

Рейтинговий звіт UNIG 002-004 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Юнігран»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації
Обсяг випуску:	серія D – 30 000 000 грн. на загальну суму: 30 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серія D – 1 000 грн.
Кількість облигацій:	серія D – 30 000 шт. загальною кількістю: 30 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія D - на 5-8 відсоткові періоди – 19% річних
Термін розміщення:	серія D - з 21.08.2007 р. по 15.08.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про розміщення облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до 15.08.2011 р.
Термін погашення:	серія D – 16.08.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	26.07.2007 р.
Дата оновлення:	26.06.2009 р.
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 шкала кредитних рейтингів 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Юнігран» за II півріччя та 2008 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, 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	21.06.2007	24.04.2008	13.11.2008	26.06.2009
Рівень рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	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.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Юнігран» підтримується:

- зростанням основних показників фінансово-господарської діяльності Емітента, зокрема, за результатами 2008 року обсяг отриманого чистого доходу від реалізації продукції збільшився на 46%, до 374,6 млн. грн., чистого прибутку – на 11%, до 41,7 млн. грн. порівняно з аналогічними показниками 2007 року;
- незначним борговим навантаженням компанії: станом на 31.12.2008 р. співвідношення чистого боргу до EBITDA, розрахованого за останні 12 місяців, склало 0,23 рази;
- об'ємами розвіданих запасів сировини на кар'єрах, які постачають продукцію Емітенту, складають понад 55 млн. куб. м граніту, яких за наявних обсягах видобутку вистачить більше ніж на 20 років.

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

- можливим погіршенням платоспроможності Емітента в середньостроковій перспективі у зв'язку з ситуацією на будівельному ринку України;
- сезонністю попиту на основні види продукції ТОВ «Юнігран».

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008	2008	I кв. 2009
Активи	59 399,1	88 539,3	128 251,7	164 358,5	167 167	172 035
Основні засоби	33 407,3	48 222,2	73 941,2	81 443,6	81 983	76 322
Дебіторська заборгованість	24 181,6	38 497,8	46 475,1	70 466,4	68 628	84 530
Власний капітал	36 537,6	49 790,5	75 144,0	103 213,4	122 799	118 818
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 897,9	9 680,1	8 142,7	6 305,3	7 970	9 479

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	I пів. 2007	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажу	199 353,3	100 766,7	256 282,1	83 063	182 705,1	374 570	27 878
Собівартість реалізованої продукції	78 752,0	50 591,1	127 552,5	36 261	76 377,9	155 862	15 052
Валовий прибуток	120 601,3	50 175,6	128 729,6	46 801	106 327,3	218 708	12 826
Операційний прибуток	24 262,6	18 748,1	50 897,0	17 815	37 169,8	63 633	(-) 3 118
Чистий прибуток	17 311,9	13 252,9	37 481,5	14 480	29 834,8	41 655	(-) 4 268

ТОВ «ЮНІГРАН» займається реалізацією та транспортуванням високоякісного щебеню і граніту, який видобувають і виробляють у кар'єрах у Житомирській області: ВАТ «Малинський каменедробильний завод», ВАТ «Пинязевецький кар'єр», ВАТ «Коростенський кар'єр». ТОВ «ЮНІГРАН» залишається одним із потужних постачальників щебеневої та гранітної продукції в Україні із понад 10-річним досвідом роботи на ринку будівельних матеріалів.

На ринку щебеневої та гранітної продукції ТОВ «ЮНІГРАН» належить до групи провідних постачальників, який має 10-річний досвід на ринку будівельних матеріалів. Виробництво гранітного щебеню займає близько 8% обсягу реалізованої продукції видобувної промисловості України та близько 1% обсягу реалізованої продукції промисловості України загалом. В останні роки обсяг реалізації гранітного щебеню становив близько 3 млрд. грн. на рік, або 30 млн. кв. м. Найбагатші родовища граніту на Україні знаходяться в Житомирській області, тому виробництво гранітного щебеню в Житомирській області є значимим для всієї України. Наразі в області діє близько 24 підприємства – виробників щебеневої продукції. За даними інформаційно-аналітичної компанії «Personal Analytical Unit» (PAU, Київ), внутрішній ринок щебеню в Україні в 2008 році скоротився на 7% – до 53 млн. тонн. За даними компанії, у лютому-березні 2009 року зросли поставки щебенів по залізниці. Зокрема, поставки щебенів по залізниці внутрішнім споживачам збільшились на 43,6%, експортні поставки – на 16,5% порівняно з лютом-березнем 2008 року. По залізниці поставляється близько 70-80% цієї продукції. Також аналітики компанії зазначають, що за результатами 2008 року на ринку щебенів зміцнили свої ринкові позиції спеціалізовані нерудні холдинги, тоді як державні монополії, а також непрофільні оператори зменшують обсяги виробництва та поставок основних видів продукції.

