році (Таблиця 2.8).

Таблица 2.8. Динаміка обсягів виробництва продукції ЗАТ «Агрокопродукт», тонн

Найменування продукції	2007	2008	2009	Питома вага, %	Приріст 2009 року до 2009 року, +/-
Аджіка	1 360	1 320	380	3,5	- 940
Гриби	300	262	54	0,5	- 208
Джеми	420	397	103	0,9	- 294
Заморожені напівфабрикати	–	68	229	2,1	+ 161
Каші	174	193	79	0,7	- 114
Квасоля	1 023	213	40	0,4	- 173
Кетчуп	2 641	2 292	1 644	15,1	- 648
Майонез	3 491	2 575	1 563	14,3	- 1 012
Напівфабрикати	–	–	1 169	10,7	+ 1 169
Огірки	105	587	1 264	11,6	+ 677
Перець	–	–	859	7,9	+ 859
Плов	85	64	21	0,2	- 43
Помідори	102	33	411	3,8	+ 378
Салати	618	1 794	1 311	12,0	- 483
Соуси	1 964	1 675	848	7,8	- 827
Ягода з цукром	301	405	247	2,3	- 158
Інше	1 547	593	696	6,4	+ 416
ВСЬОГО	13 193	12 158	10 918	100,0	- 1 240

Джерело: ЗАТ «Агрокопродукт»

У 2009 році у структурі виробництва ЗАТ «Агрокопродукт» переважали майонез, кетчуп та інші соуси, а також огірки та напівфабрикати (загалом близько 60% загальних обсягів виробництва) – причому обсяги всіх основних видів продукції знизились.

Обсяги реалізації продукції за підсумками 2009 року, порівняно з 2008 роком, зменшилися на 7,4% менше та склали 17,9 тис. тонн. Найбільшу питому вагу в обсягах реалізації займають консервована ікра, горошок та кукурудза (кожна 8-13% від загального обсягу). У грошовому вимірі обсяги продажів зросли на 11,5%, до 601 828 тис. грн. за рахунок підвищення цін на всі види продукції у середньому на 20%.

Таблиця 2.9. Динаміка обсягів реалізації продукції ЗАТ «Агроєкопродукт», тонн

Найменування продукції	2007	2008	2009	Питома вага, %	Приріст 2009 року до 2009 року, +/-
Аджіка	1 190	1 461	1 123	2,9	- 338
Баклажани	2 896	3 541	2 514	6,6	- 1 027
Гірчиця	2 662	2 883	2 635	6,9	- 248
Горошок	4 322	3 394	4 138	10,8	+ 744
Гриби	2 376	2 522	2 089	5,5	- 433
Ікра	4 408	3 866	4 526	11,8	+ 660
Квасоля	3 396	3 673	2 716	7,1	- 957
Кетчуп	2 411	2 353	1 688	4,4	- 665
Кукурудза	4 718	3 287	4 974	13,0	+ 1 687
Майонез	3 393	2 658	1 540	4,0	- 1 118
Огірки	2 460	2 692	2 261	5,9	- 431
Салати	1 820	3 083	2 325	6,1	- 758
Соуси	1 851	1 761	957	2,5	- 804
Хрін	877	1 068	1 134	3,0	+ 66
Інше*	2 651	3 052	3 627	9,5	+ 576
ВСЬОГО	41 433	41 293	38 247	100,0	- 3 046

* томати, джеми, ягода з цукром, перець, асорті, конфітюри, каші, варення, плов, мед, заморожені напівфабрикати, десерти, набори, ікра лососева, компоти, експериментальна продукція, мариновані фрукти

Джерело: ЗАТ «Агроєкопродукт»

Серед основних постачальників сировини, матеріалів та комплектуючих для ЗАТ «Агроєкопродукт» можна виділити такі компанії: «Alypol Ltd» (поліетиленова плівка), «Przedsiębiorstwo Produkcyjno» (ковпачки), «Europe Sarl» (банка), «Оракомет» (алюмінієва туба), «American Starch Chemical» (томатна паста), «National Starch & Chemical GmbH» (крохмаль), «S.A.S. Evromysel» (міцелій).

Продукцію ТМ «ВЕРЕС» споживають як в Україні, так і за її межами. У 2009 році найбільшими українськими споживачами були – ПП Бережний Є. В. (м. Сімферополь) – 6,6%, ПП «Всесвіт КО» (м. Київ) – 6,2%, ТОВ «Метро Кеш енд Керрі Україна (м. Київ) – 3,4% та ТОВ «Фоззі-Фуд» (м. Вишневе) – 3,0%.

Також ЗАТ «Агроєкопродукт» реалізувало частину продукції на експорт до країн СНД – Російської Федерації (ООО ТД «Очаково-Калининград», ООО «Ключ», ООО «Орион»), Білорусі (ОДО «Сатурн-2») та Молдови («Moldagroproduct Srl»). Протягом 2009 року на експорт було спрямовано близько 40% від загального обсягу реалізації. За кордон реалізуються переважно баклажани, овочева ікра, квасоля, салати, гірчиця, кетчуп та огірки.

У 2009 році ЗАТ «Агроекопродукт» виробило 10,9 тис. тонн продукції, що на 10,2% менше, ніж у 2008 році. У 2009 році у структурі виробництва переважали майонез, кетчуп та інші соуси, а також огірки та напівфабрикати. Обсяги реалізації продукції за підсумками 2009 року, порівняно з 2008 роком, зменшилися на 7,4% менше та склали 17,9 тис. тонн. Найбільшу питому вагу в обсягах реалізації займають консервована ікра, горошок та кукурудза. У грошовому вимірі обсяги продажів зросли на 11,5%, до 601 828 тис. грн. за рахунок підвищення цін на всі види продукції у середньому на 20%. Протягом 2009 року на експорт було спрямовано близько 40% від загального обсягу реалізації. За кордон реалізуються переважно баклажани, овочева ікра, квасоля, салати, гірчиця, кетчуп та огірки.

3. Фінансовий аналіз ЗАТ «Агроекопродукт»

3.1. Аналіз структури балансу

За 2009 рік валюта балансу ЗАТ «Агроекопродукт» зменшилася на 9,7%, до 456 116 тис. грн., за рахунок зменшення оборотних активів, сума яких на 31.12.2009 р. становила 346 548 тис. грн., що на 13,9% менше, ніж на початок року.

