

Рейтинговий звіт GBMK 001-001

Звіт про рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Емітент:	ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат»
Вид облігацій:	іменні, відсоткові
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 шт.
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 04 грудня 2012 року
Термін розміщення:	з 12 грудня 2007 року по 17 жовтня 2008 року
Термін погашення:	з 05 грудня 2012 року по 06 грудня 2012 року
Відсоткова ставка:	на перший – четвертий відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється в розмірі 15,0% річних, на п'ятий – восьмий, дев'ятий – дванадцятий, тринадцятий-шістнадцятий, сімнадцятий-двадцятий відсоткові періоди встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури але не менше, ніж 3% річних у гривні
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB-
Прогноз:	стабільний
Дата визначення:	08.11.2007 р.

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового зобов'язання визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури рейтингування агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» за 2003– 9 місяців 2007 рр., а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, 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	08.11.2007
Рівень рейтингу	uaBBB-
прогноз	стабільний

Визначення поточного кредитного рейтингу

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.

Позначка «-» означає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій

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

Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу

- Емітент є одним з провідних виробників м'ясоковбасної продукції в Україні, який реалізує продукцію під торгівельною маркою «Глобино» на всій території України через власну збутову мережу.
- Зростання основних показників діяльності Емітента протягом 2003-2006 років: чистого обсягу реалізації – у 3,8 рази (до 169,3 млн. грн.); прибутку до сплати відсотків, податків та здійснення амортизаційних відрахувань (ЕВІТДА) – у 11 разів (до 14,6 млн. грн.).

Фактори, що перешкоджають підвищенню кредитного рейтингу

- Запланований обсяг емісії (50,0 млн. грн.) перевищує обсяг власного капіталу Емітента – станом на 30.09.2007 р. (22,6 млн. грн.).
- Відсутність власної сировинної бази в умовах зниження поголів'я крупної рогатої худоби і свиней в Україні протягом останніх років потребує значних капіталовкладень у її розвиток.
- Значний обсяг непрофільних операцій з цінними паперами, який формує основну частину прибутку Емітента протягом останніх років.
- Висока конкуренція на вітчизняному ринку м'ясоковбасних виробів.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	30.09.2007
Актив	16 291,5	27 006,2	63 264,7	84 110,6	112 850,0
Основні засоби	9 256,7	10 883,7	28 312,9	38 531,6	55 367,7
Власний капітал	2 325,9	4 406,3	12 143,2	18 164,1	22 607,4
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	4 749,4	10 424,1	28 481,4	33 074,0	44 134,0
Поточні зобов'язання	13 965,6	22 599,9	51 119,8	30 944,4	55 240,5
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	9 707,4	15 133,5	40 371,1	26 665,2	41 529,3

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Чистий обсяг продажів	44 935,9	71 965,5	136 206,2	118 219,2	169 322,6	174 661,9
Валовий прибуток	1 900,9	4 910,9	8 726,6	11 941,7	18 524,8	30 761,4
Операційний прибуток	908,8	1 978,5	3 875,9	4 991,0	5 702,1	902,2
Чистий прибуток	273,1	680,4	5 316,9	3 862,3	6 020,9	4 443,3

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
ІНФОРМАЦІЯ ПРО ТОВ «ГЛОБІНСЬКИЙ М'ЯСОКОМБІНАТ»	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
ВІДОМОСТІ ПРО УЧАСНИКІВ ТОВ «ГЛОБІНСЬКИЙ М'ЯСОКОМБІНАТ»	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
1.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ГРУПУ КОМПАНІЙ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
2. АНАЛІЗ РИНКУ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
2.1. Огляд ринку	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
3. АНАЛІЗ ПІДПРИЄМСТВА	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
3.1. АНАЛІЗ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ ТА КАДРОВОГО СКЛАДУ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
3.2. ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ ДІЯЛЬНОСТІ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4.1. АНАЛІЗ СТРУКТУРИ БАЛАНСУ ТОВ «ГЛОБІНСЬКИЙ М'ЯСОКОМБІНАТ»	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4.2. АНАЛІЗ ДИНАМІКИ ОСНОВНИХ ПОКАЗНИКІВ ФІНАНСОВО-ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА.....	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4.3. АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ТОВ «ГЛОБІНСЬКИЙ М'ЯСОКОМБІНАТ».....	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
5. АНАЛІЗ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ТОВ «ГЛОБІНСЬКИЙ М'ЯСОКОМБІНАТ» ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.	
5.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ ПОЗИКИ.....	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
5.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ.....	12
6. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ЕМІТЕНТА ТА ПРОГНОЗ РУХУ ГРОШОВИХ КОШТІВ НА 2007-2011 РР.	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
ВИСНОВОК	16
ДОДАТКИ	17
Додаток до Рейтингового звіту №1	18
Додаток до Рейтингового звіту №2.....	20
Додаток до Рейтингового звіту №3.....	21

Резюме

Товариство з обмеженою відповідальністю «Глобинський м'ясокомбінат» зареєстроване Глобинською районною державною адміністрацією у Полтавській області 06.09.2001 р. Підприємство є одним з провідних виробників м'ясо-ковбасних виробів у напівфабрикатів в Україні. Власником 100% частки у статутному капіталі підприємства є фізична особа – Кузьминський Олександр Васильович, який повністю здійснює контроль над діяльністю Товариства. Станом на 30.09.2007 р. кількість штатних працівників Товариства складала 1 761 особу.