Протягом II півріччя 2008 року основними постачальниками сировини для ТОВ «ЮНІГРАН» були підприємства, які забезпечують компанію видобутим щебенем, а саме: ВАТ «Малинський каменедробильний завод», ВАТ «Пинязивецький кар'єр», ВАТ «Коростенський кар'єр» (ТОВ «Юнігран» володіє пакетами акцій зазначених підприємств в обсязі від 10% до 45% статутного фонду). Також ТОВ «Юнігран» співпрацює з такими підприємствами як ТОВ «Альянс-Союз», ТОВ «ГРАНД-ДМС», Компанія «Євробудкомплекс». Протягом 2008 року обсяг реалізації компанії у натуральних показниках становив 4 739,6 тис. тонн, що на 15,6% більше, ніж аналогічний показник 2007 року. При цьому в грошовому вимірі протягом 2008 року компанія реалізувала продукцію на суму 433 041,5 тис. грн., що на 47,3% перевищує обсяги реалізації за 2007 рік. Характерною особливістю збутової діяльності ТОВ «ЮНІГРАН» є сезонність споживання щебеневої та гранітної продукції. Так, найбільші обсяги реалізації продукції припадають на літні місяці, що пов'язано з активністю будівельних і дорожніх компаній.

Протягом II півріччя 2008 року валюта балансу ТОВ «Юнігран» збільшилась на 2 808,5 тис. грн., до 167 167,0 тис. грн. за рахунок переважно довгострокових фінансових інвестицій, у структурі пасиву – за рахунок власного капіталу. Необоротні активи компанії збільшились протягом аналізованого періоду на 4 882,1 тис. грн., до 98 269,0 тис. грн. за рахунок, насамперед, довгострокових фінансових інвестицій, обсяг яких станом на 31.12.2008 р. дорівнював

9 887,0 тис. грн. (+3 299,9 тис. грн. протягом II півріччя 2008 року у зв'язку з придбанням акцій ВАТ «ХК «Укрвагонбуд», ВАТ «Укрвибух-пром»). Необоротні активи також сформовані основними засобами – 81 983,0 тис. грн. (будівлі та споруди, транспортні засоби, обладнання тощо), а також незавершеним будівництвом – 6 115,0 тис. грн. (об'єкти нерухомості, не введені в експлуатацію).

Оборотні активи станом на 31.12.2008 р. становили 68 898,0 тис. грн., зменшившись протягом II півріччя 2008 року на 2 073,6 тис. грн., за рахунок іншої поточної дебіторської заборгованості, яка дорівнювала на кінець аналізованого періоду 22 732,0 тис. грн. (переважно заборгованість постачальників за оплачену продукцію). Крім того, оборотні активи підприємства сформовані товарно-матеріальними запасами у сумі 61,0 тис. грн., заборгованістю за виданими авансами – 2 486,0 тис. грн. та поточною заборгованістю за товари та послуги – 42 783,0 тис. грн., основними дебіторами є такі підприємства: ВАТ «Коростенський кар'єр» – 7 763,6 тис. грн., ВАТ «Малинський каменедробильний завод» – 17 175,5 тис. грн., ВАТ «Пинязивецький кар'єр» – 7 444,7 тис. грн. та інші.

Протягом II півріччя 2008 року основним джерелом фінансування поточної діяльності ТОВ «Юнігран» був власний капітал (73,5% валюти балансу). Довгострокові зобов'язання компанії повністю сформовані заборгованістю за розміщені облігації серії D у сумі 6 768,0 тис. грн. Поточні зобов'язання підприємства станом на 31.12.2008 р. становили 37 600,0 тис. грн. та сформовані, насамперед, заборгованістю за банківськими кредитами у сумі 12 662,0 тис. грн., заборгованістю з одержаних авансами у сумі 12 801,0 тис. грн. (передплата контрагентів на придбання продукції). Чистий прибуток за результатами 2008 року склав 41 655,0 тис. грн., що на 11% більше, ніж аналогічний показник 2007 року.

Станом на 29.05.2009 р. облігації серії D розміщені на суму 6 768,0 тис. грн. Протягом I півріччя 2008 року змін операцій з облігаціями не відбувалося. Власниками облігацій серії D є: ЗАТ «Альфа-Банк» (2 400,0 тис. грн.); АКБ «Форум» (2 000,0 тис. грн.), «Міжнародний банк» (2 000,0 тис. грн.), «Синергія Бонд» (368,0 тис. грн.).

18.11.2008 р., 17.02.2009 р. та 19.05.2009 р. Емітентом було здійснено виплату відсоткового доходу за 5-7 купонні періоди за облігаціями серії D на загальну суму 961,8 тис. грн. Відсоткову ставку на 5-8 купонні періоди встановлено на рівні 19%. Оферту, згідно з умовами випуску, передбачено 18.08.2009 р.

