

## **Рейтинговий звіт RSHU 001-012 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТзОВ «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового навантаження:	іменні відсоткові забезпечені облігації
Обсяг випуску:	серії А – 50 000 000,0 грн.; серії В – 25 000 000,0 грн.; серії С – 25 000 000,0 грн.; на загальну суму: 100 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А-С - 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 50 000 шт.; серії В – 25 000 шт.; серії С – 25 000 шт.; загальною кількістю: 100 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А-С - 0,05% річних
Термін розміщення:	серії А – з 21.02.2011 р. по 09.02.2012 р. серії В – з 10.02.2012 р. по 08.02.2013 р. серії С – з 11.02.2013 р. по 10.02.2014 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії А – 09.02.2031 р. серії В – 10.02.2032 р. серії С – 10.02.2033 р.
Термін погашення:	серії А – з 10.02.2031 р. по 28.02.2031 р. серії В – з 11.02.2032 р. по 28.02.2032 р. серії С – з 11.02.2033 р. по 28.02.2033 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	14.03.2011 р.
Дата оновлення:	23.11.2017 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB+
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 ТЗОВ «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар» за I півріччя 2017 року, а також внутрішню інформацію, надану підприємством у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, що надана клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	14.03.2011	28.12.2011	23.04.2013	10.12.2013	19.06.2014	29.10.2014	18.06.2015	29.10.2015
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження
Дата	23.06.2015	22.12.2016	25.07.2017	23.11.2017				
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaBB	uaBB+				
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний				
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підвищення	підвищення				

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

**Стабільний** прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТзОВ «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар» підтримується:**

- провідними ринковими позиціями підприємства - ТзОВ «РСП «Шувар» є одним з найбільших операторів ринків сільськогосподарської продукції у Західному регіоні, а також початком будівництва IV та V черги ТК «Шувар»;
- діючим статусом оптового ринку с/г продукції, наданим Мінагрополітики, а також участю ТзОВ «РСП «Шувар» у Державній програмі зі створення Регіональних аграрних центрів (відповідно до ЗУ «Про оптові ринки сільськогосподарської продукції» від 25.06.2009 р. №1561-VI зі змінами);
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років, обумовленою сталим рівнем попиту на послуги, які надає ТзОВ «РСП «Шувар»;
- наявністю поруки за випуском облігацій серій А, В, С з боку ТзОВ «Шувар».

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТзОВ «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар» обмежується:**

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини основних засобів та іншого майна ТзОВ «РСП «Шувар»;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій\*;
- посиленням конкуренції на ринку роздрібної торгівлі, а також нестабільною соціально-економічною ситуацією в країні, що істотно обмежує купівельну спроможність населення України.

\*Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг» ринковими параметрами випуску відсоткових облігацій вважає такі, за якими відсотковий дохід сплачується періодично (не менше одного разу на рік)

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017
Активи	255 395	284 386	273 825	260 090	272 537	267 529	273 233
Основні засоби	27 385	28 966	26 278	26 872	26 616	32 098	33 253
Незавершені капітальні інвестиції	3 410	384	2 466	5 376	10 432	11 302	21 461
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	11 687	6 345	4 166	1 527	1 561	4 093	1 872
Власний капітал	3 856	8 380	11 441	12 449	20 059	21 610	22 206
Довгострокові кредити банків	53 912	46 563	36 198	25 833	20 996	15 468	39 709
Поточні зобов'язання	114 853	108 937	108 842	111 412	123 813	127 454	108 972
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 233	5 032	5 000	6 908	3 411	8 850	2 870

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017
Чистий дохід від реалізації продукції	39 890	51 806	72 007	67 361	78 165	48 830	103 877	56 085
Валовий прибуток (збиток)	18 354	36 275	26 672	29 222	45 142	27 641	57 966	30 791
Операційний прибуток (збиток)	17 639	4 228	12 090	17 003	20 966	17 317	34 757	14 624
Чистий прибуток (збиток)	5 073	(2 372)	4 524	8 071	5 643	9 735	13 435	5 106

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»

**Загальна інформація** Товариство з обмеженою відповідальністю «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар» (далі ТзОВ «РСП «Шувар» або підприємство) було зареєстровано Виконавчим комітетом Львівської міської Ради 19.08.2005 р. (Дата зміни Свідоцтва про державну реєстрацію – 30.06.2010 р., номер запису в єдиному державному реєстрі №14151070007006691).

