

Рейтинговий звіт SHUV 002-006

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТзОВ «Шувар»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового інструменту:	іменні відсоткові облігації
Загальний обсяг випуску:	серія В – 20 000 000,00 грн. на загальну суму: 20 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серія В – 20 000 штук загальна кількість: 20 000 штук
Відсоткова ставка:	0,05% річних
Термін розміщення:	з 21.06.2007 р. по 20.06.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 20.06.2017 р.
Термін погашення:	з 21.06.2017 р. по 20.07.2017 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	05.06.2007 р.
Дата оновлення:	26.11.2009 р.
Кредитний рейтинг:	uaB-
Прогноз рейтингу:	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 ТзОВ «Шувар» за I півріччя 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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	05.06.2007	08.04.2008	02.10.2008	25.06.2009	26.11.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Боргові зобов'язання з рейтингом категорії uaB характеризуються **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 «Шувар» підтримується:

- зростанням протягом I півріччя 2009 року чистого доходу від реалізації продукції та надання послуг на 70%, до 21,3 млн. грн. порівняно з аналогічним показником 2008 року;
- високими показниками рентабельності Емітента, зокрема за підсумками I півріччя 2009 року операційна рентабельність склала 43%, рентабельність EBITDA – 48%.

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

- значним борговим навантаженням компанії: станом на 30.06.2009 р. співвідношення чистого боргу до EBITDA, розрахованого за останні 12 місяців, склало 4,8 рази;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента (термін обігу – 10 років, сплата відсоткового доходу у розмірі 0,05% річних передбачена під час погашення облігацій) характерним параметрам випуску відсоткових облігацій;
- посиленням конкуренції на ринку роздрібної торгівлі в умовах скорочення доходів населення.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Активи	3 875,4	5 717,5	8 328,0	20 093,0	63 280,3	90 534,0	135 629,0	135 522,0
Власний капітал	232,1	2 663,9	5 802,0	8 036,9	47 552,3	48 237,5	50 226,0	52 123,0
Дебіторська заборгованість	449,9	562,0	376,5	1 640,9	903,6	5 013,1	4 728,0	2 603,0
Кредиторська заборгованість	2 162,1	1 061,1	425,6	6 879,4	6 420,9	15 436,3	36 585,0	34 665,0
Основні засоби	938,3	2 871,2	4 797,3	4 928,4	52 603,7	51 149,6	51 583,0	107 050,0
Незавершені інвестиції	2 441,1	2 200,0	681,5	11 948,0	6 750,6	32 022,7	62 292,0	9 900,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2002	2003	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009
Чистий обсяг продажів	952,1	2 134,4	2 685,0	7 260,9	11 992,8	16 593,6	10 406,5	29 850,0	17 726,0
Валовий прибуток	952,1	860,8	1 599,9	4 301,7	7 375,5	10 086,9	6 180,7	16 883,0	11 845,0
Операційний прибуток	76,2	691,9	1 307,9	3 111,7	4 616,0	5 748,1	3 600,7	10 747,0	7 681,0
Чистий прибуток	50,2	472,7	620,8	1 884,2	2 556,6	2 506,7	418,8	2 439,0	1 964,0

Резюме

Основними видами діяльності ТзОВ «Шувар» є створення та експлуатація ринків, торгових комплексів, організація торгівлі продовольчими та непродовольчими товарами, а також надання послуг (експлуатація та здача в оренду комерційної нерухомості).

За підсумками січня-вересня 2009 року темпи обсягів обороту роздрібною торгівлі знизились на 16,2% порівняно з аналогічним показником січня-вересня 2008 року. За даними Держкомстату обсяг роздрібного товарообороту підприємств, які здійснюють діяльність з роздрібною торгівлі в Україні у січні-вересні 2009 року становив 165,0 млрд. грн., що у порівнянних цінах на 20,7% менше аналогічного показника січня-вересня 2008 року. Загалом вітчизняний ринок роздрібною торгівлі стає більш концентрованим, в результаті чого збільшується питома вага найбільших роздрібних мереж. Мережева роздрібна торгівля займає близько 40% ринку роздрібною торгівлі України, ринки – трохи близько 50%.

