

## Рейтинговий звіт PPBR-09 - і

### Звіт про оновлення рівня кредитного рейтингу боргового інструменту

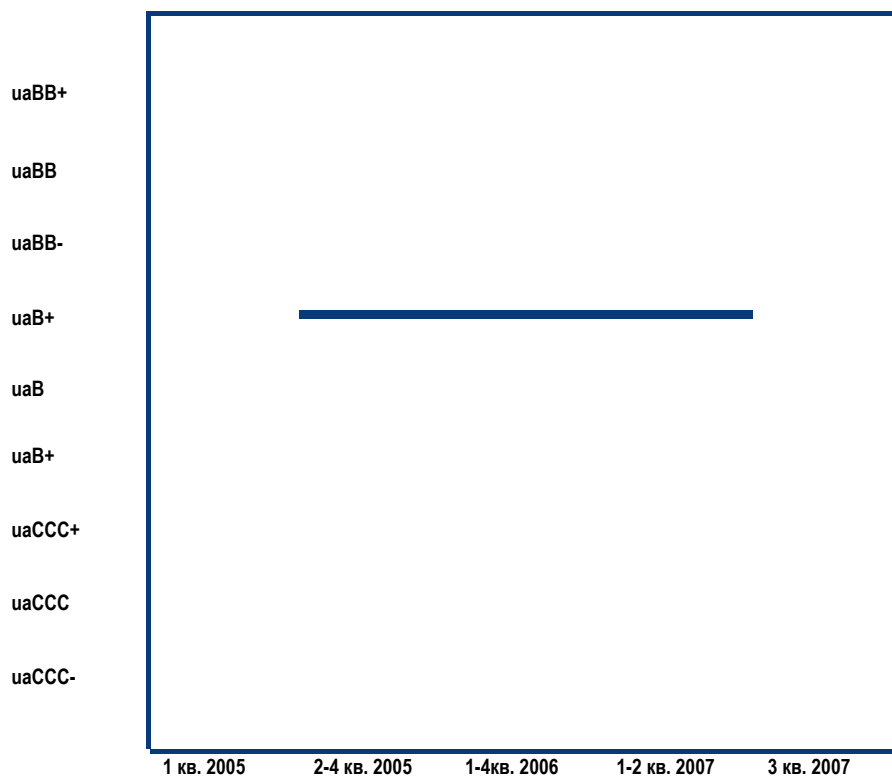
Тип рейтингу:	Кредитний рейтинг боргового інструменту за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Емітент:	ТОВ ТВК «Перша приватна броварня «Для людей – як для себе!»
Тип боргового інструменту:	Іменні процентні облігації
Серія:	A № 00001-10000
Обсяг емісії:	10 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	10 000 штук
Термін обігу:	з 18.07.2005 р. до 13.07.2008 р.
Термін розміщення:	з 18.07.2005 р. до 18.10.2005 р.
Термін погашення:	з 14.07.2008 р. по 16.07.2008 р.
Процентний дохід:	1-4 к. п. – 17% річних, 5-8 к.п. – 16,5% річних, 9-12 к.п. – 16,5% річних
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	<b>uaB+</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>
Дата визначення:	18.05.2005 р.
Дата оновлення:	31.05.2007 р.
Результат оновлення:	підтвердження рейтингу та прогнозу

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала фінансову звітність ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей - як для себе!» за I квартал 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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



— Довгостроковий кредитний рейтинг

Рейтинг боргового зобов'язання **uaB** означає БІЛЬШ ВИСОКУ ВІРОГІДНІСТЬ ДЕФОЛТУ за цим зобов'язанням, ніж у категорії uaBB, хоча в цьому випадку позичальник має спроможність його виконати в умовах українського фінансового ринку. Таке боргове зобов'язання більш чутливе до несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, ніж боргові зобов'язання з вищими рейтингами, що може послабити спроможність і намір позичальника вчасно і повністю виплачувати відсотки та основну суму боргу за зобов'язанням.