Засновником та єдиним учасником ТзОВ «РСП «Шувар» є ТОВ «Регіональний аграрно-маркетинговий центр «Шувар» (код ЄДРПОУ 36152212; 79070, м. Львів, вул. Хуторівка, 4б). Станом на 30.06.2017 р. зареєстрований капітал підприємства становив 31,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). Підприємство не має дочірніх підприємств, представництв, філій та інших відокремлених підрозділів.

На сьогодні основним напрямом діяльності підприємства є надання в оренду торгових місць на оптовому ринку сільськогосподарської продукції, в стаціонарних будівлях – торговельних комплексах, створення супутнього сервісу для покупців та продавців, а також реалізація інвестиційних проектів з подальшого розвитку та розбудови існуючих торговельних об'єктів.

У травні 2012 року система управління ТзОВ «РСП «Шувар» була сертифікована у відповідності з міжнародним стандартом системи менеджменту якості 9001-2008.

**Операційна діяльність** Створення оптового ринку сільськогосподарської продукції «Шувар» за адресою: м. Львів, вул. Хуторівка, 4б, було започатковано ТзОВ «Шувар» у 2004 році. У 2010 році ТзОВ «Шувар» було передано оптовий ринок сільськогосподарської продукції, а також всі відповідні активи та зобов'язання до ТзОВ «РСП «Шувар».

На сьогодні основним напрямом діяльності ТзОВ «РСП «Шувар» є надання в оренду торгових місць на оптовому ринку сільськогосподарської продукції, в стаціонарних будівлях – торговельних комплексах, створення супутнього сервісу для покупців та продавців, а також реалізація інвестиційних проектів з подальшого розвитку та розбудови існуючих торговельних об'єктів. Підприємством укладено більше тисячі договорів оренди, надходження плати за оренду є основним джерелом доходів.

Інфраструктура підприємства розбудована на земельній ділянці загальною площею 16 га, яка знаходиться в довгостроковій оренді, наданій Львівською міською радою. На ринку функціонує триповерхова споруда - регіональний аграрно-маркетинговий центр загальною площею 14 928,9 кв. м, де розташований м'ясний павільйон, павільйон м'ясних та молочних виробів, виставковий зал, офісні приміщення тощо. На кінець I півріччя 2017 року фактично надано в оренду 5 300 кв. м (100% від наявних площ), середня вартість 1-го кв. м. орендованих площ складає 200,0 грн. Дохід за перші шість місяців поточного року становив 35 898,0 тис. грн.

У січні 2012 року здано в експлуатацію дві стаціонарні споруди, а саме: будівлю закритого павільйону «Риба» загальною площею 4 705,6 кв. м та закритий павільйон «Овочі та фрукти» загальною площею 6 805,0 кв. м. У будівлі закритого павільйону «Риба» фактично надано в оренду 2 350,0 кв. м, середня вартість 1-го кв. м орендованих площ – 180,0 грн., дохід від оренди склав 4 753,0 тис. грн. В

закритому павільйоні «Овочі та фрукти» фактично надано в оренду 3 300,0 кв. м, середня вартість 1,0 кв. м орендованих площ – 175,0 грн., дохід склав 7 919,0 тис. грн.

Крім того, на ринку здійснюється реалізація сільськогосподарської продукції операторами з нестационарних споруд (павільйонів). Станом на кінець I півріччя 2017 року фактично надано в оренду 12 000,0 кв. м (100% від наявних площ), середня вартість 1-го кв. м орендованих площ – 220,0 грн., дохід становив 16 640,0 тис. грн.

Особливе значення в діяльності оптового ринку сільськогосподарської продукції «Шувар» має функціонування майданчику для торгівлі сільськогосподарською продукцією безпосередньо з автомобілів (облаштовано 800 машино-місць). Підприємство отримало за I півріччя 2017 року надходження від оренди у обсязі 20 660,0 тис. грн.

