

Рейтинговий звіт UNIG 002-005 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.
Номинальна 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:	25.12.2009 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 I півріччя 2009 року, 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	25.12.2009
Рівень рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	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:

- низьким борговим навантаженням компанії: станом на 30.06.2009 р. співвідношення чистого боргу до ЕВІТДА, розрахованого за останні 12 місяців, склало 0,46 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:

- негативними тенденціям на будівельному ринку України, що призводить до зниження попиту на продукцію, яку виробляє Емітент;
- 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 півр. 2009
Активи	59 399,1	88 539,3	128 251,7	164 358,5	167 167	175 704
Основні засоби	33 407,3	48 222,2	73 941,2	81 443,6	81 983	80 318
Дебіторська заборгованість	24 181,6	38 497,8	46 475,1	70 466,4	68 628	84 028
Власний капітал	36 537,6	49 790,5	75 144,0	103 213,4	122 799	118 950
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 897,9	9 680,1	8 142,7	6 305,3	7 970	12 069

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	I пів. 2007	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	199 353,3	100 766,7	256 282,1	83 063	182 705,1	374 570	85 486
Собівартість реалізованої продукції	78 752,0	50 591,1	127 552,5	36 261	76 377,9	155 862	37 737
Валовий прибуток	120 601,3	50 175,6	128 729,6	46 801	106 327,3	218 708	47 749
Операційний прибуток	24 262,6	18 748,1	50 897,0	17 815	37 169,8	63 633	(1 036)
Чистий прибуток	17 311,9	13 252,9	37 481,5	14 480	29 834,8	41 655	(5 866)

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 «Пинязевицький 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.

Виробництво гранітного щебеню займає близько 8% обсягу реалізованої продукції добувної промисловості України та близько 1% обсягу реалізованої продукції промисловості України в цілому. В останні роки обсяг реалізації гранітного щебеню становив близько 3 млрд. грн. на рік, або 30 млн. кв. м. Ринок щебеню безпосередньо пов'язаний з розвитком будівництва в країні та виробництвом будівельних матеріалів (бетон і цемент), а також дорожньо-транспортним господарством. Від розвитку цих галузей значно залежить рівень попиту на щебін та іншу суміжну продукцію з боку підприємств внутрішнього ринку. Згідно з даними Державного комітету статистики України, за підсумками I півріччя 2009 року загалом по Україні виконано будівельних робіт на суму 14,9 млрд. грн., що на 55% менше, ніж за аналогічний період 2008 року. Тобто спостерігається негативна тенденція до суттєвого скорочення обсягів виконаних будівельних робіт за підсумками аналізованого періоду, однією з причин чого є кризове становище будівельної галузі України, яке визвано фінансовою кризою у банківській системі та різким скороченням обсягів кредитування будівельних підприємств, а також іпотечного кредитування.

Компанія «Юнігран» є одним із провідних підприємств з виробництва щебеню на території Житомирської області та в Україні. Річна виробнича здатність кар'єрів оцінюється в 3,5 млн. куб. м. Загалом ємність кар'єрів оцінюють: ВАТ «Малинський каменедробильний завод» – 45,6 млн. м³ (45 років); ВАТ «Пинязевицький кар'єр» – 9,9 млн. м³ (24 роки); ВАТ «Коростенський кар'єр» – 12,1 млн. м³ (17 років). Крім того, необхідно відзначити, що ТОВ «Юнігран» веде переговори з представниками американської корпорації «Terex Cedarapids», яка є світовим виробником високотехнологічного встаткування для переробки гірської маси, стосовно можливості закупки обладнання (дробарки «Rollercone MVP»), завдяки якому ТОВ «Юнігран» зможе значно збільшити пропускну здатність виробництва, поліпшити процес дроблення, а також форму і якість продукції, виготовленої на власних добувних підприємствах.

