

Рейтинговий звіт RSHU 001-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ОВ «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового навантаження:	іменні відсоткові забезпечені облігації
Обсяг випуску:	серії А – 50 000,00 тис. грн.; серії В – 25 000,00 тис. грн.; серії С – 25 000,00 тис. грн.; загальна номінальна вартість випуску облігацій – 100 000,00 тис. грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 50 000 шт.; серії В – 25 000 шт.; серії С – 25 000 шт.; загальна кількість облігацій у випуску – 100 000 шт.
Відсоткова ставка:	0,05%
Термін розміщення:	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.
Термін обігу:	після реєстрації в ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 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:	Визначення
Дата визначення:	14.03.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового навантаження:	uaB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг боргового інструменту 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар» за 2007–2010 рр., 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 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	14.03.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

Визначення поточного кредитного рейтингу

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.

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

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

- наявністю поруки за випуском облігацій серій А-С від ТзОВ «Шувар» (станом на поточну дату кредитний рейтинг боргового інструменту ТзОВ «Шувар» визначено на рівні uaB прогноз «стабільний»);

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

- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини майна підприємства;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій*;
- посиленням конкуренції на ринку роздрібної торгівлі 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.

Стаття балансу	2007*	2008*	2009**	2010
Актив	0	0	0	128 943
Основні засоби	0	0	0	69 329
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	1 500
Запаси	0	0	0	412
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	3 001
Власний капітал	0	0	0	31
Довгострокові кредити банків	0	0	0	33 000
Поточні зобов'язання	0	0	0	6 313
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	5 930

*ТОВ «Шувар-Імекс»

**ТОВ «ОРСП «Шувар»

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ОРСП «Шувар»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007*	2008*	2009	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	26	0	0	33 211
Валовий прибуток (збиток)	0	0	0	2 856
Операційний прибуток (збиток)	0	0	0	1 773
Чистий прибуток (збиток)	6	-1	-6	37 146

*ТОВ «Шувар-Імекс»

**ТОВ «ОРСП «Шувар»

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ОРСП «Шувар»

Товариство з обмеженою відповідальністю «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар» (далі ТОВ «РСП «Шувар», Емітент або підприємство) було зареєстровано Виконавчим комітетом Львівської міської Ради 19.08.2005 р. Основними напрямками діяльності ТОВ «РСП «Шувар» є надання в оренду торгових місць на оптовому ринку сільськогосподарської продукції «Шувар». З метою розбудови оптового ринку сільськогосподарської продукції підприємство планує випуск іменних відсоткових облігацій серій А, В, С загальною номінальною вартістю 100,0 млн. грн. Облігації забезпечені порукою ТОВ «Шувар» щодо погашення номінальної вартості облігацій у розмірі 100 000 000 (сто мільйонів) гривень та виплати відсоткового доходу за облігаціями. Для реалізації такого проекту підприємство першим в Україні отримано Свідоцтво №1 про надання юридичній особі статусу оптового ринку сільськогосподарської продукції, видане Міністерством аграрної політики України, дата видачі – 15.09.2010 р., безстрокове.

Засновником ТОВ «РСП «Шувар» є Товариство з обмеженою відповідальністю «Регіональний аграрно-маркетинговий центр «Шувар». Станом на 31.12.2010 р. статутний капітал підприємства становить 31,0 тис. грн. та за даними фінансової звітності, сплачений у повному обсязі. Підприємство не має дочірніх підприємств, представництв, філій та інших відокремлених підрозділів.

Обсяг роздрібного товарообороту підприємств, які здійснюють діяльність з роздрібною торгівлі в Україні у I півріччі 2010 року становив 121,6 млрд. грн., що у порівняних цінах на 2,5% вище, ніж аналогічний показник I півріччя 2009 року. Несуттєве зростання викликано поступовим відновленням економічної активності галузей, орієнтованих на внутрішній споживчий ринок (легка промисловість, харчова й переробна промисловість). Крім того, збільшення роздрібного товарообігу в Україні підтримується ростом реальної заробітної плати населення (за підсумками січня-червня 2010 року – 108,6%).