Виробничий цикл підприємства складається від заготівлі худоби до реалізації продукції. Основну сировину (м'ясо у живій вазі) Товариство придбаває у фермерських господарствах та населення майже в усіх областях України. Реалізація продукції здійснюється через власну дистрибуційну мережу, яка складається з 22 торгових представництв і розповсюджується на всю територію країни. Продукція Глобинського м'ясокомбінату реалізується, в основному через великі мережі супермаркетів, таких як: «Фозі», «Велика кишеня», «Сільпо», «Фора», «Фуршет», «Караван», «Край» та інші.

Емітент володіє корпоративними правами у статутному капіталі інших підприємств, розмір часток яких дозволяє йому здійснювати контроль над діяльністю цих підприємств. ТОВ «Глобинський маслозавод» реалізує свою продукцію через дистрибуційну мережу Емітента, ТОВ «Глобинський свинокомплекс» створювалось для забезпечення сировиною Емітента, а ТОВ «НВП «Глобинський м'ясомолочний комплекс» для забезпечення сировиною м'ясокомбінату і молокозаводу. Слід зазначити що наведені підприємства здійснюють свою діяльність як окремі суб'єкти господарювання, здійснюють окреме фінансування своєї діяльності і реалізують продукцію одне одному за ринковими цінами.

Потягом 2003 – 2006 рр. чисельність поголів'я великої рогатої худоби в Україні зменшилась на 32,2%, але у 2007 році намітилася тенденція до зростання (Таблиця 1).

Таблиця 1. Поголів'я худоби та птиці на Україні, тис. голів

Показник	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.10.2007
Велика рогата худоба, тис. голів	9 108,4	7 712,1	6 902,9	6 514,1	6 175,4	6 399,0
у т. ч. корови	4 715,6	4 283,5	3 926,0	3 635,1	3 346,7	3 276,7
Свині, тис. голів	9 203,7	7 321,5	6 466,1	7 052,8	8 055,0	8 250,8
Вівці та кози, тис. голів	1 984,4	1 858,8	1 754,5	1 629,5	1 617,2	1 908,9
Птиця, млн. голів	147,4	142,4	152,8	162,0	166,5	196,7

Джерело: Держкомстат України

Так, за результатами 9 місяців поточного року поголів'я великої рогатої худоби збільшилось на 3,6% – до 6 399 тис. голів, свиней на 2,4% – до 8 251 тис. голів.

Протягом 2002-2006 рр. фермерськими господарствами країни вироблялося м'ясо усіх видів у живій вазі 2 400-2 600 тис. тонн., а в забійній вазі – 1600 - 1700 тис. тонн (Таблиця 2).

Таблиця 2. Виробництво основної продукції тваринництва в Україні, тис. тонн

Показник, тис. тонн	2002	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
М'ясо усіх видів (у живій вазі)	2 517,5	2 629,4	2 422,2	2 389,3	1 698,9	2 551,0	1 871,6
М'ясо усіх видів (у забійній вазі)	1 647,9	1 724,7	1 599,6	1 597,0	н/д	1 723,2	н/д

Джерело: Держкомстат України

За результатами 9 місяців 2007 року було вироблено м'яса у живій вазі 1 871,6 тис. тонн, що на 10,2% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Наряду зі зменшенням у аналізованому періоді виробництва м'яса яловичини і телятини збільшилось виробництва м'яса свинини.

Протягом 2004 року виробництво ковбасних виробів в середині країни зросло до 332,0 тис. тонн, після чого, за результатами 2006 року намітився незначний спад – до 301,0 тис. тонн. Протягом 9 місяців поточного року в Україні було вироблено 232,1 тис. тонн ковбасних виробів, що становить 77% від обсягу виробництва 2006 року. В цілому, українські підприємства на 95-98% забезпечують потреби внутрішнього ринку продукцією вітчизняного виробництва. Підприємств, які виробляють не менше 1 тис. тонн ковбасних виробів на рік налічується у країні не більше п'ятдесяти. Серед найбільших виробників м'яса в Україні за отриманим чистим доходом у 2006 році Емітент посідає 14-те місце, і п'яте-шосте місце серед найбільших виробників м'яса з яловичини і свинини.

