

Рейтинговий звіт AGRC-001-014 short

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ВП «Агро-Союз»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг випуску:	серія А – 10 000 000,0 грн. на загальну суму 10 000 000,0 грн.
Номинальна вартість однієї облигації:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облигацій:	серія А – 10 000 штук на загальну кількість – 10 000 штук
Відсоткова ставка:	процентна ставка на 9-12 процентні періоди – 25% річних
Термін розміщення:	18 грудня 2006 року
Термін обігу:	з дати реєстрації ДКЦПФР випуску облигацій по 13.12.2009 р.
Термін погашення:	14 грудня 2009 року -17 грудня 2009 року
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	14.09.2006 р.
Дата оновлення:	17.12.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Прогноз:	негативний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ВП «Агро-Союз» за III квартал та 9 місяців 2009 року загалом, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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

Рейтингова історія

Дата	14.09.2006	29.11.2007	25.03.2008	30.06.2009	29.09.2009	17.12.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	uaBB+	uaBB+	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	оновлення зі зміною прогнозу	підвищення	підтвердження	зниження	підтвердження

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

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

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

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

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

- скороченням обсягів реалізації продукції протягом 9 місяців 2009 року у 6 разів у порівнянні з аналогічним періодом 2008 року;
- погіршенням показників ліквідності;
- значною часткою короткострокових зобов'язань в умовах обмеженої пропозиції кредитних ресурсів та невизначеністю щодо можливості рефінансування зобов'язань на фоні складної ситуації на фінансовому ринку;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності підприємств групи компаній;
- сезонністю та залежністю від кон'юнктури на ринку сільськогосподарської техніки.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.04.2009	01.07.2009	01.10.2009
Активи	73 581,7	121 792,4	126 864,4	210 727,5	389 406,0	389 607,0	367 666,0	329 233,0
Власний капітал	-154,8	16 240,3	16 748,3	26 503,3	15 217,0	15 670,0	15 549,0	16 038,0
Дебіторська заборгованість	19 162,9	21 668,9	46 386,9	103 074,2	205 383,0	134 735,0	121 100,0	105 547,0
Кредиторська заборгованість	20 061,5	18 880,9	18 219,6	174 224,2	364 584,0	364 467,0	351 679,0	312 814,0
Основні фонди	61,7	1 452,5	1 574,1	3 795,4	7 430,0	6 992,0	7 411,0	6 613,0
Запаси	18 726,1	46 765,4	38 110,2	90 997,4	152 126,0	228 372,0	219 416,0	204 588,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009
Чистий обсяг продажу	59 344,1	79 184,6	162 631,0	297 146,8	414 961,6	449 116,0	28 168,0	40 139,0	66 070,0
Собівартість	60 701,7	60 005,6	126 879,3	234 401,4	308 560,3	349 711,0	23 626,0	33 400,0	52 230,0
Операційний прибуток (збиток)	-14 818,2	3 729,5	-2 448,2	13 910,0	30 828,5	-29 311,0	1 648,0	684,0	354,0
Чистий прибуток	-14 818,2	1 274,7	508,0	9 755,9	21 783,0	-11 285,0	503,0	1 010,0	1 499,0

Резюме

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

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

ТОВ «ВП «Агро-Союз» спеціалізується на випуску сільськогосподарської техніки (переважно посівних комплектів та культиваторів) з використанням власних сучасних технологій, які застосовуються у рослинництві для обробки ґрунту, а також виготовляє технологічне устаткування для тваринництва. Загалом виробнича діяльність товариства має сезонний характер: попит на сільськогосподарську техніку зростає перед початком проведення польових робіт

Чистий обсяг реалізації ТОВ «Агро-Союз» за результатами 9 місяців 2009 року становив 66 070,0 тис. грн., що у 6 разів менше, ніж в аналогічному періоді 2008 року. Це пов'язано зі скороченням обсягів реалізації продукції та скороченням замовлень на виробництво с/г техніки для Росії та Казахстану.

Валюта балансу ТОВ «Агро-Союз» станом на кінець вересня 2009 року становила 329 233,0 тис. грн. і протягом III кварталу 2009 року зменшилась на 38 433,0 тис. грн., або на 11%. Активи підприємства протягом аналізованого періоду зменшились переважно за рахунок оборотних активів (товарно-матеріальні запаси та дебіторська заборгованість). Пасиви зменшились за рахунок поточних зобов'язань (векселі видані). Станом на 30.09.2009 року основними складовими активів компанії є запаси та дебіторська заборгованість; пасивів – короткострокові кредити банків, поточна кредиторська заборгованість.

За підсумками 9 місяців 2009 року компанія отримала чистий прибуток у розмірі 1 499,0 тис. грн., в тому числі в III кварталі 2009 року – 489,0 тис. грн. (за 9 місяців 2009 року компанія отримала прибуток у розмірі 21 783,4 тис. грн.).

У III кварталі 2009 року ТОВ «Агро-Союз» продовжувало користуватися існуючими позиками та залучило нові кредити. Станом на 30.09.2009 р. заборгованість ТОВ «ВП «Агро-Союз» за банківськими кредитами становить 189 333,0 тис. грн. (58% валюти балансу), що на 5 753,0 тис. грн. менше, ніж станом на 30.06.2009 року.

05.12.2006 р. свідоцтвом №775/2/06 ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії А кількістю 10 000 шт. Станом на 30.09.2009 р. облігації розміщені на суму 8 985,0 тис. грн.

