

## Рейтинговий звіт AGRC-001-011

### 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:	27.03.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBB+</b>
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 ТОВ «ВП «Агро-Союз» за IV квартал та 2008 рік 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	25.12.2008	27.03.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	uaBB+	uaBB+	uaBB+
Прогноз	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	оновлення зі зміною прогнозу	підвищення	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «+» – позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів)

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

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

- стійкими позиціями групи компаній «Агро-Союз», до складу якої входить ТзОВ «ВП «Агро-Союз», на ринку сільськогосподарської посівної техніки в Україні;
- зростанням товарообороту компанії протягом останніх років, зокрема, протягом 2008 року товарооборот зріс до 473,3 млн. грн., що на 46% більше, ніж у 2007 році.

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

- 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;
- значною питомою вагою зобов'язань в іноземній валюті у кредитному портфелі ТзОВ «ВП «Агро-Союз», що в умовах девальвації національної валюти призводить до збільшення боргового навантаження компанії
- 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	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.10.2008	01.01.2009
Активи	43 015,6	73 581,7	121 792,4	126 864,4	210 727,5	305 702,6	389 406,0
Власний капітал	13 551,0	-154,8	16 240,3	16 748,3	26 503,3	48 285,8	15 217,0
Дебіторська заборгованість	7 808,0	19 162,9	21 668,9	46 386,9	103 074,2	83 305,8	205 383,0
Кредиторська заборгованість	718,0	20 061,5	18 880,9	18 219,6	174 224,2	247 416,8	364 584,0
Основні фонди	83,6	61,7	1 452,5	1 574,1	3 795,4	5 916,2	7 430,0
Запаси	8 430,7	18 726,1	46 765,4	38 110,2	90 997,4	143 461,4	152 126,0

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	2006	9 міс. 2007	2007	9 міс. 2008	2008
Чистий обсяг продажу	26 583,8	59 344,1	79 184,6	162 631,0	242 972,9	297 146,8	414 961,6	449 116,0
Собівартість	25 453,9	60 701,7	60 005,6	126 879,3	190 816,2	234 401,4	308 560,3	349 711,0
Операційний прибуток (збиток)	-80,3	-14 818,2	3 729,5	-2 448,2	15 396,5	13 910,0	30 828,50	-29 311,0
Чистий прибуток	-109,0	-14 818,2	1 274,7	508,0	9 536,0	9 755,9	21 783,3	-11 285,0

## 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.

Станом на кінець грудня 2008 року активи товариства становили 389 406,0 тис. грн. і протягом IV кварталу 2008 року збільшилась на 27%, або на 83 703,4 тис. грн., переважно за рахунок зростання товарно-матеріальних запасів та дебіторської заборгованості. Активи компанії формуються переважно з оборотних активів, які становлять 96% активів, і лише 4% займають необоротні активи. Пасиви компанії на 94% сформовані з поточних зобов'язань, які представлені заборгованістю за короткостроковими банківськими кредитами та кредиторською заборгованістю. Власний капітал формується переважно за рахунок кінцевого результату діяльності компанії, оскільки статутний фонд залишається незмінним. За статтею «Інші довгострокові зобов'язання» підприємство враховує розміщені облігації загальною вартістю 8 985,0 тис. грн.

Чистий обсяг реалізації ТОВ «Агро-Союз» за результатами 2008 року становив 449 116,0 тис. грн., що на 51% перевищує аналогічний показник 2007 року. За підсумками 2008 року компанія отримала збиток у розмірі 11 285,0 тис. грн. (у 2007 році компанія отримала прибуток у розмірі 9 756,0 тис. грн.). Основною причиною збиткової діяльності компанії у аналізованому періоді стала курсова різниця (46 651,0 тис. грн.).

Для поповнення оборотних коштів, з метою розширення виробництва та впровадження новітніх розробок у сфері виробництва сільськогосподарської техніки підприємство користується банківськими кредитами. Станом на 31.12.2008 р. заборгованість ТОВ «ВП «Агро-Союз» за банківськими кредитами становить 201 207,0 тис. грн. (52% валюти балансу).

05.12.2006 р. свідоцтвом №775/2/06 ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії А кількістю 10 000 шт. Станом на 31.12.2008 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.