Зменшення оборотних активів відбулося, насамперед, внаслідок скорочення дебіторської заборгованості, сума якої зменшилася на 17,8% та склала 279 098 тис. грн., у т.ч. векселі одержані – 2 878 тис. грн., дебіторська заборгованість за товари – 243 623 тис. грн. (зменшення на 19,9%), за розрахунками з бюджетом – 28 726 тис. грн. (зростання на 47,3%), за виданими авансами – 3 832 тис. грн. (зменшення у 4,9 рази) та інша поточна заборгованість – 39 тис. грн. (зменшення у 12,6 рази). Найбільшими дебіторами підприємства є ООО «Ключ» (Російська Федерація) – 73 487 тис. грн. (30,2% заборгованості за товари), ЗАТ «Західно-Український Консорціум» – 28 468 тис. грн. (11,7%) та ООО «Орион» (Російська Федерація) – 25 149 тис. грн. (10,3%).

Запаси підприємства також зменшилися (на 11,2%, до 52 631 тис. грн.), здебільшого, за рахунок зменшення обсягів незавершеного виробництва. Натомість, на кінець року виникли поточні фінансові інвестиції на суму 11 586 тис. грн. (цінні папери ТОВ «Фінтехнології»).

Необоротні активи зросли на 6,6%, до 109 515 тис. грн., що пов'язано із збільшенням у 2,2 рази довгострокової дебіторської заборгованості, сума якої склала 25 873 тис. грн., у т.ч. фінансова допомога (ТОВ «ТБ «Амстор», ТОВ «Поділ 2000» та ТОВ «СанСейшн») – 20 270 тис. грн. та довгострокові позики підприємствам Групи «ВЕРЕС» – 5 603 тис. грн. Залишкова вартість основних засобів зменшилася на 9,8% та на 31.12.2009 р. склала 77 816 тис. грн., у т.ч. будинки та споруди – 27 447 тис. грн., технологічне обладнання – 47 522 тис. грн., автотранспорт – 1 535 тис. грн. та інше – 1 312 тис. грн.

На кінець 2009 року активи підприємства формувалися за рахунок запозичених коштів. Незважаючи на збільшення статутного фонду (в 1,8 рази, до 66 900 тис. грн.), власний капітал мав від'ємне значення, що зумовлено збитковою діяльністю підприємства протягом двох останніх років. На 31.12.2009 р. сума непокритого збитку становила 158 857 тис. грн.

Довгострокові зобов'язання підприємства зросли на 36,7%, до 182 898 тис. грн., внаслідок збільшення заборгованості за довгостроковими кредитами в 1,7 рази, до 182 248 тис. грн. При цьому зменшилася заборгованість за іншими довгостроковими фінансовими зобов'язаннями з 25 175 тис. грн. до 401 тис. грн. в результаті погашення облігацій серії А.

Поточні зобов'язання змінилися несуттєво – зменшилися на 2,4%, до 365 128 тис. грн. У структурі поточних зобов'язань відбулися такі зміни: зменшилася заборгованість за короткостроковими кредитами банків (разом із

поточною заборгованістю за довгостроковими зобов'язаннями – у 2,2 рази, до 53 420 тис. грн.), натомість зросла кредиторська заборгованість за товари (на 21,7%, до 246 177 тис. грн.) та за одержаними авансами (з 804 тис. грн. до 15 270 тис. грн.). Найбільшими кредиторами ЗАТ «Агроекопродукт» є підприємства Групи «ВЕРЕС»: СТОВ ім. Шевченка – 151 296 тис. грн. (61,5% заборгованості за товари), ЗАТ «Укршампінйон» – 38 665 тис. грн. (15,7%) та ТОВ «Латориця» – 34 011 тис. грн. (13,8%).

За 2009 рік валюта балансу ЗАТ «Агроекопродукт» зменшилася на 9,7%, до 456 116 тис. грн., за рахунок зменшення оборотних активів, а саме дебіторської заборгованості. Запаси підприємства також зменшилися, натомість, на кінець року виникли поточні фінансові інвестиції. Необоротні активи зросли через збільшення довгострокової дебіторської заборгованості (надання фінансової допомоги та довгострокових позик). На кінець 2009 року активи підприємства формувалися за рахунок запозичених коштів. Незважаючи на збільшення статутного фонду, власний капітал мав від'ємне значення, що зумовлено збитковою діяльністю підприємства протягом двох останніх років. Довгострокові зобов'язання підприємства зросли на 36,7%, до 182 898 тис. грн., внаслідок збільшення заборгованості за довгостроковими кредитами. Поточні зобов'язання змінилися несуттєво – зменшилися на 2,4%, до 365 128 тис. грн., проте відбулися зміни у структурі поточних зобов'язань: зменшилася заборгованість за короткостроковими кредитами банків та зросла кредиторська заборгованість за товари та за одержаними авансами.

3.2. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності

Основним джерелом доходів ЗАТ «Агроекопродукт» є продаж плодоовочевої консервації та соусів під торговою маркою «ВЕРЕС». За результатами 2009 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства склав 601 828 тис. грн., що на 11,5% більше, ніж в 2008 році (Таблиця 3.1). При цьому валовий прибуток зріс незначно – на 4,9%, до 100 918 тис. грн., а валова рентабельність зменшилася на відсотковий пункт, до 16,8%.

Таблица 3.1. Фінансові результати ЗАТ «Агроєкопродукт», тис. грн.

Стаття	2008	2009	Відхилення, +/-
Чистий дохід від реалізації продукції	539 909	601 828	+ 61 919
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	443 666	500 910	+ 57 244
Валовий прибуток	96 243	100 918	+ 4 675
Інші операційні доходи	339 110	260 850	- 78 260
Адміністративні витрати	19 052	23 109	+ 4 057
Витрати на збут	85 589	102 379	+ 16 790
Інші операційні витрати	316 918	274 972	- 41 946
Фінансові результати від операційної діяльності	13 794	(-) 38 692	- 52 486
Інші фінансові доходи	3 303	19 819	+ 16 516
Інші доходи	22 612	16 888	- 5 724
Фінансові витрати	26 549	66 227	+ 39 678
Інші витрати	97 604	20 804	-76 800
Чистий прибуток/ збиток	(-) 85 489	(-) 89 016	- 3 527
ЕВІТДА	(-) 48 502	(-) 32 750	+ 15 752
Валова рентабельність, %	17,8	16,8	- 1,0 в.п.
Операційна рентабельність, %	2,6	–	–
Рентабельність діяльності, %	–	–	–
Рентабельність ЕВІТДА, %	–	–	–

Джерело: ЗАТ «Агроєкопродукт», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Порівняно з 2008 роком, в аналізованому періоді зменшилися інші операційні доходи та витрати – відповідно, на 23,1%, до 260 850 тис. грн., та на 13,2%, до 274 972 тис. грн. Найбільшу питому вагу в іншій операційній діяльності займає реалізація оборотних активів, яка була збитковою. В результаті, на відміну від попереднього року, сальдо від іншої операційної діяльності було від’ємним, а його значення складало (-) 14 122 тис. грн. У 2009 році зросли адміністративні витрати (+21,3%) та витрати на збут (+19,6%) через підвищення заробітної плати, а також збільшення витрат на рекламу, маркетингові послуги та транспортні перевезення. Результатом операційної діяльності у 2009 році є збиток у сумі 38 692 тис. грн. (торік – прибуток у сумі 13 794 тис. грн.).