Протягом I півріччя 2009 року основними постачальниками сировини для ТОВ «ЮНІГРАН» були підприємства, які забезпечують компанію видобутим щебенем, а саме: ВАТ «Малинський каменедробильний завод», ВАТ «Пинязевицький 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», ЗАТ «Західпромбуд» та іншими підприємствами.

За результатами 9 місяців 2009 року обсяг реалізації компанії у натуральних показниках становив 2 181,6 тис. тонн, що на 42% менше, ніж за аналогічний

період 2008 року. При цьому в грошовому вимірі обсяги реалізацій продукції, за підсумками 9 місяців поточного року, зменшились на 47% до рівня в 180 850,3 тис. грн., порівняно з аналогічним періодом 2008 року. Характерною особливістю збутової діяльності ТОВ «Юнігран» є сезонність споживання щебеневої та гранітної продукції. Так, найбільші обсяги реалізації продукції припадають на II-III квартали, що пов'язано із активністю будівельних і дорожніх компаній.

Протягом I півріччя 2009 року валюта балансу ТОВ «Юнігран» збільшилась на 8 537,0 тис. грн., до 175 704,0 тис. грн. за рахунок переважно поточної дебіторської заборгованості. Необоротні активи компанії зменшились протягом аналізованого періоду на 7 437,0 тис. грн., до 90 832,0 тис. грн. за рахунок, насамперед, незавершеного будівництва – 187,0 тис. грн. (зменшення статті відбулось за рахунок введення в експлуатацію основних фондів підприємства). Довгострокові фінансові інвестиції станом на 30.06.2009 р. дорівнювали 9 887,0 тис. грн. Необоротні активи також сформовані основними засобами – 80 318,0 тис. грн.

Оборотні активи станом на 30.06.2009 р. становили 84 872,0 тис. грн., зменшившись протягом I півріччя 2009 року на 15 974,0 тис. грн. за рахунок дебіторської заборгованості за товари та послуги – 49 906,0 тис. грн. Крім того, оборотні активи підприємства сформовані іншою поточною дебіторською заборгованістю, яка дорівнювала на кінець аналізованого періоду 29 268,0 тис. грн. (переважно заборгованість постачальників за оплачену продукцію).

Протягом I півріччя 2009 року основним джерелом фінансування поточної діяльності ТОВ «Юнігран» був власний капітал (67,7% валюти балансу), який дорівнював 118 950,0 тис. грн. (-3 849,0 тис. грн. протягом аналізованого періоду за рахунок збиткової діяльності підприємства протягом I півріччя 2009 року). 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 30.06.2009 р. становили 49 988,0 тис. грн. та сформовані, насамперед, заборгованістю за банківськими кредитами у сумі 17 874, тис. грн., іншими поточними зобов'язаннями у сумі 18 658,0 тис. грн. (передплата контрагентів на придбання продукції тощо) та кредиторською заборгованістю за товари та послуги – 12 069,0 тис. грн.

Чистий обсяг реалізації ТОВ «Юнігран» за підсумками I півріччя 2009 року становив 85 486,0 тис. грн., що на 53% менше, ніж за аналогічний період 2008 року. Основним джерелом формування доходів компанії у I півріччі 2009 року залишається реалізація основних видів продукції (щебенева і гранітна). Зниження обсягів отриманої виручки пов'язано, насамперед зі зниженням попиту на продукцію з боку основних споживачів.

Окрім собівартості, до інших вагомих статей витрат належать витрати на збут – 28 915,0 тис. грн. (переважно витрати, пов'язані з транспортуванням продукції), фінансові витрати – 2 004,0 тис. грн. (витрати на сплату відсотків за кредитами та облігаціями), адміністративні витрати – 19 826,0 тис. грн. (заробітна плата адміністративного апарату, відрахування на соціальні заходи, послуги сторонніх

організацій тощо) та інші операційні витрати – 24 238,0 тис. грн. (переважно собівартість реалізованої іноземної валюти, цінних паперів, втрати від курсових різниць тощо). Чистий збиток за результатами I півріччя 2009 року склав 5 866,0 тис. грн.