Протягом 2004-2006 рр. виробництво продукції м'ясокомбінату збільшилось на 47,6% – до 9 846 тонн, у грошовому вимірі збільшення вартості виробництва за цей період становило 171%, до 151 941,1 тис. грн. (Таблиця 3).

Таблиця 3. Динаміка виробництва продукції ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» за результатами 2004-9 місяців 2007 років

Продукція	2004		2005		9 міс. 2006		2006		9 міс. 2007	
	тонн	тис. грн.	тонн	тис. грн.	тонн	тис. грн.	тонн	тис. грн.	тонн	тис. грн.
М'ясо і субпродукти	4 116	21 429,8	2 248	11 105,2	1 238	13 338,0	1 647	4 794,4	864	8 807,0
М'ясні продукти	2 555	34 697,4	6 408	102 582,4	5 713	101 960,0	8 199	147 146,7	7 109	134 707,0
Разом:	6 671	56 127,2	8 656	113 687,6	6 951	115 298,0	9 846	151 941,1	7 973	143 514,0

Протягом січня-вересня поточного року було вироблено 7 973 тонн м'ясних виробів і субпродуктів, що на 14,7% більше, ніж в аналогічному періоді попереднього року. Для здійснення виробничого процесу підприємство придбаває м'ясо у живій вазі і блочне м'ясо, на 85-90% у фермерських господарствах і решту у населення. Співвідношення м'яса свинини і яловичини становить 70% і 30%. Для

доставки м'яса у живій вазі підприємство використовує власні автомобілі для перевезення худоби марки МАЗ у кількості 14 одиниць.

Реалізація продукції підприємства здійснюється через власну дистрибуційну мережу, яка складається з 22 торгових представництв на території України і розповсюджується на всю її територію. Продаж продукції охоплює всі великі міста і селища. Для доставки продукції аналізоване підприємство має власні автомобілі у кількості 141 одиниць. Кінцевим споживачам продукція Емітента реалізується, в основному, через великі мережі супермаркетів. Обсяги реалізації продукції підприємства у аналізованому періоді відповідають обсягам виробництва. У грошовому виразі протягом 2004-2006 рр. обсяги реалізації продукції збільшились на 130% – до 169 322 тис. грн. За результатами січня-вересня поточного року підприємство реалізувало продукції на суму 132 932 тис. грн., що на 14,7% перевищує обсяги реалізації відповідного періоду попереднього року.

Протягом 2003-2006 рр. та 9 місяців 2007 року активи ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» зросли у 6,9 рази – до 112 850,0 тис. грн. Збільшення відбувалось за рахунок як оборотних активів так і довгострокових (Рисунок 1).

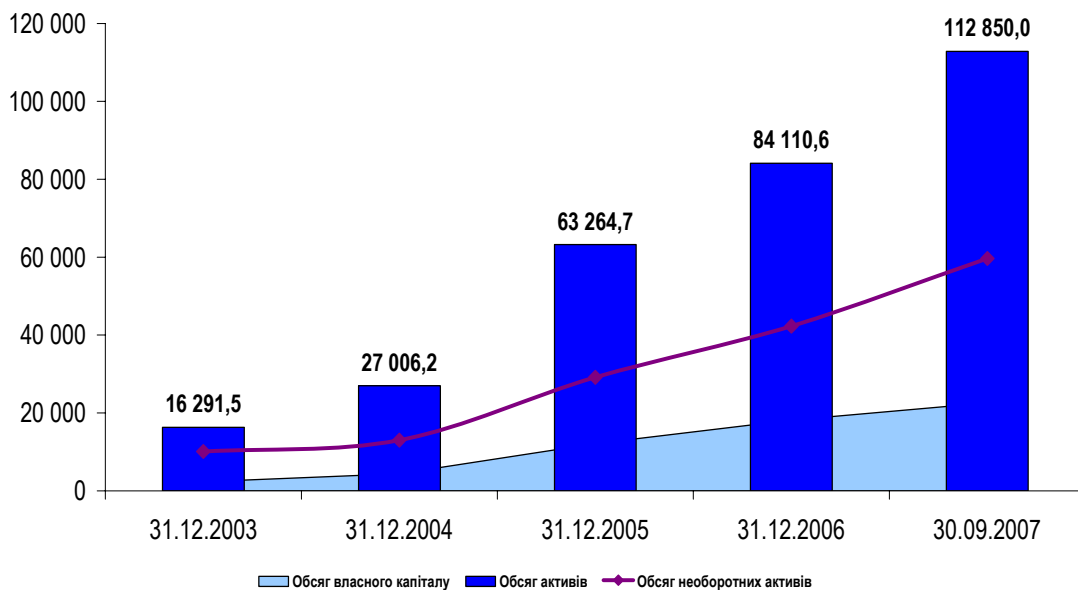


Рисунок 1. Динаміка структури балансу ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» протягом 2003-9 міс. 2007 рр., тис. грн.