Крім послуг оренди торговельних площ підприємством успішно впроваджуються додаткові супутні послуги (дистанційні продажі - реалізація продукції з інших регіонів країни, VIP-послуги - доставка продукції по замовленнях через мережу Інтернет, фасувальна лінія, складські приміщення тощо).

Основною особливістю системи реалізації продукції (надання в оренду торгових площ в стаціонарних та нестационарних спорудах, а також – на майданчику для торгівлі з автомобілів) є концентрація безпосередньо на оптовому ринку сільськогосподарської продукції, ринкове регулювання їх обсягів у залежності від попиту і пропозиції, ціноутворення, якості продукції. Із загального обсягу сільськогосподарської продукції, яка реалізовується на оптовому ринку «Шувар», близько 80% приходиться на Львівську область, 18% - на міжрегіональну торгівлю, решта – на експорт.

Далі наведено інформацію про основні показники господарської діяльності підприємства за результатами 6М2016-2017 рр. (Таблиця 1).

**Таблиця 1. Основні показники господарської діяльності ТзОВ «РСП «Шувар»**

Показник	6М2016	6М2017	Динаміка (%)
Обсяги реалізованої продукції тонн/на добу	715	908	↑ 27
Середньоденна кількість операторів	189	260	↑ 38
Площа земельних ділянок, га	16	16	-
Кількість об'єктів інфраструктури гуртового ринку	6	6	-
Кількість машино-місць для торгівлі	800	800	-

*Джерело: інформація ТзОВ «РСП «Шувар»*

За результатами перших шести місяців 2017 року, як і у минулі періоди, спостерігалась позитивна динаміка збільшення добових обсягів реалізованої продукції на 27% (у порівнянні з I півріччям 2016 року), середньої кількості операторів – на 38%.

Ринками збуту сільськогосподарської продукції підприємства, окрім Львівської області та інших регіонів України, є інші країни (у т.ч.: Польща, Словаччина, Молдова тощо). Маркетингова стратегія підприємства у цьому сегменті на сьогодні передбачає створення у складі діючого оптового ринку спеціалізованого підрозділу зовнішньоекономічної діяльності, а також відкриття закордонних представництв ОРСП «Шувар». Крім того, починаючи з 2016 року принципово новим напрямом маркетингової діяльності для оптового ринку «Шувар» у процесі реалізації проекту є налагодження та розвиток ефективного експорту с/г продукції в країни Заходу та СНД.

У 2000 році ТОВ «Шувар» було збудовано та введено в експлуатацію оптовий продуктово-ринковий комплекс у м. Львові по вул. Хуторівці, 4б, який розташований поблизу кільцевої дороги міста та основних транспортних розв'язок. Безпосередньо на території комплексу знаходиться залізнична колія. У 2010 році ринок було передано на баланс ТОВ «РСРП «Шувар» в рамках реалізації Державної програми побудови мережі оптових ринків сільськогосподарської продукції в Україні.

У зв'язку з формуванням та запровадженням Державної програми «Регіональний аграрний центр» у межах проекту «Добробут через аграрний розвиток» на базі гуртового продуктового ринку «Шувар» створюється пілотний проект «Львівського регіонального аграрного центру». З метою розбудови оптового ринку сільськогосподарської продукції відповідно до Закону України «Про оптові ринки сільськогосподарської продукції» від 25.06.2009 р. №1561-VI (зі змінами та доповненнями) підприємство здійснило випуск іменних відсоткових облігацій серій А, В, С загальною номінальною вартістю 100 000 тис. грн.

Оптовий ринок сільськогосподарської продукції функціонує цілодобово та протягом всього року. Після побудови в інших регіонах аналогічних об'єктів, ТзОВ «РСРП «Шувар» буде інтегровано в єдину мережу оптових ринків сільськогосподарської продукції, основною стратегічною метою функціонування яких є забезпечення якісною продукцією внутрішнього ринку України, мінімізація ризиків суттєвого зростання цін на соціально важливі групи товарів, а також можливість експорту української продукції на зовнішні ринки.