Станом на 30.09.2009 р. заборгованість Емітента за банківськими кредитами становила 13 412,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2009 р. облігації серії D були розміщені на суму 6 768,0 тис. грн. У серпні поточного року Емітентом було здійснено виплату відсоткового доходу за 8 купонний період за облігаціями серії D на суму 320,6 тис. грн. Відсоткову ставку на 5-8 купонні періоди встановлено на рівні 19%. Оферту, згідно з умовами випуску, було передбачено 18.08.2009 р., власники облігацій пред'явили облігації до дострокового викупу на суму 6 768,0 тис. грн., ТОВ «Юнігран» здійснило викуп облігацій у повному обсязі. Станом на поточну дату заборгованість за облігаціями серії D відсутня.

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 корпоративних рейтингів

А.Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

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

Показник	2006	I півр. 2007	2007	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Актив						
I. Необоротні активи	34 418,4	49 442,7	80 612,6	93 386,9	98 269	90 832
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	80 318
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	156
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	84 872
Виробничі запаси	12,8	19,1	39,4	89,4	61	197
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	49 906
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	2 548,9	14 018,0	23 676,4	6 715,5	3 113	4 854
за виданими авансами	823,3	10 687,8	17 295,5	4 431,2	627	464
Інша дебіторська заборгованість	7 096,4	8 902,3	4 230,1	26 064,1	22 732	29 268
Грошові кошти та їх еквіваленти	190,5	17,9	541,8	4,5	3	4
Інші оборотні активи	552,0	561,8	582,8	411,3	206	643
III. Витрати майбутніх періодів	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	175 704
Пасив						
I. Власний капітал	36 537,6	49 790,5	75 144,0	103 213,4	122 799	118 950
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	99 933
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0	983
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0
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
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	49 988
Короткострокові кредити банків	2 820,7	8 097,5	9 672,3	10 746,8	12 662	17 874
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 897,9	9 680,1	8 142,7	6 305,3	7 970	12 069
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	5 958,8	3 000,2	9 387,0	6 800,0	14 526	1 387
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	18 658
V. Доходи майбутніх періодів	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	175 704

Фінансові результати ТОВ «Юнігран», тис. грн.

Показник	2006	I півр. 2007	2007	I кв. 2008	I півр. 2008	2008	I півр. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	199 353,3	100 766,7	256 282,1	83 063	182 705,1	374 570	85 486
Собівартість реалізованої продукції	78 752,0	50 591,1	127 552,5	36 261	76 377,9	155 862	37 737
Валовий прибуток	120 601,3	50 175,6	128 729,6	46 801	106 327,2	218 708	47 749
Інші операційні доходи	35 723,7	5 207,0	24 676,8	17 407	35 457,6	68 464	24 194
Адміністративні витрати	41 328,4	11 169,4	28 526,9	10 343	23 017,9	49 485	19 826
Витрати на збут	54 105,3	19 465,9	47 441,8	18 418	44 986,9	98 891	28 915
Інші операційні витрати	36 628,7	5 999,2	26 540,7	17 632	36 610,2	75 163	24 238
Фінансові результати від операційної діяльності	24 262,6	18 748,1	50 897,0	17 815	37 169,8	63 633	(1 036)
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	246,1	0,0	0,0	0	0
Інші доходи	89,5	31,6	46,8	1 219	2 362,9	3 146	3 548
Фінансові витрати	1 186,2	516,4	1 125,9	444	806,9	8 676	2 004
Інші витрати	83,4	85,0	88,7	1 161	0,0	2 563	3 415
Фінансові результати до оподаткування	23 082,5	18 178,3	49 975,3	17 429	38 725,8	55 540	(2 907)
Податок на прибуток	5 770,6	4 925,4	12 493,8	2 949	8 891,0	13 885	2 959
Чистий прибуток	17 311,9	13 252,9	37 481,5	14 480	29 834,8	41 655	(5 866)