Поточні активи протягом аналізованого періоду збільшились з 6 203,1 тис. до 53 194,0 тис. грн. (47,1% від активів) в основному за рахунок збільшення дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги. Вартість необоротних активів збільшилась у 5,9 разів – до 59 656,0 тис. грн. (52,9% валюти балансу) через збільшення залишкової вартості основних засобів.

Основним джерелом фінансування Емітента були поточні зобов'язання, які збільшилися з 13 965,6 тис. – до 55 240,5 тис. грн., хоча їх питома вага у пасивах зменшувалася з 85,7% до 49,0%. Поточні зобов'язання в основному склалися з кредиторської заборгованості за товари, роботи та послуги. У 2006 році Товариство залучило позику на суму 12 000,0 тис. грн., а також в розрахунок за кредиторську заборгованість видало три прості векселі на суму 23 000,0 тис. грн., які обліковуються у складі довгострокових зобов'язань. Власний капітал Товариства протягом аналізованого періоду збільшився майже у 10 разів – до 22 607,4 тис. грн., його питома вага у пасивах зростає з 14,3% до 20,0%, через збільшення статутного капіталу на суму 3 820,0 тис. грн. та збільшення нерозподіленого прибутку, який станом на 30.09.2007 р. складає 16 801,5 тис. грн., або 74,3% від власного капіталу.

Показники загальної і швидкої ліквідності ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» за результатами 2006-9 місяців 2007 рр. перебували на високому рівні. Протягом аналізованого періоду показник абсолютної ліквідності залишається замалим. Чистий оборотний капітал переважно є від'ємний. Коефіцієнт фінансової незалежності збільшився з 0,16 до 0,20 рази. Від'ємне значення чистого робочого капіталу поступово збільшувалось, від (-)8 601,3 тис. до (-)37 048,6 тис. грн.

Чистий дохід від реалізації продукції Товариства протягом 2003-2006 рр. збільшився у 3,8 рази – до 169 322,6 тис. грн., а протягом 9 місяців 2007 року становив 174 661,9 тис. грн., що на 47,7% перевищує показник аналогічного періоду попереднього року. Показники рентабельності компанії не мали чітко вираженої тенденції. Зокрема показник рентабельності продукції протягом 2004-2006 рр. коливався в межах 7,3-12,3%. Протягом 2005 року відбулось суттєве збільшення чистого прибутку (у 7,8 рази), за результатами 2006 року чистий прибуток підприємства становив 6 020,9 тис. грн., що на 13,2% перевищив показник попереднього року. А протягом 9 місяців 2007 року чистий прибуток збільшився на 15,0% – до 4 443,3 тис. грн. відносно аналогічного періоду попереднього року.

Протягом аналізованого періоду грошовий потік від операційної діяльності ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» до змін у чистих оборотних активах збільшився з 846,9 тис. грн. у 2003 році до 10 037,7 тис. грн. у 2006-му, зокрема за результатами 2006 року такий потік збільшився у 2,7 рази. Після змін у складі чистих оборотних активів грошовий потік підприємства у 2003 і 2005 роках був додатнім, а у 2004 і 2006-му – від'ємний, зокрема за результатами 2006 року становив (-)12 146,4 тис. грн. В аналізованому періоді компанія здійснювала інвестиції в основний капітал на суму 48 891,4 тис. грн., причому 78,5% цього обсягу компанія здійснила протягом останніх двох років. Фінансування інвестиційної діяльності компанії здійснювалось, в основному за рахунок фінансової діяльності. Протягом 2003-2006 рр. в результаті фінансової діяльності аналізоване Товариство отримало грошових коштів на суму 42 122,7 тис. грн., через надходження власного капіталу, отримання кредитів та через інші надходження підприємства на суму 35 000,0 тис. грн., які виникли у 2006 році через надходження коштів терміном на 10 років від споріднених компаній.

Протягом аналізованого періоду показник ЕВІТДА підприємства збільшився в 11 разів – до 14 567,9 тис. грн. (Таблиця 4).

