

Рейтинговий звіт AGPT 001-003

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Агропродукт»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні, відсоткові, незабезпеченні
Обсяг випуску:	серії А – 65 000 000,00 грн. на загальну суму: 65 000 000,00
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 65 000 шт. на загальну кількість: 65 000 шт.
Відсоткова ставка:	на I-VIII відсоткові періоди – 17% річних, на IX-XX відсоткові періоди встановлюється, виходячи з ринкової кон'юнктури, але не нижче 2% річних
Термін розміщення:	серії А – з 01.12.2008 р. по 30.11.2009 р.
Термін обігу:	серії А – після реєстрації звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку по 30.11.2013 р.
Термін погашення:	серії А – з 01.12.2013 р. по 07.12.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата оновлення:	15.01.2009
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB-
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 «Агропродукт» за 6 місяців 2009 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

Дата	18.09.2008	16.04.2009	15.01.2009
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB-	uaB-	uaB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	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.

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 ТОВ «Агропродукт» підтримується:

- наявністю потужностей, що дозволяють виконувати роботи з виробництва сільськогосподарської продукції.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Агропродукт» обмежується:

- високим борговим навантаженням;
- незначним досвідом діяльності Емітента в сфері виробництва сільськогосподарської продукції;
- чутливістю діяльності Емітента до змін державної політики в агропромисловому комплексі, та відчутним впливом сезонних факторів на діяльність Емітента.

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Активи	4 413	36 033	30 476	21 131	48 942	58 581
Основні засоби	–	76	1 208	951	600	324
Довгострокові фінансові інвестиції	4 355	4 987	7 312	18 729	6 205	28 951
Дебіторська заборгованість	48	30 970	21 955	1 450	42 132	29 560
Власний капітал	9	(-) 468	(-) 449	216	23 297	23 305
Довгострокові зобов'язання	–	35 188	30 035	43	–	35 000
Кредиторська заборгованість	47	97	76	64	65	65
Інші поточні зобов'язання	4 356	1 216	814	20 807	25 580	481

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	6 місяців 2008	2008	6 місяців 2009
Чистий обсяг продажу	0	1 027	3 647	1 569	671	1 637	106
Валовий прибуток	0	279	2 647	1 569	250	820	106
Операційний прибуток	(-) 7	90	2 824	1 165	108	398	1 537
Чистий прибуток	(-) 7	(-) 483	20	665	108	104	8
ЕВІТДА	(-) 7	90	2 974	1 423	222	299	1 579

ТОВ «Агропродукт» зареєстровано Виконавчим комітетом Одеської міської ради 9 червня 2003 року. Юридична та фактична адреса: м. Одеса, пр. Гагаріна, БУД. 12А.

Основним напрямом діяльності ТОВ «Агропродукт» є здійснення діяльності в сфері надання послуг сільгосп підприємствам, а саме надання в оренду сільгосптехніки. Надалі ТОВ «Агропродукт» планує здійснювати сільськогосподарську діяльність на базі сільськогосподарських підприємств.

Розвиток агропромислового комплексу України протягом останніх років стимулював збільшення обсягів закупівлі сільськогосподарської техніки сільгоспвиробниками, внаслідок чого збільшувалися як обсяги виробництва сільгосптехніки в Україні, так і обсяги імпорту. Вплив фінансової кризи призупинив розвиток ринку сільськогосподарської техніки, оскільки її придбання потребувало залучення позикових коштів, доступ до яких ускладнився. За 9 місяців 2009 року вироблено 675 тракторів для сільського господарства (12,0% від аналогічного показника попереднього року), 603 борони дискові (12,2%) та 1 219 сівалок (17,9%). З огляду на те, що найближчим часом нову техніку зможуть придбавати тільки великі агрохолдинги з достатнім запасом власних коштів, можна прогнозувати зменшення обсягів виробництва сільськогосподарської техніки.

За 6 місяців 2009 року ТОВ «Агропродукт» надало послуги на суму 106 тис. грн. (за 6 місяців 2008 року – 671 тис. грн.). У поточному періоді підприємство отримало інші операційні доходи на суму 1 528 тис. грн., що вплинуло на збільшення суми операційного прибутку, натомість за 6 місяців 2009 року виникли фінансові витрати на суму 1 500 тис. грн., що пов'язано з виплатою відсотків за розміщеними облігаціями. Отже, у поточному періоді підприємством отримано чистий прибуток у сумі 8 тис. грн. (за 6 місяців 2008 року – 108 тис. грн.).

