

Рейтинговий звіт НВРМ 003-001

про визначення та оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	ПАТ «Концерн Хлібпром»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	визначення та оновлення
Дата визначення та оновлення:	15.06.2010
Рівень кредитного рейтингу Позичальника:	uaBBB
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 визначення та оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПАТ «Концерн Хлібпром» за 2005-2009 рр. та I квартал 2010 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу Позичальника

Дата	15.06.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Історія кредитного рейтингу

Дата	17.07.2006	26.09.2008	19.11.2008	25.12.2008	16.04.2009	04.11.2009	30.03.2010	15.06.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaA-	uaA-	uaBBB	uaBBB	–	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	негативний	–	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження	призупинення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

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.

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

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «Концерн Хлібпром» та його боргового зобов'язання підтримується:

- стійкими позиціями підприємства на ринку хліба та хлібобулочних виробів;
- вертикальною інтеграцією;
- диверсифікацією виробничої бази підприємства, яка представлена 15 хлібозаводами та 3 млинами у п'яти областях України.

Рівень кредитного рейтингу ПАТ «Концерн Хлібпром» та його боргового зобов'язання обмежується:

- борговим навантаженням підприємства та високою питомою вагою заборгованості за кредитами в іноземній валюті;
- значною питомою вагою виробництва стандартизованої продукції, ціни на яку підлягають державному регулюванню.

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010
Активи	148 149	312 535	420 619	598 735	711 998	699 905
Незавершене будівництво	6 704	2 086	15 262	16 453	77 146	16 751
Основні фонди	60 861	100 296	113 108	337 179	320 123	370 038
Дебіторська заборгованість	18 983	78 431	134 949	161 285	197 529	201 583
Інвестиційна нерухомість	–	–	–	35 100	36 543	36 919
Власний капітал	41 711	120 754	177 883	177 085	172 034	170 806
Нерозподілений прибуток	9 544	12 319	6 137	(-) 87 144	(-) 109 768	(-) 94 869
Банківські кредити	25 771	80 167	109 885	237 797	220 323	218 915
Кредиторська заборгованість	58 589	41 244	63 486	115 795	144 365	148 904

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	I квартал 2009	2009	I квартал 2010
Чистий дохід від реалізації продукції	134 913	302 699	383 780	457 037	108 935	543 641	155 144
Валовий прибуток	22 148	59 927	62 046	108 760	72 822	136 193	117 373
Операційний прибуток	6 567	4 744	(-) 12 901	(-) 4 048	12 459	48 757	3 690
Чистий прибуток	8 104	5 174	(-) 2 044	(-) 97 429	893	(-) 6 180	675
ЕБИТДА	34 082	23 733	21 580	(-) 44 296	20 521	63 534	14 558
Валова рентабельність, %	16,4	19,8	16,2	23,8	33,2	25,1	24,3
Операційна рентабельність, %	4,9	1,6	–	–	11,4	9,0	2,4
Рентабельність діяльності, %	6,0	1,7	–	–	0,8	–	0,4
Рентабельність ЕБИТДА, %	25,3	7,8	5,6	–	18,8	11,7	9,4

ПАТ «Концерн Хлібпром» здійснює діяльність з 2003 року (Свідоцтво про державну реєстрацію (перереєстрацію) від 27.05.2003 р. Серії А01 №208646, код ЄДРПОУ: 05511001). Фактична адреса: м. Львів, вул. Хлібна, 2.

Концерн має 12 підрозділів з виробництва хлібу та 3 підрозділи з виробництва борошна. Крім того, ПАТ «Концерн Хлібром» володіє 100% статутного фонду ТзОВ «Хлібокомбінат Львів» та ТзОВ «Явір-Млин», а також 50,3% акцій ВАТ «Вінницяхліб». За підсумками діяльності Концерну складається консолідована звітність.

ПАТ «Концерн Хлібром» здійснює діяльність у хлібопекарському напрямі, який характеризується стабільним рівнем попиту на продукцію. Проте останніми роками офіційні обсяги виробництва хліба та хлібобулочних виробів знижуються, що пов'язано, насамперед, зі скороченням населення країни (крім цього, офіційною статистикою не враховуються обсяги випікання хліба невеликими пекарнями, супермаркетами та домашніми господарствами). Специфікою ринку є нетривалий термін реалізації продукції, загалом близько половини ринку хліба України займають 6-7 великих виробників, які зосереджують свої потужності в окремих регіонах. Кожен населений пункт або район обслуговуються декількома виробниками, крім цього, на ринку діє значна кількість невеликих підприємств, а отже, конкуренція на регіональних ринках досить висока.