Загалом вітчизняний ринок роздрібною торгівлі протягом 2009-2010 рр. стає більш концентрованим, в результаті чого поступово збільшується питома вага найбільших роздрібних мереж. Організована торгівля (у т.ч. мережева торгівля) займає близько 55-60% ринку роздрібною торгівлі України, ринки – відповідно 40-45%. На сучасному етапі поступового виходу українського роздрібною ринку з кризового становища спостерігається перехід операторів на нові формати організації торгівлі, а також якісне зростання ринку (вдосконалення послуг, сервісів, орієнтованих на потреби споживачів).

Створення оптового ринку сільськогосподарської продукції «Шувар» за адресою: м. Львів, вул. Хуторівка, 4-б, було започатковано ТзОВ «Шувар» у 2004 році. На земельній ділянці площею 7,2 га було сформовано ринок сільськогосподарської продукції. Для цього, в інфраструктурі ринку було побудовано майданчик для торгівлі з автомашин, переважно, для збуту вітчизняними товаровиробниками сільськогосподарської продукції. У 2008 році введено в експлуатацію триповерхову будівлю регіонального аграрного центру з приміщеннями адміністративно-побутового призначення та трансформаторна підстанція загальною площею 1 5015 кв.м., побудовано та введено в експлуатацію ряд складських приміщень тощо. Цим самим, на ринку було створено близько 6 000 робочих місць.

Середньомісячний товарообіг лише зони критих павільйонів для гуртової торгівлі з автомашин сягає 150 тис. тонн і вартість послуг становить в-середньому 2,5 відсотків від виручки торгівців.

В 2010 році ТОВ «Шувар» передано оптовий ринок сільськогосподарської продукції та всі відповідні контакти та активи на ТОВ «РСП «Шувар».

З 2005 по 2009 рік ТОВ «РСП «Шувар» не здійснювало основної діяльності. В 2010 році під час акредитації в Міністерстві аграрної політики України зі статусом оптового ринку сільськогосподарської продукції частину активів ТОВ «Шувар» було передано на акредитоване ТОВ «РСП «Шувар» в частині реалізації проекту функціонування оптового ринку сільськогосподарської продукції. В результаті, станом на 31.12.2010 року валюта балансу ТОВ «РСП «Шувар» становила 128 943 тис. грн. Станом на 31.12.2010 року основною складовою формування валюти балансу виступали довгострокові зобов'язання – 85 472,0 тис. грн. (66% валюти балансу). Поточні зобов'язання станом на 31.12.2010 року становили 6 313,0 тис. грн. (5% валюти балансу) та склались переважно з кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги – 5 930,0 тис. грн. Власний капітал ТОВ «РСП «Шувар» станом на 31.12.2010 року становив 37 127,0 тис. грн. і в 2010 році збільшився за рахунок відображення в балансі нерозподіленого прибутку в розмірі 37 127,0 тис. грн. Статутний капітал підприємства з 2005 року не змінювався і становив 31,0 тис. грн.

Чистий дохід від реалізації продукції ТОВ «РСП «Шувар» в 2010 році складав 33 211,0 тис. грн. (в 2005-2009 роках чистий дохід підприємства не перевищував 30,0 тис. грн.). Основним джерелом доходу ТОВ «РСП «Шувар» було надання в оренду торгових місць на продовольчих і непродовольчих ринках, у торговельних комплексах, а також створення супутніх послуг для покупців та продавців.