За 2009 рік підприємство отримало фінансові доходи у сумі 19 819 тис. грн. (від фінансових операцій). Проте у поточному періоді, порівняно з 2008 роком суттєво зросли фінансові витрати – у 2,5 рази, до 66 227 тис. грн.

Отже, внаслідок погіршення результатів іншої операційної діяльності за одночасного різкого зростання фінансових витрат діяльність підприємства у 2009 році була збитковою. Сума чистого збитку становила 89 016 тис. грн. (у 2008 році – чистий збиток у сумі 85 489 тис. грн., отриманий переважно за рахунок збитків від неопераційних курсових різниць).

За результатами 2009 року чистий дохід від реалізації продукції підприємства склав 601 828 тис. грн., що на 11,5% більше, ніж в 2008 році. При цьому валова рентабельність зменшилася на відсотковий пункт, до 16,8%. Внаслідок погіршення результатів іншої операційної діяльності за одночасного різкого зростання фінансових витрат діяльність підприємства у 2009 році була збитковою. Сума чистого збитку становила 89 016 тис. грн. (у 2008 році – чистий збиток у сумі 85 489 тис. грн., отриманий переважно за рахунок збитків від неопераційних курсових різниць).

3.3. Аналіз руху грошових коштів

У 2009 році чистий рух від операційної діяльності був додатнім, а його значення, порівняно з 2008 роком зросло у 5,3 рази, до 24 667 тис. грн. (Таблиця 3.2), що відбулося за рахунок зменшення оборотних активів.

Таблиця 3.2. Рух грошових коштів ЗАТ «Агроекопродукт», тис. грн.

Стаття	2005	2006	2007	2008	2009
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	4 855	25 659	31 521	27 236	(-) 21 313
Чистий рух коштів від операційної діяльності	11 049	(-) 45 886	(-) 9 577	4 639	24 667
Чистий рух від інвестиційної діяльності	(-) 30 765	(-) 9 503	(-) 6 296	(-) 26 704	(-) 8 001
Чистий рух від фінансової діяльності	17 982	54 474	16 404	24 674	(-) 10 999
Чистий рух за звітний період	(-) 1 735	(-) 915	532	2 609	5 667

Джерело: ЗАТ «Агроекопродукт»

Кошти, отримані від операційної діяльності, було спрямовано на фінансування інвестиційної діяльності та зменшення заборгованості за фінансовими зобов'язаннями.

У 2009 році кошти, отримані від операційної діяльності (за рахунок зменшення оборотних активів), було спрямовано на фінансування інвестиційної діяльності та зменшення заборгованості за фінансовими зобов'язаннями.

3.4. Аналіз фінансових зобов'язань

3.4.1. Інформація про банківські позики

У 2009 році підприємство погасило заборгованість за двома кредитами від АКБ «Національний банк» та кредитом від ВАТ «Райффайзен Банк Аваль». Дію інших кредитних договорів, термін закінчення яких припав на 2009 рік, було продовжено, а заборгованість переведено у національну валюту. Крім того, підприємством було укладено нову угоду на суму 25 000 тис. грн. з

АКБ «УКРСОЦБАНК» з метою погашення заборгованості за облігаціями серії А (Додаток 4.).

Станом на 31.12.2009 р. ЗАТ «Агроєкопродукт» мало зобов'язання за 8 кредитними угодами, заборгованість за якими становила 235 668 тис. грн., що на 4,9% більше, ніж на початку року. Більше 80% заборгованості номіновано в національній валюті.

У заставі за кредитами перебуває нерухомість, обладнання та устаткування, товари в обороті і готова продукція, а також транспортні засоби. Заставадавцями за кредитами є ЗАТ «Агроєкопродукт», ЗАТ «Укршампінйон», СТОВ ім. Шевченка, ВАТ «ВЕРЕС-транс» та ТОВ «Латориця».

3.4.2. Інформація про зобов'язання за облігаціями

У 2008 році ЗАТ «Агроєкопродукт» здійснило випуск відсоткових облігацій серій А та В на загальну суму 50 000 тис. грн. Облігації серій А та В забезпечені порукою ЗАТ «Укршампінйон», відповідно до умов Договору поруки № 1203 від 12.03.2008 р.

При первинному розміщенні Емітент розмістив 25 000 облігацій серії А (100% випуску) та 430 облігацій серії В (1,7% випуску).

Відсоткову ставку за облігаціями серій А та В на I-IV відсоткові періоди було встановлено на рівні 16% річних. У 2009 році було прийнято рішення про підвищення на ставки на V-VIII відсоткові періоди до 18% (Таблиця 3.3).

Таблиця 3.3. Параметри випуску облігацій ЗАТ «Агроєкопродукт» серій А та В

Номер відсоткового періоду	Кінцева дата сплати купону	% ставка	Номер відсоткового періоду	Кінцева дата сплати купону	% ставка
Серія А			Серія В		
I	11.08.2008	16	I	08.09.2008	16
II	10.11.2008	16	II	08.12.2008	16
III	09.02.2009	16	III	09.03.2009	16
IV	11.05.2009	16	IV	08.06.2009	16
V	10.08.2009	18	V	07.09.2009	18
VI	09.11.2009	18	VI	07.12.2009	18
VII	08.02.2010	18	VII	08.03.2010	18
VIII	10.05.2010	18	VIII	07.06.2010	18
IX	09.08.2010	встановлюється Емітентом додатково	IX	06.09.2010	встановлюється Емітентом додатково
X	08.11.2010		X	06.12.2010	
XI	07.02.2011		XI	07.03.2011	
XII	09.05.2011		XII	06.06.2011	

Джерело: ЗАТ «Агроєкопродукт»

У 2009 році ЗАТ «Агроекопродукт» сплатило дохід за 3-5 відсотковими періодами серії А на суму 3 055 тис. грн. та за 3-6 відсотковими періодами серії В на суму 70 тис. грн. У 2010 році сплачено відсотковий дохід за 7-й відсотковий період за облігаціями серії В на суму 18 тис. грн. Всі виплати було здійснено вчасно та у повному обсязі.