Незважаючи на державні заходи, ціни на хліб зростають, оскільки дорожчають такі складові собівартості як енергоносії та якісне борошно. Ринок хліба та хлібобулочних виробів значною мірою залежить від ситуації на ринку борошна та коливань на зерновому ринку, який чутливий до сезонних факторів та державного регулювання. Виробництво та продаж хлібної продукції в Україні регулюється – місцева влада може встановлювати граничну норму рентабельності для окремих сортів соціального хліба, зміна цін підлягає обов'язковому декларуванню, що негативно впливає на розвиток ринку. Останніми роками зменшувалося споживання «соціальних» сортів хліба, що сприяло розвитку напряму виробництва «елітних» сортів, дозволяючи зменшити залежність виробників хліба від державного регулювання, проте в умовах кризи та падіння платоспроможності населення розвиток напряму виробництва «елітних» сортів сповільнився.

ПАТ «Концерн Хлібпром» здійснює виробництво хліба та хлібобулочних виробів та являє собою вертикально-інтегроване об'єднання, яке включає 15 хлібо заводів та 3 млини. Закупівлі зерна та борошна підприємством, а також реалізація готової продукції достатньо диверсифіковані – на найбільших контрагентів, зазвичай, припадає не більше 5% платежів. За дослідженнями ПАТ «Концерн Хлібпром», його частка на національному ринку хліба складає приблизно 7-8%. Концерн виробляє 380 тонн хлібобулочних виробів на добу та 138,5 тис. тонн на рік, його потужності розташовані у п'яти областях України. У I кварталі 2010 року завершено будівництво заводу виробництва заморожених напівфабрикатів

потужністю 17 тонн на добу або 6 тис. тонн на рік. Повне завантаження виробництва планується наприкінці 2010 року.

До 2008 року обсяги виробництва та реалізації хліба та хлібобулочних виробів ПАТ «Концерн Хлібпром» зростали, що, насамперед, було пов'язано з проведенням реструктуризації та введенням до складу Концерну нових заводів. У 2009 році було реалізовано 128,5 тис. тонн хлібобулочних виробів, що на 7,2% менше, ніж за 2008 рік. За підсумками I кварталу 2010 року було реалізовано 29,9 тис. тонн хлібобулочних виробів, що на 4,5% менше, ніж за I квартал 2009 року. Скорочення обсягів реалізації на підприємстві пов'язано із загальноукраїнською тенденцією до зменшення виробництва хліба та хлібобулочних виробів. Найсуттєвіше у I кварталі 2010 року зменшилася реалізація стандартних хлібобулочних виробів. Виручка від реалізації хліба (з урахуванням компенсації за доставку) у I кварталі 2010 року, порівняно з I кварталом 2009 року, зросла на 4,6%, до 110 773 тис. грн., за рахунок підвищення цін на вироблену продукцію (у середньому на 10%).

Продаж виробленої хлібобулочної продукції є основним джерелом доходу ПАТ «Концерн Хлібпром». Протягом 2005-2009 рр. виручка від реалізації продукції ПАТ «Концерн Хлібпром» зросла з 134 913 тис. грн. до 543 641 тис. грн., що пов'язано як з нарощенням потужностей Концерну, так і підвищенням цін на хлібобулочні вироби. У I кварталі 2010 року чистий дохід Концерну становив 155 144 тис. грн., що 42,4% більше, ніж у I кварталі 2009 року. Підсумкові результати діяльності Концерну формувалися під впливом таких факторів, як зміни у ринковій кон'юнктурі та коливання валютних курсів, які зумовили збиткову діяльність у 2007-2009 рр. У 2009 році сума чистого збитку, отриманого ПАТ «Концерн Хлібпром», склала 6 180 тис. грн. (за 2008 рік чистий збиток – 97 429 тис. грн.). У I кварталі 2010 році підприємство отримало чистий прибуток на суму 675 тис. грн., що на 24,4% менше, ніж за аналогічний період попереднього року. Рентабельність діяльності у I кварталі 2010 року зменшилася з 0,8% до 0,4%.

ПАТ «Концерн Хлібпром» планує незначне збільшення виробництва хлібу (до 2% щорік) та виручки від реалізації (до 2-3% щорік). Надалі можливе коригування виробничих планів з урахуванням введення в експлуатацію заводу з виробництва заморожених напівфабрикатів. Прогнозується, що економія на загальновиробничих та загальногосподарських витратах, а також зменшення фінансових витрат нададуть можливість щорічно суттєво збільшувати суму надходжень від операційної діяльності, які буде спрямовано на погашення наявних кредитів. Суттєвих витрат на інвестиційну діяльність не передбачено.