Таблиця 4. Таблиця показників покриття боргових зобов'язань ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат»

Показники	2003	2004	2005	2006
Чистий прибуток, тис. грн.	273,1	680,4	5 316,9	6 020,9
Податок на прибуток, тис. грн.	133,7	276,8	1 273,7	2 061,8
Амортизація, тис. грн.	493,7	1 434,2	2 228,9	6 283,3
Відсотки за кредитами, тис. грн.	421,9	949,5	1 032,2	201,9
ЕВІТДА, тис. грн.	1 322,4	3 340,9	9 851,7	14 567,9
Виплата за основною сумою кредиту, тис. грн.	3 526,0	2 677,5	6 710,0	28 320,0
Всього виплати за відсотками і основною сумою кредиту, тис. грн.	3 947,9	3 627,0	7 742,2	28 521,9
ЕВІТДА/ відсотки, разів	3,1	3,5	9,5	72,2
ЕВІТДА/ всього виплати за кредитними ресурсами, разів	0,3	0,9	1,3	0,5

Покриття показником ЕВІТДА відсотків на обслуговування боргу збільшилось протягом аналізованого періоду: його найбільшого значення – 72,2 рази було досягнуто у 2006 році. Покриття показником ЕВІТДА загальних витрат на обслуговування кредитних ресурсів протягом 2003-2005 років збільшилось від 0,3 до 1,3 рази, але через значні погашення тіла кредитів у 2006 році зменшилось до 0,5.

Обсяг запланованої емісії облігацій, станом на 30.09.2007 р. складає близько 44% від величини активів Емітента. Фінансові ресурси у сумі 50 000 000,0 грн., отримані від розміщення облігацій, Товариство планує спрямувати на реконструкцію та збільшення площ комбінату та придбання обладнання для виробництва ковбасних виробів з високою рентабельністю. Джерелом погашення облігацій та виплати доходу за ними будуть виступати кошти Емітента, отримані в результаті здійснення фінансово-господарської діяльності після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Термін обігу облігацій складає п'ять років, погашення відбуватиметься з 05 по 06 грудня 2010 року.

Стратегією розвитку ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» є задоволення населення країни якісними продуктами харчування через поєднання традиційних і новітніх технологій виготовлення ковбас і м'ясних делікатесів. Протягом IV кварталу 2007 – вересня 2008 років Товариство планує здійснити інвестиційну програму по модернізації виробництва, внаслідок чого очікується збільшення обсягів виробництва і оптимізація витрат. Виконання проектних і ремонтно будівельних робіт буде проводитись як силами підрядних організацій, так і силами власного будівельного підрозділу підприємства. У найближчі три роки Товариство планує збільшення обсягів виробництва майже у 2 рази, але збільшення доходу відбуватиметься швидшими темпами, ніж зростання обсягів виробництва, через освоєння випуску більш рентабельної продукції.

У 2007-2011 рр., Емітентом заплановано зміни у чистому оборотному капіталі, грошовий потік від операційної діяльності після змін у чистих оборотних активах протягом аналізованого періоду планується додатній, який поступово збільшуватиметься з 29 755,6 тис. до 84 195,0 тис. грн. Інвестиційні витрати Товариства, на аналізований період, плануються на рівні 126 700,0 тис. грн., які, крім 2008 року планується покривати за рахунок операційної діяльності.

Плануються надходження Товариства від емісії облігацій і отримання кредиту на суму 6 300,0 тис. грн. Протягом 2007-2011 рр. планується збільшення показника EBITDA підприємства у 5 разів – до 86 150,0 тис. грн., покриття яким відсотків на обслуговування боргу і сукупних витрат за кредитними ресурсами збільшуватиметься до 11,49 рази. Таким чином, при дотриманні наміченого плану у 2012 році Емітент матиме достатньо коштів для погашення облігацій на суму 50 000,0 тис. грн.

1. Інформація про випуск облігацій

Рішення про відкрите розміщення облігацій прийнято Загальними зборами учасників ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» та затверджено протоколом №35 від 11.10.2007 р. (Таблиця 1.1).

Таблиця 1.1. Параметри запланованої емісії облігацій ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат»

Вид облігацій:	Іменні, відсоткові
Форма існування:	бездокументарна
Серія:	A
Обсяг випуску за номіналом:	50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 шт.
Термін обігу:	після реєстрації Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 04 грудня 2012 року;
Термін розміщення:	з 12 грудня 2007 року по 17 жовтня 2008 року
Термін погашення:	з 05 грудня 2012 року по 06 грудня 2012 року
Кількість відсоткових періодів, відсотковий період:	20 відсоткових періодів, відсотковий період складає 91 календарний день
Відсоткова ставка:	на перший – четвертий відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється в розмірі 15,0% річних, на п'ятий – восьмий, дев'ятий – дванадцятий, тринадцятий-шістнадцятий, сімнадцятий-двадцятий відсоткові періоди встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури але не менше, ніж 3% річних у гривні

Залучені від відкритого розміщення облігацій ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» кошти планується використати на реконструкцію та збільшення площ комбінату та придбання обладнання для виробництва ковбасних виробів з високою рентабельністю.

Цей проект розрахований на термін у п'ять років. Загальна проектна вартість становить 75,5 млн. грн., з них 50,0 млн. грн. (66%) фінансування за рахунок випуску корпоративних облігацій, 25,5 млн. грн. (34%) за рахунок власних коштів.