На сьогодні ТзОВ «РСРП «Шувар» бере участь у реалізації пілотного проекту зі створення мережі оптових сільськогосподарських ринків (планується створення близько 12-ти ринків по всій Україні). На стадії розбудови мережі оптових ринків сільськогосподарської продукції в Україні, залежність державного регулювання визначатиметься рівнем та повнотою фінансування цих об'єктів з Державного бюджету України.

Особливістю інвестиційного проекту ТзОВ «РСРП «Шувар» є те, що подальша розбудова оптового ринку сільськогосподарської продукції здійснюватиметься на успішно діючому об'єкті – ринку «Шувар» у м. Львові за умови поетапного нарощування виробничих потужностей та, відповідно, збільшення доходності ринку.

На сьогодні розпочато роботи з будівництва IV та V черг торгового комплексу Шувар, на земельній ділянці, де розташований продуктово-промисловий міні-



ринок, розпочато будівництво торгового центру «Шувар» - триповерхової споруди загальною площею 7 245,10 кв. м (корисна площа становитиме 6 953,40 кв. м, торгова площа – 3 585,57 кв. м). Попередньо запланований термін здачі в експлуатацію – I квартал 2018 року. Після введення в експлуатацію вищезазначеного об'єкту, середньомісячні надходження від оренди торгових площ заплановані на рівні 600 тис. грн.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2017 р. валюта балансу підприємства становила 273 233,0 тис. грн. Неістотне зростання активів на 2% у I півріччі 2017 року відбулось за рахунок акумулювання капітальних витрат, а також довгострокової дебіторської заборгованості. У структурі пасиву зростання було зумовлено залученням позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства залишались позикові та залучені ресурси. Власний капітал ТзОВ «РСП «Шувар» дорівнював 22 206,0 тис. грн. (+596,0 тис. грн. за рахунок прибуткової діяльності у I півріччі 2017 року), при цьому зареєстрований капітал дорівнював 31,0 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства було переважно представлено: коштами, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів, укладених з комерційними банками: 39 709,0 тис. грн. (15% валюти балансу); коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску: 100 000,0 тис. грн. (37% валюти балансу).

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: основними засобами та капітальними інвестиціями – 173 630,0 тис. грн. або 64% активів (об'єкти нерухомості, транспортні засоби, у т.ч. інвестиційна нерухомість); довгостроковою дебіторською заборгованістю – 53 579,0 тис. грн. або 20% активів (надана фінансова допомога пов'язаним підприємствам). Більш ліквідні активи мали наступну структуру:

- грошові кошти на рахунках: 366,0 тис. грн. або 0,1% активів;
- поточна дебіторська заборгованість: 31 489,0 тис. грн. або 12% активів (переважно товарна дебіторська заборгованість, за видані аванси, цінні папери, структура заборгованості є досить диверсифікованою);
- фінансові інвестиції: 7 348,0 тис. грн. або 3% активів підприємства (облігації, інші цінні папери).

Таким чином, на кінець I півріччя 2017 року операційна діяльність ТзОВ «РСП «Шувар» була частково забезпечена власним капіталом. Проте, в умовах наявності досить суттєвого обсягу фінансових зобов'язань, рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишився на високому рівні.

Слід також зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають менш ліквідні активи, а саме: основні засоби (у т.ч. інвестиційна нерухомість) та незавершені капітальні інвестиції (близько 64% активів підприємства).

Основним джерелом доходів ТзОВ «РСП «Шувар» залишаються надходження від надання послуг оренди торгових площ.

За результатами перших шести місяців 2017 року ТзОВ «РСП «Шувар» отримало чисті надходження у обсязі 56 085,0 тис. грн., що становило 115% від фактичного результату I півріччя 2016 року. Основними складовими витрат підприємства була собівартість наданих послуг оренди (у т.ч. комунальні витрати, витрати на оплату праці тощо), адміністративні витрати, витрати на збут, а також фінансові витрати (сплата відсотків).