Станом на 30.06.2009 р. фінансові зобов'язання ТОВ «Агропродукт» представлено заборгованістю за відсотковими облігаціями серії А на суму 35 000 тис. грн. За даними Емітента, на 01.12.2009 р. облігації серії А номінальним обсягом 65 000 тис. грн. розміщено повністю. Відсотковий дохід за облігаціями сплачується вчасно та у повному обсязі. Наступну оферту передбачено у грудні 2010 року.

Після закінчення терміну розміщення Емітентом укладено договір поруки з ЗАТ Страхова компанія «Примор'є» (від 24.12.2009 р.), згідно з яким Поручитель зобов'язується відповідати перед кредиторами за сплату заборгованості за облігаціями на суму 65 000 тис. грн. при погашенні та викупу, а також відсоткового доходу за облігаціями.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТОВ «Агропродукт» підтверджено на рівні **uaB-**, прогноз «**стабільний**».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Начальник сектору рейтингів підприємств АПК

К.С. Васіна

Додатки

Балансові дані ТОВ «Агропродукт», тис. грн.

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
АКТИВ							
I. Необоротні активи							
Нематеріальні активи:							
залишкова вартість	010	-	-	-	-	-	-
первісна вартість*	011	-	-	-	-	-	-
знос*	012	-	-	-	-	-	-
Незавершене будівництво	020	-	-	-	-	-	-
Основні засоби:							
залишкова вартість	030	-	76	1 208	951	600	324
первісна вартість*	031	-	76	1 359	1 359	1 147	880
знос*	032	-	-	151	408	547	556
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	-	-	-	-	-	-
інші фінансові інвестиції	045	4 355	4 987	7 312	18 729	6 205	28 951
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	-	-	-	-	-	-
Інвестиційна нерухомість:							
справедлива (залишкова) вартість інвестиційної нерухомості	055	-	-	-	-	-	-
первісна вартість інвестиційної нерухомості	056	-	-	-	-	-	-
знос інвестиційної нерухомості	057	-	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові активи	060	-	-	-	-	-	-
Гудвіл	065	-	-	-	-	-	-
Інші необоротні активи	070	-	-	-	-	-	-
Усього за розділом I	080	4 355	5 063	8 520	19 680	6 805	29 275
II. Оборотні активи							
Запаси:							
виробничі запаси	100	-	-	-	-	-	-
поточні біологічні активи	110	-	-	-	-	-	-
незавершене виробництво	120	-	-	-	-	-	-
готова продукція	130	-	-	-	-	-	-
товари	140	-	-	-	-	-	-
Векселі одержані	150	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:							
чиста реалізаційна вартість	160	48	30 963	21 819	1 299	12	15
первісна вартість	161	48	30 963	21 819	1 299	12	15
резерв сумнівних боргів	162	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	170	-	7	137	151	165	136