Проект включає в себе:

- розширення холодильника об'ємом 500 тонн м'яса – 22 млн. грн. – 44% від загальної суми випуску облігацій;
- придбання обладнання для виробництва та реалізації кускового напівфабрикату – 3,5 млн. грн. – 7% від загальної суми випуску облігацій;
- розширення відділення термічної обробки (варіння, копчення) ковбасних виробів – 4 млн. грн. – 8% від загальної суми випуску облігацій;

- придбання обладнання для заводу з виробництва сиров'ялених ковбас з можливістю копчення – 3 млн. грн. – 6% від загальної суми випуску облігацій;
- придбання обладнання для відділення для термоупаковки готової продукції – 5 млн. грн. – 10% від загальної суми випуску облігацій;
- будівництво будівлі експедиції загальною площею 6 000 кв. м, та придбання обладнання для автоматизованої експедиції – 12,5 млн. грн. – 25% від загальної суми випуску облігацій.

Виплата доходу за облігаціями та погашення облігацій відбуватиметься за рахунок коштів від діяльності Емітента, що залишаються в його розпорядженні після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Дострокове закінчення відкритого розміщення облігацій можливе за умови розміщення усього обсягу випуску облігацій.

Відкрите розміщення облігацій відбуватиметься через уповноваженого андеррайтера: ЗАТ «Перший Український Міжнародний банк», код за ЄДРПОУ 14282829, МФО 334851, що зареєстрований за адресою: 83000, м. Донецьк, вул. Університетська, 2а, Донецькій області виконавчим комітетом донецької міської ради, Ворошиловський район, Серія СО № 318810. Ліцензія Державної комісії з цінних паперів та фондового на здійснення професійної діяльності на ринку цінних паперів: Діяльність з випуску та обігу цінних паперів; депозитарна діяльність зберігача цінних паперів серія АВ №189698 від 13.10.2006 р., строк дії ліцензії до 20.10.2009 р.

За бажанням, власник облігацій має право надати облігації Емітенту для їх викупу. Дати викупу облігацій наведені у таблиці (Таблиця 1.2).

Таблиця 1.2. Дати викупу облігацій ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат»

№ з/п.	Період подання повідомлень	Дати викупу
1.	14.11.2008-24.11.2008	10.12.2008-11.12.2008
2.	13.11.2009-23.11.2009	09.12.2009-10.12.2009
3.	12.11.2010-22.11.2010	08.12.2010-09.12.2010
4.	11.11.2011-21.11.2011	07.12.2011-08.12.2011

Емітент здійснює викуп облігацій за номіналом, а також виплачує дохід за відповідний відсотковий період.

Відсотки за облігаціями нараховуються відповідно до відсоткових періодів. Кожний відсотковий період складає 91 (дев'яносто один) календарний день (Таблиця 1.3).

Таблиця 1.3. Виплати відсоткового доходу за облігаціями

№ з/п.	Дата початку відсоткового періоду	Дата закінчення відсоткового періоду	Дата початку виплат відсоткового періоду	Дата закінчення виплат відсоткового періоду	Тривалість періоду у днях	Відсоткова ставка, % річних
1.	12.12.2007	11.03.2008	12.03.2008	13.03.2008	91	15,0
2.	12.03.2008	10.06.2008	11.06.2008	12.06.2008	91	15,0
3.	11.06.2008	09.09.2008	10.09.2008	11.09.2008	91	15,0
4.	10.09.2008	09.12.2008	10.12.2008	11.12.2008	91	15,0
5.	10.12.2008	10.03.2009	11.03.2009	12.03.2009	91	Оприлюднюється Емітентом до 09.11.2008 р.
6.	11.03.2009	09.06.2009	10.06.2009	11.06.2009	91	
7.	10.06.2009	08.09.2009	09.09.2009	10.09.2009	91	Оприлюднюється Емітентом до 08.11.2009 р.
8.	09.09.2009	08.12.2009	09.12.2009	10.12.2009	91	
9.	09.12.2009	09.03.2010	10.03.2010	11.03.2010	91	Оприлюднюється Емітентом до 07.11.2010 р.
10.	10.03.2010	08.06.2010	09.06.2010	10.06.2010	91	
11.	09.06.2010	07.09.2010	08.09.2010	09.09.2010	91	Оприлюднюється Емітентом до 06.11.2011 р.
12.	08.09.2010	07.12.2010	08.12.2010	09.12.2010	91	
13.	08.12.2010	08.03.2011	09.03.2011	10.03.2011	91	Оприлюднюється Емітентом до 06.11.2011 р.
14.	09.03.2011	07.06.2011	08.06.2011	09.06.2011	91	
15.	08.06.2011	06.09.2011	07.09.2011	08.09.2011	91	Оприлюднюється Емітентом до 06.11.2011 р.
16.	07.09.2011	06.12.2011	07.12.2011	08.12.2011	91	
17.	07.12.2011	06.03.2012	07.03.2012	08.03.2012	91	Оприлюднюється Емітентом до 06.11.2011 р.
18.	07.03.2012	05.06.2012	06.06.2012	07.06.2012	91	
19.	06.06.2012	04.09.2012	05.09.2012	06.09.2012	91	Оприлюднюється Емітентом до 06.11.2011 р.
20.	05.09.2012	04.12.2012	05.12.2012	06.12.2012	91	

Виплата за останнім купонним періодом здійснюється одночасно з погашенням випуску облігацій.