Висновок

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

Генеральний директор

С.А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А.Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані про майно ТОВ «Юнігран», тис. грн.

Показник	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008	2008	I кв. 2009
Актив						
I. Необоротні активи	34 418,4	49 442,7	80 612,6	93 386,9	98 269	86 909
Нематеріальні активи	2,1	2,1	2,1	2,1	2	2
Незавершене будівництво	476,8	491,6	3 297,4	4 736,3	6 115	187
Основні засоби	33 407,3	48 222,2	73 941,2	81 443,6	81 983	76 322
Довгострокові фінансові інвестиції	496,5	496,5	3 077,3	6 587,1	9 887	9 887
Довгострокова дебіторська заборгованість	37,8	232,4	296,7	619,9	0	229
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	284	284
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
II. Оборотні активи	24 980,7	39 096,6	47 639,1	70 971,6	68 898	85 126
Виробничі запаси	12,8	19,1	39,4	89,4	61	131
Векселі одержані	43,8	0,0	0,0	0,0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	14 536,3	15 577,5	18 568,6	37 686,8	42 783	55 604
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	2 548,9	14 018,0	23 676,4	6 715,5	3 113	3 508
Інша дебіторська заборгованість	7 096,4	8 902,3	4 230,1	26 064,1	22 732	25 418
Грошові кошти та їх еквіваленти	190,5	17,9	541,8	4,5	3	3
Інші оборотні активи	552,0	561,8	582,8	411,3	206	462
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	59 399,1	88 539,3	128 251,7	164 358,5	167 167	172 035
Пасив						
I. Власний капітал	36 537,6	49 790,5	75 144,0	103 213,4	122 799	118 818
Статутний капітал	10 000,0	10 000,0	11 000,0	11 000,0	17 000	20 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	26 537,6	39 790,5	64 144,0	92 213,4	105 799	101 531
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(-) 2 713
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2
III. Довгострокові зобов'язання	10 298,0	10 298,0	24 678,5	24 678,5	6 768	6 768
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	9 550,0	9 550,0	24 550,0	24 550,0	6 768	6 768
Відстрочені податкові зобов'язання	748,0	748,0	128,5	128,5	0	0
IV. Поточні зобов'язання	12 563,5	28 450,8	28 429,2	36 466,6	37 600	46 451
Короткострокові кредити банків	2 820,7	8 097,5	9 672,3	10 746,8	12 662	14 779
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 897,9	9 680,1	8 142,7	6 305,3	7 970	9 479
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	5 958,8	3 000,2	9 387,0	6 800,0	14 526	757
Інші поточні зобов'язання	3 111,2	0,0	6 104,0	0,0	12 801	0
Інші поточні зобов'язання	886,1	7 673,0	1 227,2	12 614,5	2 442	21 436
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	46 451
Баланс	59 399,1	88 539,3	128 251,7	164 358,5	167 167	172 035

Фінансові результати ТОВ «Юнігран», тис. грн.

Показник	2006	I пів. 2007	2007	I кв. 2008	I пів. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	199 353,3	100 766,7	256 282,1	83 063	182 705,1	374 570	27 878
Собівартість реалізованої продукції	78 752,0	50 591,1	127 552,5	36 261	76 377,9	155 862	15 052
Валовий прибуток	120 601,3	50 175,6	128 729,6	46 801	106 327,2	218 708	12 826
Інші операційні доходи	35 723,7	5 207,0	24 676,8	17 407	35 457,6	68 464	11 888
Адміністративні витрати	41 328,4	11 169,4	28 526,9	10 343	23 017,9	49 485	9 115
Витрати на збут	54 105,3	19 465,9	47 441,8	18 418	44 986,9	98 891	6 940
Інші операційні витрати	36 628,7	5 999,2	26 540,7	17 632	36 610,2	75 163	11 777
Фінансові результати від операційної діяльності	24 262,6	18 748,1	50 897,0	17 815	37 169,8	63 633	(-) 3 118
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	246,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	89,5	31,6	46,8	1 219	2 362,9	3 146	3 542
Фінансові витрати	1 186,2	516,4	1 125,9	444	806,9	8 676	1 269
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	83,4	85,0	88,7	1 161	0,0	2 563	3 424
Фінансові результати до оподаткування	23 082,5	18 178,3	49 975,3	17 429	38 725,8	55 540	(-) 4 268
Податок на прибуток	5 770,6	4 925,4	12 493,8	2 949	8 891,0	13 885	0
Чистий прибуток	17 311,9	13 252,9	37 481,5	14 480	29 834,8	41 655	(-) 4 268