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

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

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «ВП «Агро-Союз» підтверджено на рівні aaB, прогноз «негативний»

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Т.О. Гулик

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

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

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
Необоротні активи	3 587,60	5 843,00	15 401,00	14 950,00	14 382,00	13 601,00
Нематеріальні активи	1,10	0,90	6,00	6,00	5,00	5,00
Незавершене будівництво	0,00	0,00	1 070,00	1 057,00	71,00	88,00
Основні засоби	1 574,10	3 795,40	7 430,00	6 992,00	7 411,00	6 613,00
Довгострокові фінансові інвестиції:	145,10	179,4	46,00	46,00	46,00	46,00
інші фінансові інвестиції	145,10	179,4	46,00	46,00	46,00	46,00
Відстрочені податкові активи	1 867,30	1 867,30	6 849,00	6 849,00	6 849,00	6 849,00
Оборотні активи	123 276,80	204 877,10	374 005,00	371 328,00	344 341,00	314 796,00
Запаси	68 956,90	90 997,40	152 126,00	228 372,00	219 416,00	204 588,00
виробничі запаси	38 110,20	56 834,20	80 816,00	66 982,00	58 387,00	55 303,00
незавершене виробництво	17 406,80	14 339,30	18 943,00	24 077,00	20 948,00	19 323,00
готова продукція	11 554,60	11 395,50	25 911,00	23 403,00	25 472,00	21 370,00
товари	1 885,30	8 428,40	26 456,00	113 910,00	114 609,00	108 592,00
Векселі одержані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість :	46 386,90	103 074,20	205 383,00	134 735,00	121 100,00	105 547,00
за товари	22 021,70	27 699,40	45 625,00	35 103,00	32 687,00	41 677,00
за розрахунками:	23 217,30	59 387,60	134 253,00	75 597,00	66 661,00	48 792,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 147,90	15 987,20	25 505,00	24 035,00	21 752,00	15 078,00
Поточні фінансові інвестиції	4 737,00	374,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 685,80	7 035,10	7 257,00	3 095,00	146,00	324,00
Інші оборотні активи	1 510,20	3 395,90	9 239,00	5 126,00	3 679,00	3 749,00
Витрати майбутніх періодів	0,00	7,40	0,00	3 329,00	8 943,00	836,00
Всього активи	126 864,40	210 727,50	389 406,00	389 607,00	367 666,00	329 233,00
Власний капітал	16 748,30	26 503,30	15 217,00	15 670,00	15 549,00	16 038,00
Статутний капітал	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Резервний капітал	0,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 748,30	11 418,30	132,00	584,00	463,00	952,00
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	302,20	0,00	620,00	485,00	438,00	381,00
Довгострокові зобов'язання	10 000,00	10 000,00	8 985,00	8 985,00	8 985,00	8 985,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	10 000,00	10 000,00	8 985,00	8 985,00	8 985,00	8 985,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	99 813,90	174224,2	364 584,00	364 467,00	342 694,00	303 829,00
Короткострокові кредити банків	32 193,60	65 596,70	201 207,00	201 985,00	195 086,00	189 333,00
Поточна заборгованість за довг. зобов'язаннями	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Векселі видані	31 060,40	17 103,60	36 481,00	36 467,00	36 069,00	4 566,00
Кредиторська заборгованість за товари	18 219,60	51 747,20	91 368,00	93 756,00	79 399,00	70 332,00
Поточні зобов'язання за розрахунками	18 340,30	39 776,70	35 528,00	32 259,00	32 140,00	39 598,00
Інші поточні зобов'язання	5 729,30	12 848,90	21 668,00	19 808,00	22 492,00	28 293,00
Всього пасиви	126 864,40	210 727,50	389 406,00	389 607,00	367 666,00	329 233,00

Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2006	2007	9 міс. 2009	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009
Дохід від реалізації продукції	175 413,9	323 553,9	435 073,6	473 280,0	31 407,0	44 778,0	73 100,0
Податок на додану вартість	12 782,9	26 407,1	20 112,0	241 640,0	3 239,0	4 639,0	7 030,0
Чистий дохід від реалізації продукції	162 631,0	297 146,8	414 961,6	449 116,0	28 168,0	40 139,0	66 070,0
Собівартість реалізованої продукції	126 879,3	23 4401,4	308 560,3	349 711,0	23 626,0	33 400,0	52 230,0
Валовий прибуток (збиток)	35 751,7	62 745,4	106 401,3	99 405,0	4 542,0	6 739,0	13 840,0
Інші операційні доходи	1 819,3	1 874,0	8 254,5	48 692,0	14 123,0	55 475,0	85 220,0
Адміністративні витрати	23 390,5	18 531,1	10 474,6	15 707,0	1 269,0	3 011,0	4 881,0
Витрати на збут	6 948,9	28 569,4	58 836,4	71 324,0	6 151,0	12 659,0	18 072,0
Інші операційні витрати	9 679,8	3 608,9	14 516,3	90 377,0	9 597,0	45 860,0	75 753,0
Операційний прибуток	-2 448,2	13 910,0	30 828,5	-29 311,0	1 648,0	684,0	354,0
Інші фінансові доходи	108,4	64,1	1 830,5	2 126,0	48,0	73,0	80,0
Інші доходи	6 600,2	17 454,2	3 327,9	49 902,0	8 618,0	20 382,0	40 768,0
Фінансові витрати	3 072,6	4 466,0	6 518,8	10 271,0	8 332,0	12 873,0	28 718,0
Інші витрати	510,5	13 893,7	3 028,7	23 731,0	1 304,0	6 568,0	10 094,0
Прибуток/збиток від загальної діяльності до оподаткування	677,3	13 068,6	26 439,4	-11 285,0	678,0	1 698,0	2 390,0
Податок на прибуток	169,3	3 312,7	4 656,1	0,0	175,0	688,0	891,0
Чистий прибуток (збиток)	508,0	9 755,9	21 783,3	-11 285,0	503,0	1 010,0	1 499,0