Умовами випуску передбачено можливість дострокового викупу облігацій протягом терміну обігу (Таблиця 3.4). Протягом терміну подання заявок у травні 2009 року ЗАТ «Агроекопродукт» було подано заявки до викупу всіх облігацій, що перебували в обігу (25 430 шт.), які товариство мало викупити у травні (серія А) та червні (серія В). Фактично до оферти було пред'явлено 30 облігацій серії В, які підприємство викупило.

Таблиця 3.4. Параметри оферт за облігаціями ЗАТ «Агроекопродукт»

Відсотковий період	Дата початку подання повідомлення	Дата закінчення подання повідомлення	Дата початку викупу	Дата закінчення викупу
Серія А				
4	19.04.2009	21.04.2009	11.05.2009	13.05.2009
8	18.04.2010	20.04.2010	10.05.2010	12.05.2010
Серія В				
4	16.05.2009	18.05.2009	08.06.2009	10.06.2009
8	15.05.2010	17.05.2010	07.06.2010	09.06.2010

Джерело: ЗАТ «Агроекопродукт»

За іншими облігаціями підприємством досягнуто домовленість про реструктуризацію заборгованості за облігаціями за рахунок кредитних коштів АКБ «Укрсоцбанк». Облігації серії А повністю викуплено 12.10.2009 р. (Додаткова угода №1 від 12.10.2009 р. до Договору купівлі продажу ЦП №Д-3182/7155 від 25.09.2009 р), а випуск скасовано (розпорядження ДКЦПФР № 448-С-О від 30.12.2009 р.). На сьогодні в обігу залишилося 400 облігацій серії В.

3.4.3. Аналіз динаміки показників боргового навантаження

В результаті погіршення показників фінансово-господарської діяльності останні два роки показник ЕВІТДА мав від'ємне значення. У 2009 році чистий борг підприємства зменшився на 8,0%, до 235 427 тис. грн. за рахунок погашення облігацій серії А (Таблиця 3.5). Оскільки у 2008 році підприємством отримано нерегулярні збитки від неопераційної курсової різниці, рейтинговим агентством використано для аналізу показник ОЕВІТДА, який розраховується як сума операційного прибутку та амортизаційних відрахувань. За підсумками 2008 року співвідношення чистого боргу до показника ОЕВІТДА становило 9,3, за підсумками 2009 року показник ОЕВІТДА набув від'ємного значення.

Таблиця 3.5. Динаміка показників боргового навантаження ЗАТ «Агроєкопродукт»

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Чистий борг, тис. грн.	89 256	141 245	174 370	247 163	235 427
ЕВІТДА, тис. грн.	17 092	27 507	27 783	(-) 49 547	(-) 32 750
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	5,2	5,1	6,3	–	–
ОЕВІТДА, тис. грн.	2 339	28 029	31 140	26 490	(-) 28 834
Співвідношення чистого боргу та ОЕВІТДА	38,2	5,0	5,6	9,3	–

Джерело: ЗАТ «Агроєкопродукт», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Ризики значного боргового навантаження ЗАТ «Агроєкопродукт» дещо мінімізуються за рахунок інших підприємств Групи компаній «ВЕРЕС», оскільки більша частина кредитів Групи припадає на Емітента (Таблиця 3.6).

Таблиця 3.6. Показники боргового навантаження компаній Групи «ВЕРЕС»

	ЗАТ «Агроєкопродукт»		СТОВ ім. Шевченка		ЗАТ «Укршампінйон»		Інші підприємства		ВСЬОГО	
	2008*	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Чистий борг	248 757	235 427	94 310	94 483	(-) 599	(-) 587	8 209	16 121	350 677	345 443
ОЕВІТДА	26 367	(-) 28 834	60 598	126 525	26 441	22 681	(-) 13 021	(-) 5 568	100 385	114 804
Чистий борг / ОЕВІТДА	9,4	–	1,6	0,7	–	–	0,7	–	3,5	3,0

*без урахування коригувань, проведених у звітності за 2009 рік

Джерело: ЗАТ «Агроєкопродукт», розрахунки ТОВ «Кредит-Рейтинг»

Протягом 2009 року чистий борг Групи компаній «ВЕРЕС» змінився несуттєво – зменшився на 1,5%, при цьому дещо покращилися показники фінансово-господарської діяльності Групи, зокрема, основної, а отже співвідношення чистого боргу до показника ОЕВІТДА зменшилося з 3,5 до 3,0.

Фінансові зобов'язання ЗАТ «Агроєкопродукт» станом на 31.12.2009 р. представлено заборгованістю за кредитами на суму 235 668 тис. грн. (на 4,9% більше, ніж на початку року), у т.ч. короткостроковими – 53 420 тис. грн. Більше 80% заборгованості номіновано в національній валюті. Крім того, у 2008 році ЗАТ «Агроєкопродукт» здійснило випуск відсоткових облігацій серій А та В на загальну суму 50 000 тис. грн. Облігації забезпечені порукою ЗАТ «Укршампінйон». При первинному розміщенні Емітент розмістив 25 000 облігацій серії А (100% випуску) та 430 облігацій серії В (1,7% випуску). Облігації серії А повністю викуплено 12.10.2009 р., а випуск скасовано. На сьогодні в обігу залишилося 400 облігацій серії В.

Ризики значного боргового навантаження ЗАТ «Агроекопродукт» дещо мінімізуються за рахунок інших підприємств Групи компаній «ВЕРЕС», оскільки більша частина фінансових зобов'язань Групи припадає на Емітента. Протягом 2009 року співвідношення чистого боргу до показника ОЕВІТДА зменшилося з 3,5 до 3,0.

4. Загальна інформація про Групу компаній «ВЕРЕС»

4.1. Основні відомості про Групу компаній «ВЕРЕС»

Групу компаній «ВЕРЕС» створено у 1991 році з метою здійснення торговельної діяльності. У 1997 році Група компаній здійснила диверсифікацію діяльності за рахунок організації виробництва власної продукції, а також розвитку напряму вирощування овочів та фруктів з метою одержання власної сировинної бази.