Знак «+» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

## Зміст

1. **ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ТОВ «ПЕРША ПРИВАТНА БРОВАРНЯ».....** ОШИБКА!  
ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
2. **ОСНОВНІ ВІДОМОСТІ ПРО ТОВ «ОЛМАР».....** ОШИБКА!  
ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
3. **ОГЛЯД ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА ТА ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНОЇ  
ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «ПЕРША ПРИВАТНА БРОВАРНЯ «ДЛЯ ЛЮДЕЙ – ЯК ДЛЯ СЕБЕ»**  
ОШИБКА!  
ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
  - 3.1. Динаміка ринку виробництва пива ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 3.2. Виробничо-комерційна діяльність ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
4. **АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ТОВ «ПЕРША ПРИВАТНА БРОВАРНЯ».....** ОШИБКА!  
ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
  - 4.1. Аналіз результатів фінансово-господарської діяльності ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ  
ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 4.2. Аналіз структури балансу ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 4.3. Інформація про фінансові зобов'язання ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 4.4. Аналіз показників фінансово-господарської діяльності..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ  
ОПРЕДЕЛЕНА.**

## Резюме

ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей – як для себе!» було зареєстроване Виконавчим комітетом Львівської міської ради 31.03.2004 р. та до часу реєстрації мало назву «Галицький пивовар», яке було засноване у 2002 році.

Компанія здійснює діяльність з виробництва пива, квасу та ПЕТ – пляшок. Питома вага обсягу виробництва та реалізації пива у структурі доходів компанії сягає 83-84%, квасу – 16-17%.

Ринок виробництва пива стабільно зростає, хоча за підсумками 2006 року зростання ринку дещо уповільнилось: вітчизняний ринок пива зріс лише на 12% до 267 млн. дал., що перш за все пов'язано з поступовим насиченням ринку, яке відбувається в умовах високої конкуренції та збільшення потужностей. За результатами січня-березня 2007 року українськими виробниками пива було збільшено обсяги виробництва пива порівняно з аналогічним періодом минулого року на 25,5%, або 11,238 дал., – до 55,311 млн. дал.

На сьогодні лідируючі позиції на ринку пива в Україні продовжуються займати такі компанії, як «САН Інтербрю Україна», ЗАТ «Оболонь», група компаній ВВН в Україні і «Сармат», їх сумарна питома вага ринку сягає 95%. За оцінкою ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей – як для себе!» за результатами I кварталу поточного року із збільшенням обсягів реалізації відбулись такі зміни у позиції ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей – як для себе!» на регіональних ринках виробництва та реалізації пива:

- частка у західному регіоні зросла на 1,2 п.п. – до 5,8% (дистрибуція з 29% до 45%). Компанія тут займає четверту позицію за обсягами продажу та присутності у роздрібному продажу після компаній ВВН, «Sun Interbrew» та ЗАТ «Оболонь»;
- частка м. Львові зросла на 0,8 п.п. – до 15,8% (дистрибуція з 74% до 84%). Компанія тут займає другу позицію разом із ЗАТ «Оболонь» за обсягами продажу та присутності у роздрібному продажу після компаній ВВН потіснивши «Sun Interbrew»;
- частка м. Києві зросла на 1,09 п.п. – до 1,55% (дистрибуція з 22% до 23%). Компанія тут займає четверту за обсягами продажу та присутності у роздрібному продажу після після компаній ВВН, «Sun Interbrew» та ЗАТ «Оболонь».

Питома вага компанії в загальноукраїнському виробництві пива сягає 1%.

За результатами I кварталу 2007 року ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей – як для себе!» було реалізовано квасу та пива пляшках (з урахуванням тари) на суму 11,6 млн. грн., що є менше за результати попередніх трьох кварталів, що пояснюється сезонністю діяльності компанії, за якої пик споживання продукції, а отже виробництва спостерігається протягом травня-серпня. В цьому періоді було виготовлено 2 939,1 тис. л продукції (з них 2 367,9 тис. л – пиво, 571,2 тис. л – квас) та було реалізовано 2 916,6 тис. грн. (з них 2 393,9 тис. л – пиво, 522,7 тис. л – квас). Станом на 31.03.2007 р. обсяг готової продукції, згідно балансових даних

становив 1,0 млн. грн. Така динаміка пояснюється сезонністю діяльності компанії, за якої пік споживання продукції, а отже виробництва спостерігається протягом травня-серпня, тому вже до кінця квітня компанія має наростити обсяги виробництва, як це мало місце в минулому році. Окрім цього компанією в цьому періоді було проведено профілактичні заходи на виробництві, а також придбано устаткування для цеху з виробництва пива та квасу, метою чого є суттєве збільшення обсягів виробництва в поточному році. Проведення робіт на виробництві також пов'язано і виведенням на ринок нового продукту – пива ємністю 0,66 л, що має назву «Галицька корона».