У 2010 році товариство отримало банківський кредит в розмірі 33 000,0 тис. грн. Станом на 31.12.2010 р. фактична заборгованість ТОВ «РСП «Шувар» за банківськими кредитами становила 33 000,0 тис. грн. або 26% валюти балансу.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій, Емітентом яких виступає ТОВ «РСП «Шувар», визначено на рівні **«uaB»**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

О. К. Самойлова

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «РСП «Шувар», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	2010
I. Необоротні активи	0	0	0	75 783
Нематеріальні активи	0	0	0	0
Незавершене будівництво	0	0	0	4 954
Основні засоби	0	0	0	69 329
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	1 500
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0	0
II. Оборотні активи	0	0	0	53 124
Запаси	0	0	0	412
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	3 001
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	0	0	0	7 962
за виданими авансами	0	0	0	128
Інша поточна дебіторська заборгованість	0	0	0	4
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	0	0	0	35 886
Інші оборотні активи	0	0	0	5 721
III. Витрати майбутніх періодів	0	0	0	36
Баланс	0	0	0	128 943
Пасив				
I. Власний капітал	0	0	0	37 127
Статутний капітал	0	0	0	31
Додатковий вкладений капітал	0	0	0	0
Інший додатковий капітал	0	0	0	0
Резервний капітал	0	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	0	0	0	37 127
Вилучений капітал	0	0	0	0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	0	0	0	85 472
Довгострокові кредити банків	0	0	0	33 000
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0	52 472
IV. Поточні зобов'язання	0	0	0	6 313
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0
Векселі видані	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	5 930
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	0	0	0	10
за іншими розрахунками	0	0	0	360
Інші поточні зобов'язання	0	0	0	13
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0
Баланс	0	0	0	128 943

Джерело: фінансова звітність ТОВ «РСП «Шувар»

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

Показник	2007	2008	2009	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	0	0	0	33 211
Собівартість реалізованої продукції	0	0	0	30 355
Валовий прибуток (збиток)	0	0	0	2 856
Інші операційні доходи	0	0	0	478
Адміністративні витрати	0	0	0	1 545
Витрати на збут	0	0	0	12
Інші операційні витрати	0	0	0	4
Фінансові результати від операційної діяльності	0	0	0	1 773
Інші фінансові доходи	0	0	0	0
Інші доходи	0	0	0	36 000
Фінансові витрати	0	0	0	232
Інші витрати	0	0	0	0
Фінансові результати до оподаткування	0	0	0	37 541
Податок на прибуток	0	0	0	395
Чистий прибуток (збиток)	0	0	0	37 146

Джерело: фінансова звітність ТОВ «РСП «Шувар»