На сьогодні торгова марка «ВЕРЕС» – відомий вітчизняний бренд плодоовочевої консервації (більше 60 різновидів) та соусів (понад 30 позицій). В асортименті Групи – кетчупи, майонез, гірчиця, гриби, соуси, консервовані овочі, овочеві закуски, консервована квасоля, горошок та кукурудза, каші, компоти, а також солодка консервація.

Групою компаній «ВЕРЕС» володіють чотири юридичні особи – нерезиденти України, які є основними акціонерами підприємства ЗАТ «ПРОД-ІНВЕСТ». ЗАТ «ПРОД-ІНВЕСТ», як управляюча компанія, володіє контрольним пакетом акцій інших підприємств Групи – ЗАТ «Агроєкопродукт», ЗАТ «Укршампінйон», СТОВ ім. Шевченка, ВАТ «Мукачівський консервний завод», ТОВ «Латориця», ВАТ «Канівське АТП-17151», ВАТ «ВЕРЕС-транс» та ЗАТ «ВЕРЕС-постач» (Рисунок 4.1).

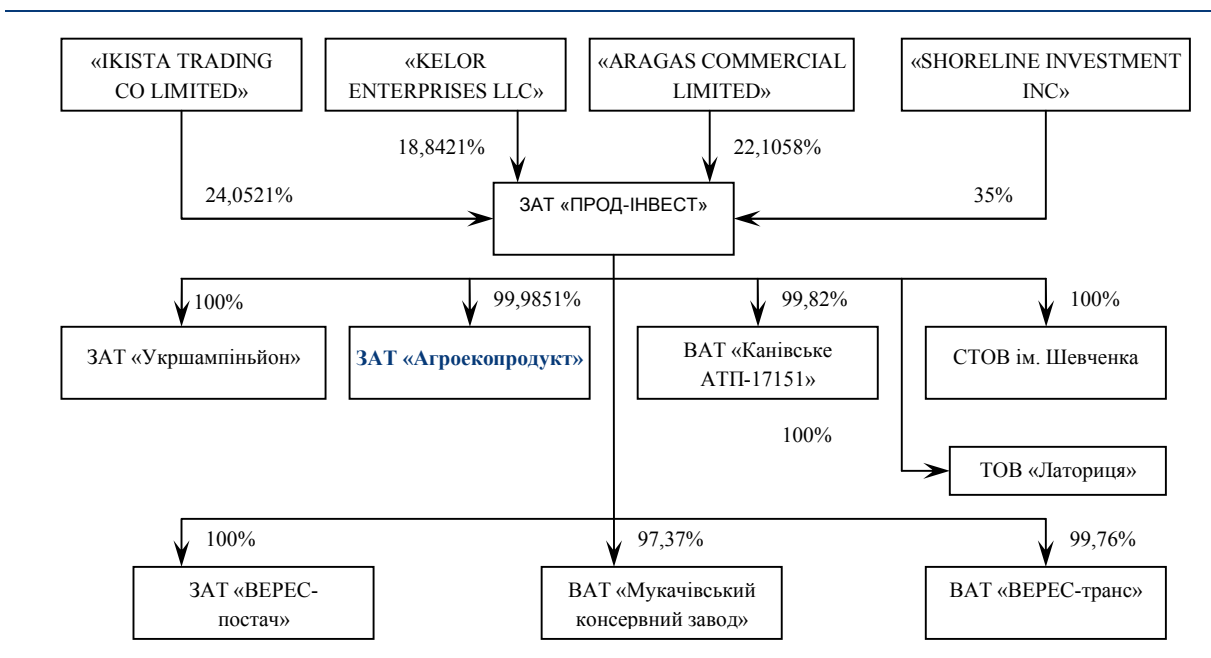


Рисунок 4.1. Структура Групи компаній «ВЕРЕС»

Джерело: ЗАТ «Агроєкопродукт»

Група компаній «ВЕРЕС» має розвинену інфраструктуру, що включає торговельні компанії, консервні заводи, транспортні компанії, сільгоспідприємства та інші

активи, які дозволяють забезпечити повний виробничий цикл від вирощування сільгосппродукції до реалізації.

У власності Групи перебуває 5 консервних заводів – у м. Каневі, у с. Хмільному Канівського району, в с. Мошни Черкаського району, а також у містах Мукачеві та Черкасах. Реалізацію продукції основних виробників Групи компаній (СТОВ ім. Шевченка та ЗАТ «Укршампінйон») здійснює ЗАТ «Агроекопродукт».

Діяльність з виробництва консервації здійснюється на підприємствах Групи ЗАТ «Агроекопродукт», ЗАТ «Укршампінйон», ВАТ «Мукачівський консервний завод», СТОВ ім. Шевченка, ТОВ «Латориця» та СТОВ «Яснозір'я». Реалізацію продукції основних виробників Групи компаній здійснює ЗАТ «Агроекопродукт». Найбільші обсяги виробництва забезпечують СТОВ ім. Шевченка та ЗАТ «Укршампінйон», яке виступає поручителем ЗАТ «Агроекопродукт» за випуском облігацій.

4.2. Аналіз фінансово-господарської діяльності ЗАТ «Укршампінйон»

ЗАТ «Укршампінйон» зареєстровано у м. Каневі Черкаської області у 2000 році. Основним напрямом діяльності товариства є вирощування та переробка грибів та виробництво консервованої продукції. ЗАТ «Укршампінйон» належить до Групи компаній «ВЕРЕС» (здійснює свою діяльність на ринках плодоовочевої консервації та соусів) та є одним з найбільших виробників Групи. ЗАТ «Укршампінйон» виступає Поручителем за випуском облігацій серій А та В ЗАТ «Агроекопродукт».

Протягом 2009 року підприємство виробило 5 338 тонн консервної продукції, а саме консервовані гриби (1 559 тонн), баклажани (950 тонн), перець (702 тонни) та іншу продукцію (2 127 тонн). Крім того, підприємством було вироблено 4 713 тонн покривного ґрунту, 2 514 тонн грибного міцелію та 3 046 тонн грибів (Таблиця 4.1). Реалізовано у 2009 році 4 109 тонн консервної продукції на суму 65 133 тис. грн., 2 428 тонн грибів на суму 64 383 тис. грн. та інші послуги на суму 12 562 тис. грн.