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
за виданими авансами	180	-	-	-	-	-	-
з нарахованих доходів	190	-	-	-	-	-	-
із внутрішніх розрахунків	200	-	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	-	-	-	-	41 955	29 409
Поточні фінансові інвестиції	220	-	-	-	-	-	-
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
в національній валюті	230	9	-	-	1	5	16
в іноземній валюті	240	-	-	-	-	-	-
Інші оборотні активи	250	-	-	-	-	-	-
Усього за розділом II	260	58	30 970	21 956	1 450	42 137	29 576
III. Витрати майбутніх періодів	270	-	-	-	-	-	-
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275						
Баланс	280	4 413	36 033	30 476	21 131	48 942	58 851
ПАСИВ							
I. Власний капітал							
Статутний капітал	300	24	24	24	24	23 000	23 000
Пайовий капітал	310	-	-	-	-	-	-
Додатковий вкладений капітал	320	-	-	-	-	-	-
Інший додатковий капітал	330	-	-	-	-	-	-
Резервний капітал	340	-	-	-	-	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	(-) 9	(-) 492	(-) 472	193	297	305
Неоплачений капітал	360	5	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	370	-	-	-	-	-	-
Усього за розділом I	380	9	(-) 468	(-) 449	216	23 297	23 305
II. Забезпечення наступних витрат і платежів							
Забезпечення виплат персоналу	400	-	-	-	-	-	-
Інші забезпечення	410	-	-	-	-	-	-
Цільове фінансування	420	-	-	-	-	-	-
Усього за розділом II	430	-	-	-	-	-	-
III. Довгострокові зобов'язання							
Довгострокові кредити банків	440	-	35 188	30 035	43	-	-
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	-	-	-	-	-	35 000
Відстрочені податкові зобов'язання	460	-	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	470	-	-	-	-	-	-
Усього за розділом III	480	-	35 188	30 035	43	-	35 000
IV. Поточні зобов'язання							
Короткострокові кредити банків	500	-	-	-	-	-	-
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	-	-	-	-	-	-
Векселі видані	520	-	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари	530	46	97	76	64	65	65
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	540	-	-	-	-	-	-
з бюджетом	550	-	-	-	-	-	-
з позабюджетних платежів	560	-	-	-	-	-	-
зі страхування	570	-	-	-	-	-	-

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
з оплати праці	580	1	–	–	–	–	–
з учасниками	590	–	–	–	–	–	–
із внутрішніх розрахунків	600	–	–	–	–	–	–
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття, утримуваними для продажу	605	–	–	–	–	–	–
Інші поточні зобов'язання	610	4 356	1 216	814	20 807	25 580	481
Усього за розділом IV	620	4 403	1 313	890	20 871	25 645	546
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–	–	–
Баланс	640	4 413	36 033	30 476	21 131	48 942	58 851

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Агропродукт», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	2007	6 місяців 2008	2008	6 місяців 2009
I. Фінансові результати								
Доход від реалізації продукції	010	–	1 233	4 376	1 883	805	1 964	127
Податок на додану вартість	015	–	206	729	314	134	327	21
Акцизний збір	020	–	–	–	–	–	–	–
	025	–	–	–	–	–	–	–
Інші вирахування з доходу	030	–	–	–	–	–	–	–
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	–	1 027	3 647	1 569	671	1 637	106
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	–	749	1 000	–	421	817	–
Валовий:								
прибуток	050	–	279	2 647	1 569	250	820	106
збиток	055	–	–	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	–	2	396	167	–	–	1 528
Адміністративні витрати	070	7	190	220	571	142	422	97
Витрати на збут	080	–	–	–	–	–	–	–
Інші операційні витрати	090	–	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від операційної діяльності:								
прибуток	100	–	90	2 824	1 165	108	398	1 537
збиток	105	7	–	–	–	–	–	–
Доход від участі в капіталі	110	–	–	–	–	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	–	–	–	–	–	–	–
Інші доходи	130	32	–	–	–	–	33 402	17 675
Фінансові витрати	140	–	564	2 803	500	–	–	1 500
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	–	–	–	–	–
Інші витрати	160	32	–	–	–	–	33 696	17 704
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування								
прибуток	170	–	–	20	665	108	104	8
збиток	175	7	474	–	–	–	–	–
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	–	8	1	–	–	–	–
Доход з податку на прибуток від звичайної діяльності	185	–	–	–	–	–	–	–
Фінансові результати від звичайної діяльності:								
прибуток	190	–	–	20	665	108	104	8
збиток	195	7	483	–	–	–	–	–
Надзвичайні:								
доходи	200	–	–	–	–	–	–	–
витрати	205	–	–	–	–	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	–	–	–	–
Частки меншості	215	–	–	–	–	–	–	–
Чистий:								
прибуток	220	–	–	20	665	108	104	8
збиток	225	7	483	–	–	–	–	–
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–	–	–	–	–
II. Елементи операційних витрат								

Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	2007	6 місяців 2008	2008	6 місяців 2009
Матеріальні затрати	230	–	750	1 019	3	421	817	–
Витрати на оплату праці	240	5	13	22	29	18	34	15
Відрахування на соціальні заходи	250	2	5	8	11	7	14	6
Амортизація	260	–	–	151	258	114	195	71
Інші операційні витрати	270	–	171	20	272	3	179	5
Разом	280	7	939	1 220	571	563	1 239	97
III. Розрахунок показників прибутковості акцій								
Середньорічна кількість простих акцій	300	–	–	–	–	–	–	–
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	–	–	–	–	–	–	–
Чистий прибуток на одну просту акцію	320	–	–	–	–	–	–	–
Скоригований чистий прибуток на одну просту акцію	330	–	–	–	–	–	–	–
Дивіденди на одну просту акцію	340	–	–	–	–	–	–	–

Рух грошових коштів ТОВ «Агропродукт», тис. грн.