Чистий обсяг продажу продукції ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей - як для себе!» за результатами діяльності у I кварталі 2007 року становив 6,5 млн. грн., що більше ніж в 9 разів більше за результат аналогічного періоду минулого року та в 3 рази – за результатами 2005 року. Збільшення обсягів реалізації є наслідком нарощування обсягів виробництва пива та квасу, що пов'язано із з впровадженням компанією нових потужностей, встановлених в цехах протягом лютого-березня 2006 року, а також проведенням маркетингових заходів щодо просування продукції на ринку. Збільшення чистого обсягу продажу супроводжувалось зменшенням собівартості виробництва продукції, через що збільшився валовий прибуток який за результатами I кварталу становив 2,2 млн. грн., що більш ніж в 4 рази більше за такий обсяг аналогічних періодів попередніх двох років. Валова рентабельність в поточному році становила 34,0%, що також краще за показники попередніх років. За результатами I кварталу 2007 року в результаті збільшення загальних витрат та отримання негативного сальдо від іншої операційної діяльності операційний прибуток склав 0,8 млн. грн. Водночас, компанія в попередніх періодах не несла фінансових витрат, в поточному році вони становили 1,0 млн. грн., що призвело до отримання чистого збитку в сумі 0,2 млн. грн., в попередньому році збиток становив 0,1 млн. грн., у 2004 році – діяльність була прибутковою – 0,008 млн. грн. На результат діяльності в поточному році вплинуло збільшення витрат пов'язаних із проведення профілактичних заходів на виробництві. За результатами I кварталу поточного року порівняно з аналогічними періодами попередніх років суттєво зріс показник EBITDA, який становив 1,2 млн. грн. Також, більш високим є показник рентабельності EBITDA –18,2%.

Збільшення обсягів реалізації супроводжувалось зростанням валюти балансу ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей - як для себе!», яка збільшилась на 13,1 млн. грн., або 37% – до 48,9 млн. грн. станом на 31.03.2007 р. Збільшення активів в цьому періоді переважно відбувалось за рахунок придбання основних засобів (устаткування для цехів з виробництва квасу та пива), купівлі виробничих запасів та надання авансів. Збільшення поточних активів саме у I кварталі насамперед обумовлено збільшення обсягів закупівлі виробничих запасів для виробництва пива та квасу, пік споживання яких припадає на II-III квартали. Джерелом фінансування фінансово-господарської діяльності компанії в цьому періоді виступали банківські кредити, отримані від контрагентів аванси та меншою мірою інші поточні зобов'язання. В цьому періоді з 82% до 77% зменшилась питома вага фінансових зобов'язань у структурі пасивів, проте такий показник залишається високим, особливо беручи до уваги, що діяльність компанії майже не фінансується за рахунок власних коштів та є високозалежною від банківських кредитів, а також відносин з контрагентами. Питома вага власного капіталу на

31.03.2007 р. становить лише 0,5% пасивів та зменшилась порівняно із показником на початок року на 0,8 п.п.

Протягом I кварталу компанія продовжує активно користуватись коштами, отриманими від розміщення облігацій серії А та банківськими кредитами. Зокрема, з метою збільшення потужностей з виробництва та поповнення обігових коштів протягом цього періоду компанією було збільшено обсяги банківського кредитування на 8 221,3 тис. грн., сумарна заборгованість за кредитами на 01.04.2007 р. становила 26 793,9 тис. грн., або 88% загального ліміту передбаченого укладеними угодами. Компанією було укладено нову угоду на відкриття кредитної лінії на суму 2,0 млн. грн. та збільшено обсяги користування коштами ще за однією кредитною лінією в сумі 6 641,6 тис. грн. та одночасно частково погашено заборгованість ще за двома кредитними лініями. В якості забезпечення за кредитами передано майже все нерухоме та рухоме майно компанії та права вимоги за контрактами на постачання устаткування. Виконання зобов'язань за договорами також забезпечено майновою порукою з боку ТОВ «Олмар», яке опосередковано через учасників пов'язано із компанією.

Протягом січня-квітня поточного року ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей - як для себе!» продовжує виконувати зобов'язання перед власниками облігацій серії А номінальною вартістю 10,0 млн. грн., які повністю перебувають в обігу та є предметом рейтингування. У цьому періоді було сплачено дохід за шостий-сьомий купонні періоди в сумі 822,74 тис. грн. У липні компанія має сплатити дохід за восьмий купонний період, під час чого також передбачено можливість надання Емітенту облігацій до дострокового викупу. Процентний дохід на 9-12 купонні періоди збережена Емітентом на рівні попередніх періодів та становить 16,5% річних.