Таблиця 4.1. Обсяги виробництва та реалізації ЗАТ «Укршампінйон» у 2009 році

Вид продукції	Од. виміру	Обсяги виробництва у натуральному вимірі	Обсяги реалізації	
			у натуральному вимірі	тис. грн.
Консервна продукція				
Баклажани	тонн	950	820	11 628
Гриби	тонн	1 559	2 095	38 447
Ікра	тонн	286	265	3 629
Перець	тонн	702	151	2 055
Інше (цибуля, часник, напівфабрикати тощо)	тонн	1 841	778	9 734
ВСЬОГО консервної продукції	тонн	5 338	4 109	65 133
Інша продукція				
Покривний ґрунт	тонн	4 713	–	–
Грибний міцелій	тис. шт.	2 514	–	–
Гриби	тонн	3 046	2 428	34 683
Інша продукція та послуги	–	–	–	12 562
РАЗОМ				112 378

Джерело: ЗАТ «Укршампінйон»

Порівняно з 2008 роком, у 2009 році чисті обсяги продажів ЗАТ «Укршампінйон» зросли на 25,7%, проте собівартість реалізованої продукції зросла більшою мірою, а отже валова рентабельність дещо зменшилася (Таблиця 4.2) – на 1,1 відсотковий пункт, до 22,7%. В результаті зменшення інших операційних доходів та зростання накладних витрат погіршилися показники операційної діяльності – операційна рентабельність зменшилася з 25,0% до 15,9%. Це позначилося й на підсумкових показниках діяльності: чистий прибуток зменшився на 10,4%, до 17 441 тис. грн., а рентабельність діяльності – з 22,5% до 15,5%.

Таблиця 4.2. Динаміка основних показників фінансово-господарської діяльності ЗАТ «Укршампінйон», тис. грн.

Показник	2008	2009	Відхилення, +/-
Чистий дохід від реалізації продукції	89 373	112 378	+ 23 005
Валовий прибуток	21 303	25 565	+ 4 262
Операційний прибуток	22 327	17 891	- 4 436
Чистий прибуток	20 142	17 441	- 2 701
ЕВІТДА	26 041	22 231	- 3 810
Валова рентабельність, %	23,8	22,7	- 1,1 в.п.
Операційна рентабельність, %	25,0	15,9	- 9,1 в.п.
Рентабельність діяльності, %	22,5	15,5	- 7,0 в.п.
Рентабельність ЕВІТДА, %	29,1	19,8	- 9,3 в.п.

Джерело: ЗАТ «Укршампінйон»

Протягом 2004-2008 рр. товариство використовувало кошти, залучені за відсотковими облігаціями, останній випуск було погашено у 2008 році. На сьогодні ЗАТ «Укршампінйон» не використовує кредитні кошти.

Група компаній «ВЕРЕС» діє з 1991 року, основним напрямом діяльності є вирощування та переробка сільськогосподарської продукції. У власності Групи перебувають торговельні компанії, консервні заводи, транспортні компанії, сільгоспідприємства та інші активи, які дозволяють забезпечити повний виробничий цикл від вирощування до реалізації. Діяльність з виробництва консервації здійснюється на підприємствах Групи ЗАТ «Агроекопродукт», ЗАТ «Укршампінйон», СТОВ ім. Шевченка, ВАТ «Мукачівський консервний завод», ТОВ «Латориця» та СТОВ «Яснозір'я». Найбільші обсяги виробництва забезпечують СТОВ ім. Шевченка та ЗАТ «Укршампінйон», реалізацію продукції основних виробників Групи компаній здійснює ЗАТ «Агроекопродукт».

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ЗАТ «Агроекопродукт» знижено до рівня **uaBBB+**, прогноз змінено на «**стабільний**».

Генеральний директор

С.А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Начальник сектору рейтингів підприємств АПК

К.С. Васіна

Додатки

Балансові дані ЗАТ «Агроєкопродукт», тис. грн.

Стаття	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
АКТИВ						
I. Необоротні активи						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	010	25	11	565	518	341
первісна вартість*	011	64	99	738	1 050	1 280
знос*	012	39	88	172	532	939
Незавершене будівництво	020	2 239	2 608	1 465	498	839
Основні засоби:						
залишкова вартість	030	30 493	50 637	53 110	86 230	77 816
первісна вартість*	031	41 814	67 915	78 084	123 397	119 950
знос*	032	11 322	17 278	24 974	37 167	42 134
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	20 542	21 646	16 651	–	870
інші фінансові інвестиції	045	–	–	–	–	–
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	9 081	6 796	7 740	11 682	25 873
Інвестиційна нерухомість						
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	–	–	–	–	–
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	–	–	–	–	–
знос інвестиційної нерухомості	057	–	–	–	–	–
Відстрочені податкові активи	060	40	873	3 776	3 776	3 776
Гудвіл	065	–	–	–	–	–
Інші необоротні активи	070	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	080	62 419	82 571	83 306	102 704	109 515
II. Оборотні активи						
Запаси:						
виробничі запаси	100	15 282	16 961	17 997	17 544	16 308
поточні біологічні активи	110	–	–	–	–	–
незавершене виробництво	120	13 901	12 399	10 126	22 735	14 368
готова продукція	130	2 773	2 592	5 589	4 638	4 377
товари	140	17 789	54 514	45 720	14 439	17 578
Векселі одержані	150	–	7 481	–	–	2 878
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	160	75 077	78 579	144 861	300 645	243 623
первісна вартість	161	75 077	78 650	144 952	300 685	243 641
резерв сумнівних боргів	162	–	71	91	40	18
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	170	2 086	11 189	14 209	19 508	28 726
за виданими авансами	180	27	–	33 011	18 698	3 832
з нарахованих доходів	190	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	200	–	–	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	7 773	10 957	14 047	490	39
Поточні фінансові інвестиції	220	–	–	–	–	11 586
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	230	692	648	897	733	543
в іноземній валюті	240	960	0	21	1 997	99
Інші оборотні активи	250	196	175	132	1 099	2 591
Усього за розділом II	260	136 555	195 495	286 611	402 526	346 548
III. Витрати майбутніх періодів	270	49	46	143	35	53
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–	–	–
Баланс	280	199 023	278 112	370 060	505 265	456 116
ПАСИВ						
I. Власний капітал						
Статутний капітал	300	26 650	36 900	36 900	36 900	66 900
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	–	–	–	–	–
Інший додатковий капітал	330	–	–	–	29 990	–
Резервний капітал	340	–	–	–	–	–
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	4 678	10 101	15 648	(-) 69 841	(-) 158 857
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	–	–
Усього за розділом I	380	31 328	47 001	52 548	(-) 2 951	(-) 91 957
II. Забезпечення наступних витрат і платежів						
Забезпечення виплат персоналу	400	–	211	331	281	47
Інші забезпечення	410	–	–	–	–	–
Цільове фінансування	420	–	–	–	–	–
Усього за розділом II	430	–	211	331	281	47
III. Довгострокові зобов'язання						
Довгострокові кредити банків	440	45 430	80 800	63 121	107 071	182 248
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	23 468	44 882	44 372	25 175	401
Відстрочені податкові зобов'язання	460	–	–	–	–	–
Інші довгострокові зобов'язання	470	1 991	1 303	505	1 594	249
Усього за розділом III	480	70 889	126 985	107 998	133 840	182 898
IV. Поточні зобов'язання						
Короткострокові кредити банків	500	22 010	16 211	67 795	64 619	10 753
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	–	–	53 028	42 667
Векселі видані	520	–	–	–	–	–
Кредиторська заборгованість за товари	530	50 488	30 915	85 827	202 330	246 177
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	540	105	7 147	15 673	804	15 270
з бюджетом	550	806	1 031	725	475	394
з позабюджетних платежів	560	19	21	24	20	16
зі страхування	570	368	347	683	1 008	895
з оплати праці	580	854	812	1 242	2 140	2 295
з учасниками	590	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	600	–	–	–	–	–
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–