Проте, обсяг чистого прибутку дещо знизився за рахунок поза операційних витрат підприємства. Так, ТзОВ «РСП «Шувар» отримало чистий прибуток у обсязі 5 106,0 тис. грн. (у I півріччі 2016 року – 9 735,0 тис. грн.). У свою чергу це вплинуло на зниження основних показників рентабельності (Таблиця 2).

**Таблиця 2. Динаміка основних показників рентабельності ТзОВ «РСП «Шувар»**

Показник	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	6М2017	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	*	6,3	12,0	7,2	19,9	12,9	9,1	↓ 10,8 в. п.
Валова рентабельність, %	70,0	37,0	43,4	57,8	56,6	55,8	54,9	↓ 1,7 в. п.
Операційна рентабельність, %	8,2	16,8	25,2	26,8	35,5	33,5	26,1	↓ 9,4 в. п.
Рентабельність EBITDA, %	30,8	35,6	44,5	30,8	38,1	31,3	25,7	↓ 12,4 в. п.

\*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТзОВ «РСП «Шувар»

**Боргові інструменти** ТзОВ «РСП «Шувар» для фінансування поточної діяльності використовує позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на 30.06.2017 р. ТзОВ «РСП «Шувар» мало заборгованість за кредитом, яка становила 39 709,0 тис. грн. Заборгованість у повному обсязі номінована у національній валюті та є довгостроковою.

Рішення про розміщення облігацій було прийнято Зборами учасників ТОВ «РСП «Шувар» (Протокол від 10.12.2010 р. № 4). Емітент раніше не здійснював випуск облігацій.

Метою випуску відсоткових облігацій серій А, В, С є залучення фінансових ресурсів, які у повному обсязі будуть спрямовані на будівництво оптового ринку сільськогосподарської продукції відповідно до Закону України «Про оптові ринки сільськогосподарської продукції» від 25.06.2009 р. №1561-VI та Постанови Кабінету Міністрів України від 03.06.2009 р. №562 «Про затвердження Державної цільової програми створення оптових ринків сільськогосподарської продукції». Реалізація проекту розбудови оптового ринку сільськогосподарської продукції «Шувар», здійснюватиметься поетапно, протягом чотирьох років, на базі діючого продуктового ринку за адресою: м. Львів, вул. Хуторівка, 4-б.

Джерелами погашення та виплати доходу за облігаціями будуть власні кошти емітента, отримані від його діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів. Власник облігацій не має право надати облігації Емітенту для дострокового викупу. Відсоткова ставка встановлена

на рівні 0,05% річних у гривні та виплачується одноразово, разом з погашенням облігацій.

НКЦПФР 01.02.2011 р. зареєструвала випуск відсоткових облігацій серій А, В, С, про що свідчать отримані свідоцтва за № 20-22/2/11 відповідно. Станом на 30.06.2017 р. облігації серій А, В, С розміщено у повному обсязі на загальну суму 100 000,0 тис. грн.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТзОВ «РСП «Шувар» перебували на низькому рівні, що було обумовлено залученням суттєвого обсягу позикових ресурсів (Таблиця 3). Показник ЕВІТДА ТзОВ «РСП «Шувар», розрахований за останні 12 місяців дорівнював 28 277,0 тис. грн. (-12,9% протягом I півріччя 2017 року за рахунок позаопераційних витрат).

**Таблиця 3. Основні показники боргового навантаження ТзОВ «РСП «Шувар»**

Показник	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	6М2017
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	1,5	2,9	4,2	4,8	7,4	8,1	<b>8,1</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-198 577,0	-185 611,0	-178 208,0	-158 635,0	-159 444,0	-180 327,0	<b>-206 206,0</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	2,4	3,0	6,4	5,0	7,9	8,8	<b>8,9</b>
Чистий борг, тис. грн.	143 889,0	179 602,0	166 471,0	151 889	138 678,0	136 420,0	<b>158 681</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 місяців)	15 972,0	25 625,0	30 023,0	24 079,0	25 780,0	32 462,0	<b>28 277,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, разів	9,0	7,0	5,5	6,3	5,4	4,2	<b>5,6</b>

*Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТзОВ «РСП «Шувар»*

При цьому слід зазначити, що станом на 30.06.2017 р. чистий борг ТзОВ «РСП «Шувар» становив 158 681,0 тис. грн., що на 16,3% більше аналогічного показника, розрахованого станом на 31.12.2016 р.