Емітент зобов'язаний оприлюднити інформацію про розмір відсоткової ставки на 5-8 відсоткові періоди до 09.11.2008 р., на 9-12 відсоткові періоди до 08.11.2009 р., на 13-16 відсоткові періоди – до 07.11.2010 р. і на 17-20 відсоткові періоди до 06.11.2011 р. (Таблиця 1.4).

Таблиця 1.4. Виплати відсоткового доходу за облігаціями

№ з/п.	Відсоткові періоди	Дата, до якої Емітент зобов'язується повідомити нову відсоткову ставку	Прийняття рішення про зміну відсоткової ставки до
1.	5-8	08.11.2008 – 09.11.2008	04.11.2008
2.	9-12	07.11.2009 – 08.11.2009	03.11.2009
3.	13-16	06.11.2010 – 07.11.2010	02.11.2010
4.	17-20	05.11.2011 – 06.11.2011	01.11.2011

Відсоткова ставка по 5-8, 9-12, 13-16, 17-20 відсоткових періодах встановлюється Емітентом виходячи з ринкової кон'юнктури, але не менше, ніж 3% річних у

гривні. Інформація про зміну відсоткової ставки буде опублікована в тому ж самому виданні, що і проспект емісії облігацій.

Емітент має право на дострокове погашення облігацій, якщо ним буде викуплений весь об'єм випуску. Рішення про дострокове погашення облігацій приймається Загальними зборами учасників Емітента.

Раніше Емітент випусків облігацій не здійснював.

Загалом, обсяг запланованої емісії облігацій, станом на 30.09.2007 р. складає близько 44% від величини активів Емітента. Фінансові ресурси у сумі 50 000 000,0 грн., отримані від розміщення облігацій Товариство планує спрямувати на реконструкцію та збільшення площ комбінату та придбання обладнання для виробництва ковбасних виробів з високою рентабельністю. Джерелом погашення облігацій та виплати доходу за ними будуть виступати кошти Емітента, отримані в результаті здійснення фінансово-господарської діяльності після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Термін обігу облігацій складає п'ять років, погашення відбуватиметься з 05 по 06 грудня 2012 року.

Висновок

Проведений аналіз фінансового становища, ринкової позиції та розвитку ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат» в рамках процедури визначення кредитного рейтингу дозволяє присвоїти випуску облігацій, емітентом яких виступає зазначене підприємство, кредитний рейтинг uaBBB- із прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

**Начальник відділу рейтингування
підприємств промисловості та сфери послуг**

Д. О. Мельник

**Провідний фінансовий аналітик відділу
рейтингування підприємств промисловості та
сфери послуг**

О. В. Гришко

Додатки

Балансові дані ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат»

Стаття балансу	31.12.2003		31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Необоротні активи	10 088,4	61,9	13 007,6	48,2	29 174,2	46,1	42 280,2	50,3	59 656,0	52,9
Нематеріальні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	63,0	0,1	63,0	0,1
Незавершене будівництво	703,3	4,3	1 995,5	7,4	238,4	0,4	479,5	0,6	398,9	0,4
Основні засоби	9 256,7	56,8	10 883,7	40,3	28 312,9	44,8	38 531,6	45,8	55 367,7	49,1
Фінансові інвестиції	128,4	0,8	128,4	0,5	622,9	1,0	3 168,8	3,8	3 789,1	3,4
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Оборотні активи	6 203,1	38,1	13 998,6	51,8	34 090,5	53,9	41 829,9	49,7	53 194,0	47,1
Запаси:	1 305,4	8,0	3 158,4	11,7	3 757,1	5,9	6 529,2	7,8	5 991,9	5,3
Виробничі запаси	1 251,3	7,7	2 967,1	11,0	3 334,2	5,3	4 733,6	5,6	5 410,3	4,8
Незавершене виробництво	9,7	0,1	8,8	0,0	129,7	0,2	880,2	1,0	370,3	0,3
Готова продукція	4,6	0,0	133,5	0,5	167,8	0,3	903,8	1,1	177,0	0,2
Товари	39,8	0,2	49,0	0,2	125,4	0,2	11,6	0,0	34,3	0,0
Дебіторська заборгованість:	4 880,7	30,0	10 577,3	39,2	29 608,8	46,8	33 356,8	39,7	45 049,5	39,9
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	4 749,4	29,2	10 424,1	38,6	28 481,4	45,0	33 074,0	39,3	44 134,0	39,1
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	124,7	0,8	129,2	0,5	1 127,4	1,8	43,1	0,1	84,3	0,1
З бюджетом	124,7	0,8	129,2	0,5	1 127,4	1,8	43,1	0,1	84,3	0,1
За виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	6,6	0,0	24,0	0,1	0,0	0,0	239,7	0,3	831,2	0,7
Грошові кошти та їх еквіваленти	17,0	0,1	262,9	1,0	724,6	1,1	1 673,5	2,0	1 244,0	1,1
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	266,5	0,3	908,6	0,8
Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
АКТИВ	16 291,5	100,0	27 006,2	100,0	63 264,7	100,0	84 110,6	100,0	112 850,0	100,0