Стаття	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Інші поточні зобов'язання	610	22 155	47 432	37 213	49 671	46 661
Усього за розділом IV	620	96 805	103 916	209 183	374 095	365 128
<i>V. Доходи майбутніх періодів</i>	630	–	–	–	–	–
Баланс	640	199 023	278 112	370 060	505 265	456 116

Дані звіту про фінансові результати ЗАТ «Агроєкопродукт», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007	2008	2009
I. Фінансові результати						
Доход від реалізації продукції	010	256 623	287 482	449 039	621 829	686 232
Податок на додану вартість	015	36 172	37 258	56 405	69 481	75 600
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–
	025	–	–	–	–	–
Інші вирахування з доходу	030	6 803	6 007	41 756	12 439	8 804
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	213 648	244 217	350 877	539 909	601 828
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	185 501	221 867	261 009	443 666	500 910
Валовий:						
прибуток	050	28 147	22 350	89 868	96 243	100 918
збиток	055	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	151 020	207 392	173 637	339 110	260 850
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	061	–	–	–	–	–
Адміністративні витрати	070	7 468	7 443	13 508	19 052	23 109
Витрати на збут	080	21 461	22 050	54 163	85 589	102 379
Інші операційні витрати	090	150 513	180 798	172 891	316 918	274 972
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	091	–	–	–	–	–
Фінансові результати від операційної діяльності:						
прибуток	100	–	19 451	22 943	13 794	–
збиток	105	275	–	–	–	38 692
Доход від участі в капіталі	110	16 588	1 104	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	69	–	–	3 303	19 819
Інші доходи	130	976	129	5 169	22 612	16 888
Фінансові витрати	140	9 438	10 934	12 698	26 549	66 227
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	662	–	–
Інші витрати	160	2 811	1 756	7 863	97 604	20 804
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування						
прибуток	170	5 110	7 995	6 888	–	–
збиток	175	–	–	–	84 444	89 016
Від вибуття активів і погашення зобов'язань унаслідок припинення діяльності						
прибуток	176	–	–	–	–	–
збиток	177	–	–	–	–	–
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	1 277	2 572	1 341	1 045	–
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:						
прибуток	190	3 832	5 423	5 547	–	–
збиток	195	–	–	–	85 489	89 016
Надзвичайні:						
доходи	200	–	–	–	–	–
витрати	205	–	–	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	–	–
Частки меншості	215	–	–	–	–	–

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007	2008	2009
Чистий:						
<i>прибуток</i>	220	3 832	5 423	5 547	–	–
<i>збиток</i>	225	–	–	–	85 489	89 016
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–	–	–
II. Елементи операційних витрат						
Матеріальні затрати	230	67 910	61 427	75 116	104 576	62 174
Витрати на оплату праці	240	11 567	15 275	18 689	34 097	38 695
Відрахування на соціальні заходи	250	5 284	7 360	7 512	11 731	12 323
Амортизація	260	2 614	8 578	8 197	12 696	9 858
Інші операційні витрати	270	39 891	23 334	65 503	111 897	104 645
Разом	280	127 265	115 974	175 017	274 997	227 695

Дані звіту про рух грошових коштів ЗАТ «Агроекопродукт», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005		2006		2007		2008		2009	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності	010	5 110	–	7 995	–	6 888	–	–	85 489	–	89 016
Коригування на:											
амортизацію необоротних активів	020	4 929	x	5 908	x	8 197	x	12 696	x	9 858	x
збільшення (зменшення) забезпечень	030	–	–	211	–	121	–	–	51	–	234
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	040	218	18	176	87	268	7	797	–	7 755	–
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	050	–	14 822	522	–	3 356	–	72 734	–	–	15 903
Витрати на сплату відсотків	060	9 438	x	10 934	x	12 698	x	26 549	x	66 227	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	070	4 855	–	25 659	–	31 521	–	27 236	–	–	21 313
Зменшення (збільшення):											
оборотних активів	080	–	43 774	–	74 531	–	77 085	–	116 078	61 266	–
витрат майбутніх періодів	090	–	40	3	–	–	97	108	–	–	18
Збільшення (зменшення):											
поточних зобов'язань	100	60 939	–	17 388	–	53 683	–	123 685	–	49 297	–
доходів майбутніх періодів	110	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Грошові кошти від операційної діяльності	120	21 979	–	–	31 482	8 023	–	34 951	–	89 232	–
Сплачені:											
відсотки	130	x	9 438	x	10 934	x	12 698	x	26 504	x	64 515
податки на прибуток	140	x	1 492	x	3 471	x	4 902	x	3 808	x	50
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150	11 049	–	–	45 886	–	9 577	4 639	–	24 667	–
Рух коштів до надзвичайних подій	160										
Чистий рух коштів від операційної діяльності	170	11 049	–	–	45 886	–	9 577	4 639	–	24 667	–
II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Реалізація:											
фінансових інвестицій	180	–	x	–	x	4 995	x	16 379	x	–	x
необоротних активів	190	1 172	x	136	x	136	x	1 584	x	4 998	x
майнових комплексів	200	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Отримані:											
відсотки	210	–	x	–	x	–	x	3 303	x	19 818	x