Станом на 31.03.2010 р. фінансові зобов'язання ПАТ «Концерн Хлібпром» було представлено заборгованістю за банківськими кредитами на суму 247 036 тис. грн. (на 6,6% менше, ніж на початок року), у т.ч. короткостроковою – 61 121 тис. грн. Більше ніж 80% заборгованості за кредитами було номіновано в іноземній валюті. Крім того, ПАТ «Концерн Хлібпром» здійснило випуск облігацій серій В, С та D на загальну суму 67 000 тис. грн. Станом на 31.03.2010 р. заборгованість за облігаціями становила 61 298 тис. грн. На кінець кварталу в обігу перебували облігації серії В – 8 500 шт. (100% випуску), серії С – 6 490 шт. (76% випуску) та серії D – 47 000 шт. (94% випуску). Зобов'язання за відсотковими доходами та облігаціями, що пред'являються до дострокового викупу, сплачуються вчасно та у

повному обсязі. Динаміка співвідношення чистого богу та показника ОЕВІТДА залежала від показників операційної діяльності: протягом 2009 року співвідношення зменшилося з 11,4 до 4,8, а у I кварталі 2010 року зросло до 5,5.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПАТ «Концерн Хлібпром» визначено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ПАТ «Концерн Хлібпром» підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Начальник сектору рейтингів підприємств АПК

К.С. Васіна

Додатки

Консолідовані балансові дані ПАТ «Концерн Хлібпром», тис. грн.

Показник	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010
АКТИВ							
I. Необоротні активи							
Нематеріальні активи:							
залишкова вартість	010	317	507	599	1 061	922	890
первісна вартість*	011	357	654	906	1 561	1 773	1 826
знос*	012	40	147	307	500	851	936
Незавершене будівництво	020	6 704	2 086	15 262	16 453	77 146	16 751
Основні засоби:							
залишкова вартість	030	60 861	100 296	113 108	337 179	320 123	370 038
первісна вартість*	031	75 974	120 985	142 370	416 719	422 163	443 917
знос*	032	15 113	20 689	29 262	79 540	102 040	73 879
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	–	–	69 916	–	–	–
інші фінансові інвестиції	045	19	15	–	2 596	2 602	2 596
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	116	126	130	95	371	371
Інвестиційна нерухомість							
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	–	–	–	35 100	36 543	36 919
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	–	–	–	36 924	39 486	40 147
знос інвестиційної нерухомості	057	–	–	–	1 824	2 943	3 228
Відстрочені податкові активи	060	477	62	1 124	28	28	27
Гудвіл	065	–	–	–	4 689	4 561	4 527
Інші необоротні активи	070	101	1	–	–	–	–
Усього за розділом I	080	68 594	103 092	200 140	397 201	442 296	432 119
II. Оборотні активи							
Запаси:							
виробничі запаси	100	9 666	22 854	16 448	24 841	21 027	19 403
поточні біологічні активи	110	8	8	4	–	–	–
незавершене виробництво	120	216	272	447	216	272	1 056
готова продукція	130	432	223	317	561	374	1 092
товари	140	2 523	13 997	2 527	722	4 054	116
Векселі одержані	150	–	–	431	881	431	431
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:							
чиста реалізаційна вартість	160	12 157	28 078	35 243	54 785	62 586	64 186
первісна вартість	161	12 157	28 137	35 356	55 148	62 996	64 596
резерв сумнівних боргів	162	–	59	114	363	410	410
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	170	1 928	4 802	1 858	1 359	3 376	6 913
за виданими авансами	180	4 338	16 131	8 046	19 842	4 786	6 007
з нарахованих доходів	190	–	–	–	–	–	–