Протягом періоду існування ТзОВ «Шувар» збудувало та ввело в експлуатацію торговельний комплекс «Шувар» по пр. Червоної калини, 36, гуртовий продуктовий ринок «Шувар» по вул. Хуторівці, 4б та водний центр відпочинку по вул. Трильовського, корпус 36А. Нині водний центр передано як внесок до статутного фонду ТзОВ «Зоряний водопад» (участь ТзОВ «Шувар» складає 40%), яке займається експлуатацією плавальних басейнів. Щодо торговельного комплексу та продуктового ринку – наразі триває їх розширення та розбудова. Нині триває процес перетворення гуртового ринку «Шувар» на Регіональний Аграрний Центр «Шувар», який за принципом своєї діяльності буде нагадувати Європейські центри гуртової торгівлі плодоовочевої продукції.

Протягом I півріччя 2009 року валюта балансу ТзОВ «Шувар» суттєвих змін не зазнала і станом на 30.06.2009 р. складала 135,5 млн. грн. У аналізованому періоді скоротився обсяг оборотних активів рахунок при одночасному збільшенні необоротних активів, які зросли в аналізованому періоді на 2% у зв'язку із збільшенням основних засобів. Активи підприємства на 98% сформовані за рахунок необоротних активів (основних фондів та незавершеного будівництва), а решта припадає на оборотні активи (дебіторська заборгованість). Така структура активів відповідає специфіці діяльності товариства з будівництва та надання в оренду торговельних комплексів і ринків. Основним джерелом фінансування капіталовкладень підприємства є переважно банківські кредити, кредиторська заборгованість та зобов'язання за облігаціями (61% валюти балансу).

Фінансові результати ТзОВ «Шувар» є відображенням здійснення компанією основного виду діяльності – будівництво та експлуатація продовольчих ринків та торговельних комплексів. Протягом I півріччя 2009 року підприємство демонструє позитивну динаміку зростання чистих обсягів реалізації, зокрема ТзОВ «Шувар» отримало чистий дохід від реалізації у розмірі 17,7 млн. грн., що на 70% більше ніж у I півріччі 2008 року. Про ефективність діяльності свідчать також показники рентабельності, які мають досить високі значення. Показники фінансової стійкості

свідчать про помірну залежність ТзОВ «Шувар» від позикових коштів. Протягом I півріччя 2009 року компанія зменшила використання банківських позик, що вплинуло на покращення показників фінансової незалежності.

Станом на 30.06.2009 р. загальна заборгованість ТзОВ «Шувар» за банківськими позиками становила 53,1 млн. грн., або 39% валюти балансу. Протягом I півріччя 2009 року товариство нових кредитів не отримувало. У заставу за кредитами надано нерухомість та транспортні засоби. Кредити використовуються для фінансування будівництва Регіонального аграрного центру та поповнення обігових коштів. За I півріччя 2009 року фінансові витрати товариства склали 5 062,0 тис. грн. Заборгованість за кредитами поступово зменшується.

08.06.2007 р. свідоцтвом ДКЦПФР №252/2/07 зареєстровано випуск облігації серії В. Станом на 30.06.2009 р. облігації цієї серії розмішено у повному обсязі. Відсотковий дохід за облігаціями серії В передбачений у розмірі 0,05% річних. Сума виплат відсоткового доходу з розрахунку за одну облігацію становить 5 (п'ять) грн. Виплата відсотків за облігаціями здійснюється одноразово, разом з погашенням облігацій. Дострокового погашення облігацій не передбачено.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТзОВ «Шувар» підтверджено на рівні uaB-, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