Стаття	Код рядка	2005		2006		2007		2008		2009	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
дивіденди	220	13	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Інші надходження	230	8 751	x	10 711	x	–	x	19 738	x	55 240	x
Придбані:											
фінансові інвестиції	240	x	16 859	x	–	x	–	x	–	x	12 456
необоротні активи	250	x	13 732	x	11 924	x	11 426	x	43 974	x	6 171
майнові комплекси	260	x	–	x	–	x	–	x	–	x	–
Інші платежі	270	x	10 109	x	8 427	x	–	x	23 734	x	69 430
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280	–	30 765	–	9 503	–	6 296	–	26 704	–	8 001
Рух коштів до надзвичайних подій	290	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Чистий рух від інвестиційної діяльності	300	–	30 765	–	9 503	–	6 296	–	26 704	–	8 001
III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Надходження власного капіталу	310	–	x	10 250	x	–	x	29 990	x	10	x
Отримані позики	320	128 623	x	195 998	x	147 443	x	645 747	x	896 817	x
Інші надходження	330	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Погашення позик	340	x	109 983	x	151 086	x	130 241	x	650 542	x	808 515
Сплачені дивіденди	350	x	–	x	–	x	–	x	–	x	–
Інші платежі	360	x	659	x	688	x	798	x	521	x	99 311
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370	17 982	–	54 474	–	16 404	–	24 674	–	–	10 999
Рух коштів до надзвичайних подій	380	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Чистий рух від фінансової діяльності	390	17 982	–	54 474	–	16 404	–	24 674	–	–	10 999
Чистий рух за звітний період	400	–	1 735	–	915	532	–	2 609	–	5 667	–
Залишок коштів на початок року	410	3 587	x	1 652	x	648	x	918	x	2 730	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	18	218	87	176	7	268	–	797	–	7 755
Залишок коштів на кінець року	430	1 652	x	648	x	918	x	2 730	x	642	x

Інформація про банківські позики ЗАТ «Агроєкопродукт»

Назва банку	№ та вид договору	% ставка	Сума за договором	Заборгованість на 31.12.2008 р.	Заборгованість на 31.12.2009 р.	Дата погашення	Застава
АКБ «Національний кредит»	10ю/2008/02-141/2-1	18,5	3 745 тис. грн.	3 745 тис. грн.	0 (погашено)	04.03.2009	–
	16ю/2008/02-258/2-1	13,0	345 тис. дол. США	345 тис. дол. США	0 (погашено)	24.04.2009	–
ВАТ «Райффайзен Банк Аваль»	010/05-2/011-07	22,5	5 000 тис. грн.	5 000 тис. грн.	0 (погашено)	10.03.2009	–
ТОВ «УКРПРОМБАНК»	314/Кв-07	13,0	6 678 тис. дол. США	6 678 тис. дол. США		02.10.2009	товари в обороті, ЗАТ «Агроєкопродукт», обладнання та
	відновлювальна мультивалютна кредитна лінія	11,0	44 тис. евро	44 тис. евро			устаткування, нерухомість ЗАТ «Укршампіньон», товари в обороті
		18,5	1 133 тис. грн.	1 133 тис. грн.			СТОВ ім. Шевченка,
	нові умови:	22,0	(53 033 тис. грн.)		51 073 тис. грн.	(продовжено до 03.10.2011)	іпотека, транспортні засоби та обладнання ВАТ «ВЕРЕС-транс» РАЗОМ: 56 317 тис. грн.
ВАТ «ВТБ Банк»	100.2.3-01/85к-08	20,0	53 300 тис. грн.		53 300 тис. грн.	30.04.2010	ЗАТ «Агроєкопродукт»: нерухомість, обладнання, транспорт, оргтехніка.
	відновлювальна відклична кредитна лінія	17,0	141 334 тис. рос. рублів	142 877 тис. рос. рублів	141 334 тис. рос. рублів		Інші: товари в обороті нерухомість, обладнання СТОВ ім. Шевченка, обладнання ТОВ «Латориця» РАЗОМ: 90 979 тис. грн.
	10-0604/236к-07	20,0	48 319 тис. грн.		48 319 тис. грн.	30.04.2010	нерухомість, обладнання, готова продукція, майнові права
	відклична кредитна лінія		5 893 тис. дол. США	5 893 тис. дол. США			ЗАТ «Агроєкопродукт», майнові права СТОВ ім. Шевченка РАЗОМ: 223 448 тис. грн.
ОПЕРУ АКБ «УКРСОЦБАНК»	18/125-КН	24,0	11 714 тис. грн.	7 235 тис. грн.	3 438 тис. грн.	25.10.2010	обладнання ЗАТ «Агроєкопродукт» РАЗОМ: 17 653 тис. грн.
	інвестиційний кредит						
	18/020-КН	14,25	1 844 тис. дол. США	1 508 тис. дол. США	888 тис. дол. США	23.04.2011	обладнання ЗАТ «Агроєкопродукт» РАЗОМ: 13 255 тис. грн.
	інвестиційний кредит						
	факторинг	24,0	8 504 тис. грн. (збільшено до 12 000 тис. грн.)	8 504 тис. грн.	8 504 тис. грн.	28.02.2010 (продовжено до 04.02.2011)	–
	овердрафт	24,0	3 100 тис. грн. (збільшено до 5 000 тис. грн.)	2 500 тис. грн.	5 000 тис. грн.	16.03.2010 (продовжено до 15.03.2011)	товари в обороті ЗАТ «Агроєкопродукт» РАЗОМ: 20 000 тис. грн.
ОПЕРУ АКБ «УКРСОЦБАНК»	06.1-РК-04 (на погашення заборгованості за облігаціями)	22,0	25 000 тис. грн.	–	24 375 тис. грн.	15.08.2011	технологічне обладнання ЗАТ «Агроєкопродукт», СТОВ ім. Шевченка та ЗАТ Укршампіньон», нерухомість АКБ «ЮНЕКС» РАЗОМ: 33 096 тис. грн.
РАЗОМ				224 718 тис. грн.	235 668 тис. грн.		454 748 тис. грн.