Балансові дані ТзОВ «Шувар», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2010	30.06.2010
Необоротні активи	60 283,5	84 354,5	129 539,0	132 597,0	134 225,0	133 272,0
Нематеріальні активи	19,9	11,9	8,0	4,0	2,0	2,0
Незавершене будівництво	6 750,6	32 022,7	62 292,0	9 900,0	10 805,0	7 499,0
Основні засоби	52 603,7	51 149,6	51 583,0	107 050,0	108 314,0	111 603,0
Довгострокові фінансові інвестиції	804,0	950,7	15 259,0	15 246,0	14 707,0	13 771,0
Відстрочені податкові зобов'язання	105,3	219,6	397,0	397,0	397,0	397,0
Оборотні активи	2 954,7	6 177,6	6 020,0	2 881,0	12 442,0	8 549,0
Запаси	1 937,3	14,6	32,0	36,0	5 615,0	938,0
Дебіторська заборгованість:	903,6	5 044,9	4 728,0	2 603,0	6 652,0	815,0
За товари, роботи, послуги	419,3	696,9	1 308,0	850,0	5 181,0	5 994,0
За розрахунками:	484,3	1 877,8	3 420,0	1 753,0	1 471,0	1 565,0
- з бюджетом	23,8	1 475,9	2 731,0	997,0	692,0	175,0
- за виданими авансами	460,5	370,1	689,0	756,0	779,0	1 390,0
Інша поточна заборгованість	0,0	2 470,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	18,7	621,9	69,0	67,0	145,0	16,0
- в національній валюті	18,7	621,9	69,0	67,0	145,0	16,0
Інші оборотні активи	95,1	496,2	1 191,0	170,0	30,0	36,0
Витрати майбутніх періодів	42,1	1,9	70,0	44,0	271,0	207,0
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	63 280,3	90 534,0	135 629,0	135 522,0	146 938,0	142 028,0
Власний капітал	47 552,3	48 237,5	50 226,0	52 123,0	55 138,0	60 584,0
Статутний капітал	4 600,0	4 600,0	4 600,0	4 600,0	4 600,0	4 600,0
Інший додатковий капітал	37 827,9	36 364,5	36 364,0	36 364,0	36 364,0	36 364,0
Резервний капітал	268,7	394,7	523,0	523,0	523,0	523,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	4 875,6	6 878,3	8 739,0	10 636,0	13 651,0	19 097,0
Неоплачений капітал	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокові зобов'язання	7 239,3	33 778,8	71 976,0	71 856,0	74 749,0	69 993,0
Довгострокові кредити банків	2 719,5	22 911,0	47 466,0	47 346,0	50 239,0	45 500,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	4 510,0	10 858,0	24 510,0	24 510,0	24 500,0	24 483,0
Резерви наступних платежів	9,8	9,8	10,0	10,0	10,0	10,0
Поточні зобов'язання	8 488,7	8 517,7	13 417,0	11 533,0	17 051,0	11 451,0
Короткострокові кредити банків	6 577,8	3 939,4	7 724,0	5 762,0	280,0	214,0
Кредиторська заборгованість за товари	956,6	927,3	4 351,0	4 393,0	14 849,0	9 477,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	885,5	3 107,9	908,0	1 031,0	1 372,0	1 157,0
- з одержаних авансів	470,3	2 741,4	16,0	19,0	17,0	137,0
- з бюджетом	174,7	143,5	298,0	550,0	465,0	212,0
- зі страхування	69,7	68,1	180,0	152,0	367,0	287,0
- з оплати праці	170,8	154,9	316,0	310,0	361,0	327,0
Інші поточні зобов'язання	68,8	543,1	434,0	347,0	550,0	603,0

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Шувар»

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

Показники	2005	2006	2007	2008	I півр 2009	2009	I пів. 2010
Чистий дохід від реалізації продукції	7 260,9	11 992,8	16 593,6	29 850,0	17 726,0	44 131,0	36 661,0
Собівартість реалізованої продукції	2 959,2	4 617,3	6 506,7	12 967,0	5 881,0	17 530,0	21 989,0
Валовий прибуток (збиток)	4 301,7	7 375,5	10 086,9	16 883,0	11 845,0	26 601,0	14 672,0
Інші операційні доходи	89,6	313,1	273,9	3 474,0	525,0	2 017,0	9 612,0
Адміністративні витрати	824,6	2 388,2	3 555,4	6 332,0	3 907,0	7 482,0	3 453,0
Витрати на збут	0,0	0,0	205,3	31,0	129,0	250,0	110,0
Інші операційні витрати	455,0	684,4	852,0	3 247,0	653,0	3 714,0	9 961,0
Операційний прибуток (збиток)	3 111,7	4 616,0	5 748,1	10 747,0	7 681,0	17 173,0	10 760,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	46,2	299,4	202,7	0,0	0,0	31,0	0,0
Фінансові витрати	439,4	1 332,0	2 457,0	7 588,0	5 062,0	10 182,0	4 723,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	21,8	296,5	151,5	0,0	0,0	76,0	0,0
Прибуток (збиток) до оподаткування	2 696,7	3 286,9	3 342,3	3 159,0	2 619,0	6 946,0	6 037,0
Податок на прибуток	812,5	821,7	835,6	792,0	655,0	1 585,0	728,0
Чистий прибуток (збиток)	1 884,2	2 533,7	2 506,7	2 439,0	1 964,0	5 362,0	5 309,0

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Шувар»