

Рейтинговий звіт RSHU 001-024 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:	28.11.2023 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB+ (Контрольний список)
Прогноз:	у розвитку

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 2023 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	19.06.2014	29.10.2014	18.06.2015	29.10.2015	23.06.2015	22.12.2016	25.07.2017
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення
Дата	23.11.2017	31.05.2018	20.11.2018	23.07.2019	24.12.2019	20.08.2020	02.02.2021	15.07.2021
Рівень кредитного рейтингу	uaBB+	uaBB+	uaBB+	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB+	uaBBB+
Прогноз	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підвищення	підтверджено	підтверджено зі зміною прогнозу	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підвищення	підтвердження
Дата	16.12.2021	28.02.2022	21.07.2022	22.12.2022	25.07.2023	28.11.2023		
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+		
Прогноз	стабільний	негативний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку		
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку		

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.

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

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

Внесення рейтингу до Контрольного списку означає, що агентство розглядає питання про зміну рейтингу у зв'язку з подіями або тенденціями, що розвиваються, і які можуть істотно вплинути на кредитоспроможність власника цього рейтингу.

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 України, введенням в експлуатацію IV та V черги ТК «Шувар», а також планами щодо будівництва нових черг та об'єктів РАМЦ;
- 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» №1561-VI, редакція від 06.08.2014 р., зі змінами);
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років, обумовленою сталим рівнем попиту на основні види послуг та сервісів, які надає ТзОВ «РСП «Шувар»;
- наявністю поруки за випуском облігацій серій А, В, С з боку ТзОВ «ТК «Шувар».

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

- негативним впливом наслідків російської військової агресії проти України на економіку країни, що може призвести до істотного обмеження бізнес-активності та купівельної спроможності населення України;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій*.

*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	2018	2019	2020	6M2021	2021	2022	6M2023
Активи	417 800	430 057	447 373	465 214	466 103	606 919	561 460
Основні засоби	65 147	87 743	86 737	81 353	92 076	120 300	117 865
Незавершені капітальні інвестиції	17 715	0	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 747	2 230	2 601	5 270	6 661	17 499	29 908
Власний капітал	335 393	329 578	383 224	402 010	401 760	432 478	462 215
Довгострокові кредити банків	24 126	13 912	0	0	0	0	31 243
Поточні зобов'язання	37 788	56 480	33 662	29 339	35 385	142 917	68 002
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	6 753	4 787	9 140	4 083	1 344	23 900	29 944

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022	6M2023
Чистий дохід від реалізації продукції	138 935	176 332	209 131	234 142	120 193	241 983	151 805
Валовий прибуток (збиток)	76 352	108 183	129 074	96 779	50 800	117 165	86 756
Операційний прибуток (збиток)	37 862	33 937	96 546	65 126	14 628	65 394	47 075
Чистий прибуток (збиток)	38 647	5 557	79 460	49 070	7 603	43 682	33 899
Операційна рентабельність, %	27,3	19,2	46,2	27,8	12,2	27,0	31,0

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 31.12.2022 р. статутний капітал підприємства становив 5 000,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). Підприємство не має дочірніх підприємств, представництв, філій та інших відокремлених підрозділів.

Основним напрямом діяльності підприємства є надання в оренду торгових місць на оптовому ринку сільськогосподарської продукції (найбільший у Західному регіоні), в стаціонарних будівлях – торговельних комплексах, створення супутнього сервісу для покупців та продавців, а також подальший розвиток та розбудова існуючих об'єктів в рамках Державної програми з будівництва мережі оптових ринків сільськогосподарської продукції в Україні.

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 ТзОВ «РСП «Шувар».

На сьогодні підприємством укладено більше тисячі договорів оренди, надходження плати за оренду є основним джерелом доходів. Інфраструктура підприємства розбудована на земельній ділянці загальною площею 20 га, яка знаходиться в довгостроковій оренді, наданій Львівською міською радою.

Основними джерелами формування доходів підприємства є надходження коштів від надання в оренду торгових площ у стаціонарних і нестаціонарних спорудах, а також — від оренди пристосованих торгових площ на майданчику для торгівлі сільськогосподарською продукцією з автомобілів.

За підсумками перших шести місяців поточного року підприємство отримало чистий дохід від основної діяльності на загальну суму **151 805,0 тис. грн.** що на **26%** більше у порівнянні з I півріччям 2022 року. Крім того, зросла середньоденна кількість операторів – **на 5%**, до рівня в 1 650. Обсяги реалізованої продукції за добу становив **10 000 тон (+54%)**.