15.03.2009 р. відбулася виплата процентного доходу за дев'ятим 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.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «ВП «Агро-Союз» підтверджено на рівні **aaBB+**, прогноз «стабільний»

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу моніторингу рейтингів**

*А. Г. Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів**

*М.В. Сеньків*

## **Додатки**

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

Показник	31.12.2006	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2008
Необоротні активи	3 587,60	5 843,00	10 360,40	15 401,00
Нематеріальні активи	1,10	0,90	0,90	6,00
Незавершене будівництво	0,00	0,00	2 397,10	1 070,00
Основні засоби	1 574,10	3 795,40	5 916,20	7 430,00
Довгострокові фінансові інвестиції:	145,10	179,4	46,30	46,00
інші фінансові інвестиції	145,10	179,4	46,30	46,00
Відстрочені податкові активи	1 867,30	1 867,30	1 867,30	6 849,00
Оборотні активи	123 276,80	204 877,10	295 334,50	374 005,00
Запаси	68 956,90	90 997,40	143 461,40	152 126,00
виробничі запаси	38 110,20	56 834,20	100 642,80	80 816,00
незавершене виробництво	17 406,80	14 339,30	23 764,00	18 943,00
готова продукція	11 554,60	11 395,50	13 837,90	25 911,00
товари	1 885,30	8 428,40	5 216,70	26 456,00
Векселі одержані	0,00	0,00	0,00	0,00
Дебіторська заборгованість :	46 386,90	103 074,20	83 305,80	205 383,00
за товари	22 021,70	27 699,40	37 192,70	45 625,00
за розрахунками:	23 217,30	59 387,60	44 163,40	134 253,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 147,90	15 987,20	1 949,70	25 505,00
Поточні фінансові інвестиції	4 737,00	374,50	0,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 685,80	7 035,10	52 794,20	7 257,00
Інші оборотні активи	1 510,20	3 395,90	15 773,10	9 239,00
Витрати майбутніх періодів	0,00	7,40	7,70	0,00
<b>Всього активи</b>	<b>126 864,40</b>	<b>210 727,50</b>	<b>305 702,60</b>	<b>389 406,00</b>
Власний капітал	16 748,30	26 503,30	48 285,80	15 217,00
Статутний капітал	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Резервний капітал	0,00	85,00	85,00	85,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 748,30	11 418,30	33 200,80	132,00
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	302,20	0,00	0,00	620,00
Довгострокові зобов'язання	10 000,00	10 000,00	10 000,00	8 985,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	10 000,00	10 000,00	10 000,00	8 985,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	99 813,90	174224,2	247 416,80	364 584,00
Короткострокові кредити банків	32 193,60	65 596,70	139 527,10	201 207,00
Поточна заборгованість за довг. зобов'язаннями	0,00	0,00	0,00	0,00
Векселі видані	31 060,40	17 103,60	36 480,90	36 481,00
Кредиторська заборгованість за товари	18 219,60	51 747,20	61 632,30	91 368,00
Поточні зобов'язання за розрахунками	18 340,30	39 776,70	9 776,50	35 528,00
Інші поточні зобов'язання	5 729,30	12 848,90	790,40	21 668,00
<b>Всього пасиви</b>	<b>126 864,40</b>	<b>210 727,50</b>	<b>305 702,60</b>	<b>389 406,00</b>



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

Показник	2006	2007	9 міс. 2008	2008
Дохід від реалізації продукції	175 413,9	323 553,9	435 073,6	473 280,0
Податок на додану вартість	12 782,9	26 407,1	20 112,0	241 640,0
Чистий дохід від реалізації продукції	162 631,0	297 146,8	414 961,6	449 116,0
Собівартість реалізованої продукції	126 879,3	23 4401,4	308 560,3	349 711,0
Валовий прибуток (збиток)	35 751,7	62 745,4	106 401,3	99 405,0
Інші операційні доходи	1 819,3	1 874,0	8 254,5	48 692,0
Адміністративні витрати	23 390,5	18 531,1	10 474,6	15 707,0
Витрати на збут	6 948,9	28 569,4	58 836,4	71 324,0
Інші операційні витрати	9 679,8	3 608,9	14 516,3	90 377,0
Операційний прибуток	-2 448,2	13 910,0	30 828,5	-29 311,0
Інші фінансові доходи	108,4	64,1	1 830,5	2 126,0
Інші доходи	6 600,2	17 454,2	3 327,9	49 902,0
Фінансові витрати	3 072,6	4 466,0	6 518,8	10 271,0
Інші витрати	510,5	13 893,7	3 028,7	23 731,0
Прибуток/збиток від загальної діяльності до оподаткування	677,3	13 068,6	26 439,40	-11 285,0
Податок на прибуток	169,3	3 312,7	4 656,1	0,0
Чистий прибуток (збиток)	508,0	9 755,9	21 783,30	-11 285,0