Як результат, на кінець I півріччя 2017 року показник боргового навантаження зріс до рівня в **5,6**, що свідчить про високий рівень боргового навантаження. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень підприємства залишався **на високому рівні**.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТзОВ «РСП «Шувар» підвищено до рівня «**uaBB+**», прогноз «**стабільний**».

**Голова рейтингового комітету**

***М. Б. Проценко***

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***

## **Додатки**

**Балансові дані ТзОВ «РСП «Шувар», тис. грн.**

<b>Актив</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>6M2016</b>	<b>2016</b>	<b>6M2017</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>202 433</b>	<b>193 991</b>	<b>189 649</b>	<b>171 084</b>	<b>179 503</b>	<b>201 937</b>	<b>228 412</b>
Нематеріальні активи	67	77	27	92	94	104	201
Незавершені капітальні інвестиції	3 410	384	2 466	5 376	10 432	11 302	21 461
Основні засоби	27 385	28 966	26 278	26 872	26 616	32 098	33 253
Довгострокові фінансові інвестиції	0	123	123	0	0	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	32 547	30 748	32 781	13 795	20 720	35 692	53 579
Інвестиційна нерухомість	138 186	132 939	127 974	124 546	153 715	122 338	118 916
Відстрочені податкові активи	838	754	0	403	403	403	1 002
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>52 962</b>	<b>90 395</b>	<b>83 985</b>	<b>88 812</b>	<b>93 031</b>	<b>65 589</b>	<b>44 818</b>
Запаси	352	2 644	447	3 704	5 354	5 954	2 942
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	11 687	6 345	4 116	1 527	1 561	4 093	1 872
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	351	121	0	1 187	824	1 378	204
за виданими авансами	1 738	27 511	2 516	1 047	5	6 476	13 596
Інша поточна дебіторська заборгованість	542	1 734	10 604	19 750	28 875	14 389	15 817
Поточні фінансові інвестиції	28 464	46 572	61 624	58 163	53 324	31 155	7 348
Грошові кошти та їх еквіваленти	5 182	1 253	895	537	352	384	366
Інші оборотні активи	4 605	4 096	3 666	2 886	2 720	1 645	2 436
Витрати майбутніх періодів	41	119	117	11	16	115	237
<b>II. Необоротні активи, утримані для продажу</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>191</b>	<b>194</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Баланс</b>	<b>255 395</b>	<b>284 386</b>	<b>273 825</b>	<b>260 090</b>	<b>272 537</b>	<b>267 529</b>	<b>273 233</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>3 856</b>	<b>8 380</b>	<b>11 441</b>	<b>12 449</b>	<b>20 059</b>	<b>21 610</b>	<b>22 206</b>
Зареєстрований капітал	31	31	31	31	31	31	31
Резервний капітал	8	8	8	8	8	8	8
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	3 817	8 341	11 402	12 410	20 020	21 571	22 167
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>136 686</b>	<b>167 069</b>	<b>153 542</b>	<b>136 229</b>	<b>128 665</b>	<b>118 465</b>	<b>142 055</b>
Довгострокові кредити банків	53 912	46 563	36 198	25 833	20 996	15 468	39 709
Інші довгострокові зобов'язання	82 774	120 468	117 344	110 396	107 669	102 997	102 346
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>114 853</b>	<b>108 937</b>	<b>108 842</b>	<b>111 412</b>	<b>123 813</b>	<b>127 454</b>	<b>108 972</b>
Короткострокові кредити банків	0	0	0	379	0	868	715
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	12 395	13 824	13 824	15 818	10 365	17 471	16 277
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 233	5 032	5 000	6 908	3 411	8 850	2 870
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	0	0	0	0	0	715	626
за іншими розрахунками	1 631	891	1 960	2 535	2 367	1 906	3 749
Поточні забезпечення	398	1 084	1 084	1 090	1 090	1 372	1 372
Доходи майбутніх періодів	92 058	87 446	82 824	78 202	75 891	73 581	76 153
Інші поточні зобов'язання	5 138	660	4 150	6 480	30 241	22 691	7 210
<b>Баланс</b>	<b>254 337</b>	<b>284 386</b>	<b>273 825</b>	<b>260 090</b>	<b>272 537</b>	<b>267 529</b>	<b>273 233</b>