Стаття	Код рядка	2004		2005		2006		2007		2008	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
I. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ОПЕРАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності	010	–	7	–	474	20	–	665	–	104	–
Коригування на:											
амортизацію необоротних активів	020	–	x	–	x	151	x	257	x	195	x
збільшення (зменшення) забезпечень	030	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	040	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності	050	–	–	–	–	–	–	–	–	294	–
Витрати на сплату відсотків	060	–	x	564	x	2 803	x	500	x	–	x
Прибуток (збиток) від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних активах	070	–	7	90	–	2 974	–	1 422	–	593	–
Зменшення (збільшення):											
оборотних активів	080	1	–	–	30 922	9 015	–	20 506	–	–	40 682
витрат майбутніх періодів	090	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Збільшення (зменшення):											
поточних зобов'язань	100	4 357	–	–	3 091	–	423	19 982	–	4 774	–
доходів майбутніх періодів	110	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Грошові кошти від операційної діяльності	120	4 351	–	–	33 922	11 566	–	41 910	–	–	35 315
Сплачені:											
відсотки	130	x	–	x	564	x	2 803	x	500	x	–
податки на прибуток	140	x	–	x	8	x	1	x	–	x	–
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	150	4 351	–	–	34 495	8 762	–	41 410	–	–	35 315
Рух коштів до надзвичайних подій	160	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Чистий рух коштів від операційної діяльності	170	4 351	–	–	34 495	8 762	–	41 410	–	–	35 315
II. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Реалізація:											
фінансових інвестицій	180	–	x	–	x	–	x	–	x	33 402	x
необоротних активів	190	–	x	–	x	–	x	–	x	45	x
майнових комплексів	200	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Отримані:											
відсотки	210	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
дивіденди	220	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Інші надходження	230	–	x	–	x	–	x	–	x	–	x
Придбані:											
фінансові інвестиції	240	x	4 355	x	632	x	2 325	x	11 418	x	–
необоротні активи	250	x	–	x	76	x	1 283	x	–	x	–

Стаття	Код рядка	2004		2005		2006		2007		2008	
		Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток	Надходження	Видаток
майнові комплекси	260	x	-	x	-	x	-	x	-	x	-
Інші платежі	270	x	-	x	-	x	-	x	-	x	21 061
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	280	-	4 355	-	708	-	3 608	-	11 418	12 386	-
Рух коштів до надзвичайних подій	290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистий рух від інвестиційної діяльності	300	-	4 355	-	708	-	3 608	-	11 418	12 386	-
III. РУХ КОШТІВ У РЕЗУЛЬТАТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ											
Надходження власного капіталу	310	13	x	5	x	-	x	-	x	22 976	x
Отримані позики	320	-	x	35 188	x	-	x	-	x	-	x
Інші надходження	330	-	x	-	x	-	x	-	x	-	x
Погашення позик	340	x	-	x	-	x	5 153	x	29 992	x	43
Сплачені дивіденди	350	x	-	x	-	x	-	x	-	x	-
Інші платежі	360	x	-	x	-	x	-	x	-	x	-
Чистий рух коштів до надзвичайних подій	370	13	-	35 194	-	-	5 153	-	29 992	22 933	-
Рух коштів до надзвичайних подій	380	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистий рух від фінансової діяльності	390	13	-	35 194	-	-	5 153	-	29 992	22 933	-
Чистий рух за звітний період	400	9	-	-	9	1	-	-	-	4	-
Залишок коштів на початок року	410	0	x	9	x	-	x	1	x	1	x
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Залишок коштів на кінець року	430	9	x	-	x	1	x	1	x	5	x