Т.О. Гулик

Додатки

Балансові дані ТзОВ «Шувар», тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Необоротні активи	5 620,30	17 455,80	60 283,50	84 354,50	129 539,00	132 597,00
Нематеріальні активи	0,40	11,40	19,90	11,90	8,00	4,00
Незавершене будівництво	681,50	11 948,00	6 750,60	32 022,70	62 292,00	9 900,00
Основні засоби	4 797,30	4 928,40	52 603,70	51 149,60	51 583,00	107 050,00
Довгострокові фінансові інвестиції	141,10	449,30	804,00	950,70	15 259,00	15 246,00
Відстрочені податкові зобов'язання	0,00	118,70	105,30	219,60	397,00	397,00
Оборотні активи	2 620,70	2 576,90	2 954,70	6 177,60	6 020,00	2 881,00
Запаси:	2 243,20	777,00	1 937,30	14,60	32,00	36,00
виробничі запаси	2 243,20	777,00	1 902,30	14,60	32,00	36,00
Дебіторська заборгованість:	376,50	1 640,90	903,60	5 044,90	4 728,00	2 603,00
За товари, роботи, послуги	150,50	190,50	419,30	696,90	1 308,00	850,00
За розрахунками:	226,00	1 450,40	484,30	1 877,80	3 420,00	1 753,00
- з бюджетом	155,70	711,80	23,80	1 475,90	2 731,00	997,00
- за виданими авансами	70,30	738,60	460,50	370,10	689,00	756,00
Інша поточна заборгованість	0,00	0,00	0,00	2 470,20	0,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1,00	20,10	18,70	621,90	69,00	67,00
- в національній валюті	1,00	20,10	18,70	621,90	69,00	67,00
Інші оборотні активи		138,90	95,10	496,20	1 191,00	170,00
Витрати майбутніх періодів	87,00	60,30	42,10	1,90	70,00	44,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	8 328,00	20 093,00	63 280,30	90 534,00	135 629,00	135 522,00
Власний капітал	5 802,00	8 036,90	47 552,30	48 237,50	50 226,00	52 123,00
Статутний капітал	4 000,00	4 600,00	4 600,00	4 600,00	4 600,00	4 600,00
Інший додатковий капітал	835,60	606,20	37 827,90	36 364,50	36 364,00	36 364,00
Резервний капітал	46,70	141,70	268,70	394,70	523,00	523,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	919,70	2 708,90	4 875,60	6 878,30	8 739,00	10 636,00
Неоплачений капітал	0,00	19,90	19,90	0,00	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	24,10	8 512,30	7 239,30	33 778,80	71 976,00	71 856,00
Довгострокові кредити банків	0,00	3 992,50	2 719,50	22 911,00	47 466,00	47 346,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	4 510,00	4 510,00	10 858,00	24 510,00	24 510,00
Відстрочені податкові зобов'язання	14,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Резерви наступних платежів	9,80	9,80	9,80	9,80	10,00	10,00
Поточні зобов'язання	2 501,90	3 543,80	8 488,70	8 517,70	13 417,00	11 533,00
Короткострокові кредити банків	2 090,60	1 174,40	6 577,80	3 939,40	7 724,00	5 762,00
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	202,00	1 377,50	956,60	927,30	4 351,00	4 393,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	108,40	887,10	885,50	3 107,90	908,00	1 031,00
- з одержаних авансів	1,50	638,50	470,30	2 741,40	16,00	19,00
- з бюджетом	41,00	114,30	174,70	143,50	298,00	550,00
- зі страхування	19,60	94,60	69,70	68,10	180,00	152,00
- з оплати праці	46,30	0,00	170,80	154,90	316,00	310,00
Інші поточні зобов'язання	100,90	104,80	68,80	543,10	434,00	347,00

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

Показники	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009
Дохід від реалізації продукції	3 222,00	8 713,10	14 388,90	19 912,30	12 482,50	35 813,00	21 270,00
Податок на додану вартість	537,00	1 452,20	2 396,10	3 318,70	2 076,00	5 963,00	3 544,00
Чистий дохід від реалізації продукції	2 685,00	7 260,90	11 992,80	16 593,60	10 406,50	29 850,00	17 726,00
Собівартість реалізованої продукції	1 085,10	2 959,20	4 617,30	6 506,70	4 225,80	12 967,00	5 881,00
Валовий прибуток/збиток	1 599,90	4 301,70	7 375,50	10 086,90	6 180,70	16 883,00	11 845,00
Інші операційні доходи	169,50	89,60	313,10	273,90	53,60	3 474,00	525,00
Адміністративні витрати	173,70	824,60	2 388,20	3 555,40	2 213,90	6 332,00	3 907,00
Витрати на збут	0,00	0,00	0,00	205,30	17,30	31,00	129,00
Інші операційні витрати	287,80	455,00	684,40	852,00	402,40	3 247,00	653,00
Операційний прибуток / збиток:	1 307,90	3 111,70	4 616,00	5 748,10	3 600,70	10 747,00	7 681,00
Інші фінансові доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші доходи	118,20	46,20	299,40	202,70	0,00	0,00	0,00
Фінансові витрати	314,80	439,40	1 332,00	2 457,00	3 042,30	7 588,00	5 062,00
Витрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші витрати	118,20	21,80	296,50	151,50	0,00	0,00	0,00
Прибуток до оподаткування:	993,10	2 696,70	3 286,90	3 342,30	558,40	3 159,00	2 619,00
Податок на прибуток	372,30	812,50	821,70	835,60	139,60	792,00	655,00
Чистий прибуток / збиток:	635,10	1 884,20	2 533,70	2 506,70	418,80	2 439,00	1 964,00