

Рейтинговий звіт AGPT 001-002

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–IV відсоткові періоди – 17% річних, на V–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:	16.04.2009
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 2008 рік, 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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB-	uaB-
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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:

- незначним досвідом діяльності Емітента в сфері виробництва сільськогосподарської продукції;
- очікуваним зростанням боргового навантаження (обсяг емісії – 65 млн. грн., чистий дохід від реалізації продукції за 2008 рік – 1,6 млн. грн.);
- 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
Активи	4 413	36 033	30 476	21 131	48 942
Основні засоби	–	76	1 208	951	600
Довгострокові фінансові інвестиції	4 355	4 987	7 312	18 729	6 205
Дебіторська заборгованість	48	30 970	21 955	1 450	42 132
Власний капітал	9	(-) 468	(-) 449	216	23 297
Довгострокові зобов'язання	–	35 188	30 035	43	–
Кредиторська заборгованість	47	97	76	64	65
Інші поточні зобов'язання	4 356	1 216	814	20 807	25 580

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008
Чистий обсяг продажу	0	1 027	3 647	1 569	1 637
Валовий прибуток	0	279	2 647	1 569	820
Операційний прибуток	(-) 7	90	2 824	1 165	398
Чистий прибуток	(-) 7	(-) 483	20	665	104
ЕБІТДА	(-) 7	90	2 974	1 423	299
Валова рентабельність, %	–	27,1	72,6	100,0	50,1
Операційна рентабельність, %	–	8,8	77,4	74,2	24,3
Рентабельність діяльності, %	–	–	0,5	42,4	6,4
Рентабельність ЕБІТДА, %	–	8,8	81,6	90,6	18,3

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. 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.

У 2008 році ТОВ «Агропродукт» надало послуги на суму 1 637 тис. грн., що на 4,3% більше, ніж у 2007 році. Рівень операційних витрат у 2008 році був вищим, що призвело до погіршення фінансових результатів. За результатами діяльності у 2008 році підприємством отримано чистий прибуток у сумі 204 тис. грн., що у 6,4 рази менше, ніж торік. Рентабельність діяльності зменшилася з 42,4% до 6,4%.

У 2008 році, на відміну від попередніх років, сформувався від'ємний грошовий потік від операційної діяльності, що пов'язано зі збільшенням дебіторської заборгованості. Операційна діяльність фінансувалася за рахунок коштів, отриманих від реалізації цінних паперів та від збільшення статутного фонду підприємства.

На 31.12.2008 р. ТОВ «Агропродукт» не мало фінансових зобов'язань. У 2008 році підприємство зареєструвало випуск відсоткових облігацій серії А на суму 65 000,0 тис. грн. Станом на 01.03.2009 р. ТОВ «Агропродукт» не розмістило жодної облігації.

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

Д.О. Мельник

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
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
первісна вартість*	031	-	76	1 359	1 359	1 147
знос*	032	-	-	151	408	547
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
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
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	41 967
первісна вартість	161	48	30 963	21 819	1 299	41 967
резерв сумнівних боргів	162	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	170	-	7	137	151	165
за виданими авансами	180	-	-	-	-	-

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
з нарахованих доходів	190	-	-	-	-	-
із внутрішніх розрахунків	200	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	-	-	-	-	-
Поточні фінансові інвестиції	220	-	-	-	-	-
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	230	9	-	-	1	5
в іноземній валюті	240	-	-	-	-	-
Інші оборотні активи	250	-	-	-	-	-
Усього за розділом II	260	58	30 970	21 956	1 450	42 137
III. Витрати майбутніх періодів	270	-	-	-	-	-
IV. Необоротні активи та групи вибуття	275					
Баланс	280	4 413	36 033	30 476	21 131	48 942
ПАСИВ						
I. Власний капітал						
Статутний капітал	300	24	24	24	24	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
Неоплачений капітал	360	5	-	-	-	-
Вилучений капітал	370	-	-	-	-	-
Усього за розділом I	380	9	(-) 468	(-) 449	216	23 297
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	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	460	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	470	-	-	-	-	-
Усього за розділом III	480	-	35 188	30 035	43	-
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
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	540	-	-	-	-	-
з бюджетом	550	-	-	-	-	-
з позабюджетних платежів	560	-	-	-	-	-
зі страхування	570	-	-	-	-	-
з оплати праці	580	1	-	-	-	-

Стаття	Код рядка	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
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
Усього за розділом IV	620	4 403	1 313	890	20 871	25 645
V. Доходи майбутніх періодів	630	–	–	–	–	–
Баланс	640	4 413	36 033	30 476	21 131	48 942

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

Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	2007	2008
I. Фінансові результати						
Доход від реалізації продукції	010	–	1 233	4 376	1 883	1 964
Податок на додану вартість	015	–	206	729	314	327
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	1 637
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	–	749	1 000	–	817
Валовий:						
прибуток	050	–	279	2 647	1 569	820
збиток	055	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	060	–	2	396	167	–
Адміністративні витрати	070	7	190	220	571	422
Витрати на збут	080	–	–	–	–	–
Інші операційні витрати	090	–	–	–	–	–
Фінансові результати від операційної діяльності:						
прибуток	100	–	90	2 824	1 165	398
збиток	105	7	–	–	–	–
Доход від участі в капіталі	110	–	–	–	–	–
Інші фінансові доходи	120	–	–	–	–	–
Інші доходи	130	32	–	–	–	33 402
Фінансові витрати	140	–	564	2 803	500	–
Витрати від участі в капіталі	150	–	–	–	–	–
Інші витрати	160	32	–	–	–	33 696
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування						
прибуток	170	–	–	20	665	104
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	104
збиток	195	7	483	–	–	–
Надзвичайні:						
доходи	200	–	–	–	–	–
витрати	205	–	–	–	–	–
Податки з надзвичайного прибутку	210	–	–	–	–	–
Частки меншості	215	–	–	–	–	–
Чистий:						
прибуток	220	–	–	20	665	104
збиток	225	7	483	–	–	–
Забезпечення матеріального заохочення	226	–	–	–	–	–
II. Елементи операційних витрат						
Матеріальні затрати	230	–	750	1 019	3	817

Стаття	Код рядка	2004	2005	2006	2007	2008
Витрати на оплату праці	240	5	13	22	29	34
Відрахування на соціальні заходи	250	2	5	8	11	14
Амортизація	260	–	–	151	258	195
Інші операційні витрати	270	–	171	20	272	179
Разом	280	7	939	1 220	571	1 239
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