## **Додатки**

## Балансові дані ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей – як для себе!», тис. грн.

Показник	Звітна дата					
	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2006	31.03.2007
<b>Актив</b>	<b>3 052,5</b>	<b>5 593,3</b>	<b>18 310,8</b>	<b>29 665,4</b>	<b>34 864,1</b>	<b>47 999,2</b>
Поточні активи:	2 330,6	4 711,5	9 142,1	12 983,1	16 016,8	20 739,0
Грошові кошти	80,8	21,2	46,6	4,3	27,9	88,3
Короткострокові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Короткострокова дебіторська заборгованість	88,0	2 529,8	945,8	2 283,4	4 840,1	7 578,6
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Товарно-матеріальні запаси	1 953,4	1 928,7	5 450,2	5 056,4	5 977,2	6 811,0
Видатки майбутніх періодів	3,1	141,1	1 154,8	2 543,7	3 162,2	3 162,3
Інші поточні активи	205,3	90,7	1 544,7	3 095,3	2 009,4	3 098,8
Довгострокові активи:	721,9	881,8	9 168,7	16 682,3	18 847,3	27 260,2
Земля, будинки та обладнання	682,8	638,0	5 586,0	5 464,5	18 551,4	18 203,5
Нематеріальні активи	3,5	3,4	6,2	12,8	24,8	25,8
Довгострокові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Незавершені інвестиції	25,2	230,0	3 503,7	11 132,2	111,0	8 594,8
Інші довгострокові активи	10,4	10,4	72,8	72,8	160,1	436,1
<b>Пасив</b>	<b>3 052,5</b>	<b>5 593,3</b>	<b>18 310,8</b>	<b>29 665,4</b>	<b>34 864,1</b>	<b>47 999,2</b>
Поточні зобов'язання:	3 571,4	4 005,4	2 417,6	5 661,2	9 326,4	16 469,7
Короткострокові позики	0,0	0,0	0,0	0,0	3 500,0	5 500,0
Короткострокова кредиторська заборгованість	3 387,3	3 685,3	2 417,6	4 896,4	4 993,9	8 081,3
Доходи майбутніх періодів	0,0	30,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	184,1	290,1	0,0	764,8	832,5	2 888,4
Довгострокові зобов'язання	0,0	2 092,0	15 923,5	24 192,6	25 090,0	31 293,9
Довгострокові позики	0,0	2 092,0	5 923,5	14 192,6	15 090,0	21 293,9
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0
Власний капітал:	(-) 518,9	(-) 504,1	(-) 30,3	(-) 188,4	447,7	235,6
Акціонерний капітал	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5
Резерви і фонди	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий капітал (неоплачений капітал)	(-) 6,5	0,0	0,0	0,0	300,0	300,0
Нерозподілений прибуток	(-) 560,3	(-) 552,0	(-) 78,2	(-) 208,9	127,2	(-) 84,9
Інший власний капітал	27,4	27,4	27,4	0,0	0,0	0,0



## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Перша приватна броварня «Для людей – як для себе!», тис. грн.

Показник	Звітний період					
	2004	I кв. 2005	2005	I кв. 2006	2006	I кв. 2007
Чистий обсяг продажу	5 710,2	2 171,1	14 617,5	1 754,2	26 982,5	6 464,8
Собівартість	4 174,7	1 815,5	11 118,5	1 294,3	18 231,7	4 269,1
Валовий прибуток	1 535,5	355,6	3 499,0	459,9	8 750,8	2 195,7
Загальні витрати	445,0	134,1	1 177,5	128,6	3 911,3	707,2
Інші операційні доходи	1,5	0,4	11,9	2,8	8,8	0,6
Інші операційні витрати	879,6	213,1	1 384,6	459,5	2 539,5	663,6
Операційний прибуток (збиток)	212,4	8,8	948,8	(-) 125,4	2 308,8	825,5
Фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	563,4	0,0	1 937,9	1 038,4
Інші позаопераційні доходи	0,0	0,0	199,7	0,0	0,6	0,8
Інші позаопераційні витрати	0,0	0,0	5,3	0,0	24,2	0,0
Прибуток (збиток) від загальної діяльності	212,4	8,8	579,8	(-) 125,4	347,3	(-) 212,1
Податок на прибуток	10,3	0,5	82,0	5,0	141,9	0,0
Чистий прибуток (збиток)	202,1	8,3	497,8	(-) 130,4	205,4	(-) 212,1