Стаття балансу	31.12.2003		31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		30.09.2007	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
Власний капітал	2 325,9	14,3	4 406,3	16,3	12 143,2	19,2	18 164,1	21,6	22 607,4	20,0
Статутний капітал	1 975,0	12,1	3 375,0	12,5	5 795,0	9,2	5 795,0	6,9	5 795,0	5,1
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервний капітал	10,9	0,1	10,9	0,0	10,9	0,0	10,9	0,0	10,9	0,0
Нерозподілений прибуток	340,0	2,1	1 020,4	3,8	6 337,3	10,0	12 358,2	14,7	16 801,5	14,9
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	0,0	2,1	0,0	2,1	0,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	35 000,0	41,6	35 000,0	31,0
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	35 000,0	41,6	35 000,0	31,0
Поточні зобов'язання	13 965,6	85,7	22 599,9	83,7	51 119,8	80,8	30 944,4	36,8	55 240,5	49,0
Короткострокові кредити банків	4 032,5	24,8	6 710,0	24,8	5 620,0	8,9	300,0	0,4	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість:	9 933,1	61,0	15 889,9	58,8	42 999,8	68,0	30 644,4	36,4	55 240,5	49,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	9 707,4	59,6	15 133,5	56,0	40 371,1	63,8	26 665,2	31,7	41 529,3	36,8
Поточні зобов'язання за розрахунками:	220,4	1,4	756,4	2,8	1 422,8	2,2	3 760,0	4,5	4 149,4	3,7
За отриманими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
З бюджетом	102,0	0,6	166,1	0,6	143,8	0,2	685,9	0,8	247,4	0,2
Зі страхування	39,3	0,2	193,8	0,7	408,9	0,6	769,8	0,9	997,7	0,9
З оплати праці	78,2	0,5	396,2	1,5	870,1	1,4	2 304,3	2,7	2 904,3	2,6
Інші поточні зобов'язання	5,3	0,0	0,0	0,0	1 205,9	1,9	219,2	0,3	9 561,8	8,5
Доході майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
ПАСИВ	16 291,5	100,0	27 006,2	100,0	63 264,7	100,0	84 110,6	100,0	112 850,0	100,0

Фінансові результати ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	9 міс. 2006	2006	9 міс. 2007
Чистий дохід від реалізації продукції	44 935,9	71 965,5	136 206,2	118 219,2	169 322,6	174 661,9
Собівартість реалізованої продукції	43 035,0	67 054,6	127 479,6	106 277,5	150 797,8	143 900,5
Валовий прибуток (збиток)	1 900,9	4 910,9	8 726,6	11 941,7	18 524,8	30 761,4
Інші операційні доходи	282,9	2 326,4	3 322,2	9 933,7	12 976,8	1 134,1
Адміністративні витрати	578,3	1 089,2	1 624,0	2 189,6	3 216,0	3 450,0
Витрати на збут	405,0	1 726,3	2 680,3	10 745,0	17 844,3	24 502,0
Інші операційні витрати	291,7	2 443,3	3 868,6	3 949,8	4 739,2	3 041,3
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	908,8	1 978,5	3 875,9	4 991,0	5 702,1	902,2
Інші фінансові доходи	1,3	1,5	0,0	0,0	24,8	159,4
Інші доходи	134,4	17,5	11 022,0	2 106,4	4 815,6	11 082,4
Фінансові витрати	421,9	949,5	1 032,2	179,7	201,9	30,9
Інші витрати	215,8	90,8	7 275,1	2 068,5	2 257,9	6 017,8
Фінансові результати до оподаткування:	406,8	957,2	6 590,6	4 849,2	8 082,7	6 095,3
Податок на прибуток	133,7	276,8	1 273,7	986,9	2 061,8	1 652,0
Чистий прибуток (збиток)	273,1	680,4	5 316,9	3 862,3	6 020,9	4 443,3

Організаційна структура ТОВ «Глобинський м'ясокомбінат»