Показник	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010
із внутрішніх розрахунків	200	55	–	–	–	–	–
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	506	29 420	89 371	84 418	126 350	124 046
Поточні фінансові інвестиції	220	42 801	75 421	49 966	2 236	29 920	29 920
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
в національній валюті	230	1 550	12 550	6 281	2 615	5 278	3 436
в іноземній валюті	240	–	–	–	1	–	–
Інші оборотні активи	250	3 120	5 105	9 095	3 803	4 970	3 993
Усього за розділом II	260	79 298	208 861	220 034	196 280	263 424	260 599
III. Витрати майбутніх періодів	270	257	582	446	2 329	1 836	3 121
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275	–	–	–	2 925	4 442	4 066
Баланс	280	148 149	312 535	420 619	598 735	711 998	699 905
ПАСИВ							
I. Власний капітал							
Статутний капітал	300	17 397	90 684	150 000	150 000	159 317	159 317
Пайовий капітал	310	–	–	–	–	–	–
Додатковий вкладений капітал	320	15	15	15	15	15	15
Інший додатковий капітал	330	13 953	13 888	13 825	106 038	115 111	98 984
Резервний капітал	340	802	3 201	7 254	7 524	7 524	7 524
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	9 544	12 319	6 137	(-) 87 144	(-) 109 768	(-) 94 869
Неоплачений капітал	360	–	–	–	–	–	–
Вилучений капітал	370	–	–	–	–	-817	-817
	375	–	(-) 648	(-) 652	(-) 652	(-) 652	(-) 652
Усього за розділом I	380	41 711	120 754	177 883	177 085	172 034	170 806
Частка меншості у чистому прибутку (збитку)	385	–	–	–	(-) 221	(-) 29	(-) 159
II. Забезпечення наступних витрат і платежів							
Забезпечення виплат персоналу	400	–	3	1 503	3 611	4 912	4 800
Інші забезпечення	410	74	53	6	368	147	–
Цільове фінансування	420	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом II	430	74	56	1 509	3 979	5 059	4 800
III. Довгострокові зобов'язання							
Довгострокові кредити банків	440	25 362	42 307	83 862	212 790	187 323	185 915
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	17 156	67 426	56 260	28 309	126 049	122 809
Відстрочені податкові зобов'язання	460	289	299	–	149	72	72
Інші довгострокові зобов'язання	470	–	–	–	–	–	–
Усього за розділом III	480	42 807	110 032	140 122	241 248	313 444	308 796
IV. Поточні зобов'язання							
Короткострокові кредити банків	500	409	37 861	26 023	25 007	33 000	33 000
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	–	–	9 824	34 207	33 343	28 121
Векселі видані	520	4 559	2 589	1 771	1 635	10 782	5 637
Кредиторська заборгованість за товари	530	26 163	28 397	24 022	24 327	36 646	43 512
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	540	5 779	6 676	4 776	5 404	1 956	1 024
з бюджетом	550	840	801	1 032	5 866	2 467	938
з позабюджетних платежів	560	–	1	15	–	–	–
зі страхування	570	613	929	1 513	1 858	1 816	1 864
з оплати праці	580	1 567	2 491	3 306	4 183	4 484	4 527

Показник	Код рядка	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010
з учасниками	590	7	7	6	6	6	6
із внутрішніх розрахунків	600	134	–	–	–	–	–
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	23 485	1 941	28 817	74 151	96 990	97 033
Усього за розділом IV	620	63 557	81 693	101 104	176 644	221 490	215 662
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–	–	–
Баланс	640	148 149	312 535	420 619	598 735	711 998	699 905

Дані консолідованого звіту про фінансові результати ПАТ «Концерн Хлібпром», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2005	2006	2007	2008	I квартал 2009	2009	I квартал 2010
I. Фінансові результати								
Доход від реалізації продукції	010	157 593	357 570	450 282	551 201	133 245	641 047	179 182
Податок на додану вартість	015	22 673	54 689	64 876	89 757	22 178	92 132	22 878
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–	–	–
Інші вирахування з доходу	030	6	181	1 626	4 407	2 132	5 274	1 160
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	134 913	302 699	383 780	457 037	108 935	543 641	155 144
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	112 765	242 772	321 734	348 277	72 822	407 448	117 373
Валовий:								
прибуток	050	22 148	59 927	62 046	108 760	36 113	136 193	37 771
збиток	055	–	–	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	23 591	18 110	81 888	87 832	4 659	27 183	8 255
Адміністративні витрати	070	10 356	23 528	27 389	47 047	9 587	30 136	8 965
Витрати на збут	080	5 272	29 739	41 431	60 389	16 919	71 865	21 681
Інші операційні витрати	090	23 543	20 027	88 015	93 204	1 807	12 618	11 690
Фінансові результати від операційної діяльності:								
прибуток	100	6 567	4 744	–	–	12 459	48 757	3 690
збиток	105	–	–	12 901	4 048	–	–	–
Доход від участі в капіталі	110	–	–	2 445	–	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	8	110	215	5 100	2	312	3
Інші доходи	130	22 988	70 517	84 151	102 780	778	106 253	5 321
Фінансові витрати	140	2 521	9 996	14 329	24 806	10 255	35 871	7 814
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	50	–	–	–	–
Інші витрати	160	18 034	58 361	62 045	173 375	588	120 030	651
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування								
прибуток	170	9 008	7 015	–	–	2 396	–	549
збиток	175	–	–	2 514	94 349	–	579	–
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	917	1 841	(-) 364	3 324	1 546	5 495	4
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:								
прибуток	190	8 091	5 174	–	–	850	–	545
збиток	195	–	–	2 150	97 673	–	6 074	–
Надзвичайні:								
доходи	200	13	–	106	23	42	136	–
витрати	205	–	–	–	–	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	–	–	–	–
Частка меншості у чистому прибутку	215	–	–	–	221	1	(-) 242	130
Чистий:								
прибуток	220	8 104	5 174	–	–	893	–	675
збиток	225	–	–	2 044	97 429	–	6 180	–