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»

**Звіт про фінансові результати ТзОВ «РСП «Шувар», тис. грн.**

Показник	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>51 806</b>	<b>72 007</b>	<b>67 361</b>	<b>78 165</b>	<b>48 830</b>	<b>103 877</b>	<b>56 085</b>
Собівартість реалізованої продукції	15 531	45 335	38 139	33 023	21 789	45 911	25 294
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>36 275</b>	<b>26 672</b>	<b>29 222</b>	<b>45 142</b>	<b>27 641</b>	<b>57 966</b>	<b>30 791</b>
Інші операційні доходи	341	780	561	771	413	1 380	418
Адміністративні витрати	31 350	9 799	8 750	11 586	5 050	12 405	7 823
Витрати на збут	489	3 485	3 225	4 263	1 350	3 726	2 648
Інші операційні витрати	549	2 078	805	9 098	4 337	8 458	6 114
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>4 228</b>	<b>12 090</b>	<b>17 003</b>	<b>20 966</b>	<b>17 317</b>	<b>34 757</b>	<b>14 624</b>
Інші фінансові доходи	2 846	187	155	107	32	55	4
Інші доходи	8 349	4 796	21 827	8 975	7 141	33 266	26 487
Фінансові витрати	13 224	11 118	9 614	7 719	3 170	5 908	2 727
Інші витрати	4 571	373	19 354	15 447	10 691	45 786	32 161
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>(2 372)</b>	<b>5 582</b>	<b>10 017</b>	<b>6 882</b>	<b>10 629</b>	<b>16 384</b>	<b>6 227</b>
Податок на прибуток	0	1 058	1 946	1 239	894	2 949	1 121
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(2 372)</b>	<b>4 524</b>	<b>8 071</b>	<b>5 643</b>	<b>9 735</b>	<b>13 435</b>	<b>5 106</b>

*Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»*

## Балансові дані ТЗОВ «Шувар», тис. грн.

Актив	2012	2013	2014	2015	2016	6M2017	9M2017
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>103 257</b>	<b>107 602</b>	<b>102 340</b>	<b>77 529</b>	<b>76 121</b>	<b>77 239</b>	<b>152 956</b>
Нематеріальні активи	18	1	1	1	6	6	11
Незавершені капітальні інвестиції	326	78	64	298	7 168	10 500	87 660
Основні засоби	3 861	3 743	3 323	2 602	2 855	4 823	4 795
Довгострокові фінансові інвестиції	1 225	7 104	7 104	1 355	1 327	1 329	1 329
Довгострокова дебіторська заборгованість	49 064	47 317	43 581	29 024	21 909	18 331	17 704
Залишок вартість інвестиційної нерухомості	47 041	47 460	46 368	43 905	42 556	41 950	41 157
Відстрочені податкові зобов'язання	1 722	1 899	1 899	344	300	300	300
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>21 082</b>	<b>8 591</b>	<b>7 844</b>	<b>10 166</b>	<b>46 926</b>	<b>94 955</b>	<b>32 193</b>
Запаси	2 428	321	185	186	141	139	969
Дебіторська заборгованість: за товари та послуги	2 545	1 838	1 032	9 027	9 825	10 201	7 473
за розрахунками з бюджетом	93	262	138	0	3 360	7 432	9 185
за виданими авансами	5 569	0	3 459	0	28 112	62 859	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 970	4 710	1 605	504	3 924	5 063	4 702
Поточні фінансові інвестиції	4 865	971	1 072	0	673	7 368	7 981
Грошові кошти та їх еквіваленти	126	51	13	181	256	68	68
Інші оборотні активи	0	6	4	4	328	1 539	1 639
Витрати майбутніх періодів	37	55	41	30	73	222	112
<b>Баланс</b>	<b>124 376</b>	<b>116 193</b>	<b>110 184</b>	<b>87 695</b>	<b>123 047</b>	<b>172 194</b>	<b>185 149</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>36 364</b>	<b>52 891</b>	<b>44 210</b>	<b>41 633</b>	<b>42 707</b>	<b>42 543</b>	<b>43 050</b>
Зареєстрований капітал	4 600	4 600	4 600	4 600	4 600	4 600	4 600
Капітал у дооцінках	36 364	36 364	36 364	35 946	35 796	35 796	35 237
Резервний капітал	0	29	29	39	39	39	39
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	11 794	11 898	3 401	1 416	2 272	2 108	3 174
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>50 707</b>	<b>49 576</b>	<b>52 106</b>	<b>39 120</b>	<b>36 185</b>	<b>66 331</b>	<b>108 119</b>
Довгострокові кредити банків	0	0	2 299	7 366	5 153	16 760	20 000
Інші довгострокові зобов'язання	50 707	49 284	49 516	31 754	31 032	49 571	88 119
Довгострокові забезпечення	415	292	291	0	0	0	0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>20 496</b>	<b>13 726</b>	<b>13 868</b>	<b>6 942</b>	<b>44 155</b>	<b>63 320</b>	<b>33 980</b>
Короткострокові кредити банків	0	0	1 534	2 494	0	0	0
Поточна кред.зоб-сть за довгостроковим зобов'язаннями	0	0	0	0	33 618	26 390	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 643	7 659	3 188	450	2 420	2 471	2 943
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	158	0	0	0	0	0	0
з бюджетом	520	185	239	242	440	767	831
зі страхування	72	87	101	77	96	73	56
з оплати праці	93	103	146	106	174	189	198
із внутрішніх розрахунків	0	0	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	6 008	4 935	8 026	2 935	7 407	32 725	29 062
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
<b>Баланс</b>	<b>124 376</b>	<b>116 193</b>	<b>110 184</b>	<b>87 695</b>	<b>123 047</b>	<b>172 194</b>	<b>185 149</b>

Джерело: фінансова звітність ТЗОВ «Шувар»



## Дані звіту про фінансові результати ТзОВ «Шувар», тис. грн.

Показники	2012	2013	2014	2015	6M2016	2016	6M2017	9M2017
Чистий дохід від реалізації продукції	22 869	25 270	24 379	26 250	15 743	32 357	17 772	27 508
Собівартість реалізованої продукції	16 064	19 131	19 517	21 706	13 077	27 964	13 675	23 937
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>6 805</b>	<b>6 139</b>	<b>4 862</b>	<b>4 544</b>	<b>2 666</b>	<b>4 393</b>	<b>4 097</b>	<b>3 571</b>
Інші операційні доходи	7 621	543	1 225	13 603	5 031	12 900	6 492	13 441
Адміністративні витрати	11 492	4 285	7 082	4 306	2 534	5 587	3 324	5 037
Витрати на збут	3 163	138	251	299	136	259	100	187
Інші операційні витрати	2 310	1 739	1 432	11 053	414	2 654	76	631
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(2 539)</b>	<b>520</b>	<b>(2 678)</b>	<b>2 489</b>	<b>4 613</b>	<b>8 793</b>	<b>7 089</b>	<b>11 157</b>
Інші фінансові доходи	301	4	1	34	229	589	16	1 036
Інші доходи	870	3 030	0	2 159	440	2 838	574	600
Фінансові витрати	630	10	514	1 053	1 039	2 305	2 756	4 141
Інші витрати	1 419	2 824	5 256	3 312	383	2 035	0	550
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>(3 417)</b>	<b>720</b>	<b>(8 447)</b>	<b>317</b>	<b>3 860</b>	<b>7 880</b>	<b>4 923</b>	<b>8 102</b>
Податок на прибуток	0	137	243	57	695	1 418	886	1 458
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(3 417)</b>	<b>583</b>	<b>(8 690)</b>	<b>260</b>	<b>3 165</b>	<b>6 462</b>	<b>4 037</b>	<b>6 644</b>

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Шувар»