Ринок має такі діючі зони торгівлі:

- майданчик для торгівлі з автомобілів – спеціально обладнана та освітлена територія з дорожнім покриттям для 700 машино-місць цілодобово. На ринку функціонує автоматизована система в'їзду-виїзду. Це дозволяє контролювати в'їзд на територію ринку, розпізнавати номерні знаки автомобілів для автоматизованого заїзду, оплачувати заїзд наперед.

- 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. Фактично здано в оренду 100% від наявних орендних площ,
- будівля закритого павільйону «Риба» загальною площею 4 705,6 кв. м, фактично здано в оренду 100% від наявних орендних площ,
- закритий павільйон «Овочі фрукти» загальною площею 6 805 кв. м, фактично здано в оренду 100% від наявних орендних площ,
- нестационарні споруди (павільйони), фактично здано в оренду 100% від наявних орендних площ),
- торговий павільйон «Продовольчі товари» загальною площею 3 240 кв. м, фактично здано в оренду 100% від наявних орендних площ,
- торговий павільйон «Продовольчі товари – 2» загальною площею 3 741,5 кв. м, фактично здано в оренду 100% наявних орендних площ.

Впроваджуються заходи з енергозбереження та оптимізації, а саме, створюється закритий цикл поводження з відходами (економія витрат за рахунок переробки відходів для отримання теплової енергії), запроваджується енергозберігаюче освітлення, рекуперація тепла на холодильних установках тощо.

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).

На сьогодні в Україні ТзОВ «РСП «Шувар» та ТзОВ «Шувар» є операторами перших професійних ринків оптової торгівлі сільськогосподарської продукції, які проектується та впроваджуються у відповідності зі всіма світовими стандартами для об'єктів подібного рівня. Саме це положення забезпечує прямі конкурентні переваги цих проектів, серед основних можна виділити наступні:

- широкий та глибокий асортимент представленої продукції;
- цілодобовий формат торгівлі;
- великий розмір ділянки для продажу плодоовочевої продукції;
- можливість формування товарної партії від 10 кг до 20 тонн;
- вигідне місце розташування, наявність розвиненої інфраструктури тощо.

На сьогодні близько 90% продукції, яка реалізується на торговельних площах ТзОВ «РСП «Шувар», є вітчизняного виробництва, на імпортну продукцію, приходить 10% відповідно.

В якості однієї з найбільш перспективних категорій споживачів продукції компанією розглядається існуючі в регіоні мережі супермаркетів та торгових центрів. Маркетингова стратегія підприємства націлена на прийняття ринком в процесі розбудови функцій центру постачання торгових об'єктів таких мереж сільськогосподарською продукцією необхідного асортименту.

Законом України «Про оптові ринки сільськогосподарської продукції» передбачається прискорене створення ОРСП, що відкриває нові перспективи у налагодженні міжрегіональної торгівлі, територіальному перерозподілі надлишків сільськогосподарської продукції, з виробництва якої спеціалізується конкретна область.

У 2000 році ТОВ «Шувар» було збудовано та введено в експлуатацію оптовий продуктовий ринок у м. Львові по вул. Хуторівці, 4б, який розташовано 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 «РСП «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 проект «Львівського регіонального аграрного центру». З метою розбудови оптового ринку сільськогосподарської продукції відповідно до Закону України «Про оптові ринки сільськогосподарської продукції» №1561-VI, редакція від 06.08.2014 р. (зі змінами та доповненнями) підприємство здійснило випуск іменних відсоткових облігацій серій А, В, С загальною номінальною вартістю 100 000 тис. грн.

Реалізація проекту розбудови оптового ринку сільськогосподарської продукції «Шувар» здійснюється поетапно. Для реалізації вищезазначеного проекту підприємство першим в Україні 15.09.2010 р. отримало Свідоцтво про надання юридичній особі статусу оптового ринку сільськогосподарської продукції, яке видане Міністерством аграрної політики та продовольства України.

Оптовий ринок сільськогосподарської продукції функціонує цілодобово та протягом всього року. Після побудови в інших регіонах аналогічних об'єктів, ТзОВ «РСП «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 «РСП «Шувар» бере участь у реалізації 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 «РСП «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.

Вже введено в експлуатацію та функціонують IV та V черги торгового комплексу Шувар, на земельній ділянці, де раніше був розташований продуктово-промисловий міні-ринок. Триповерхової споруди загальною площею 7 245,10 кв. м (корисна площа становить 6 953,40 кв. м, торгова площа – 3 585,57 кв. м).

На сьогодні також реалізується проект будівництва II черги регіонального аграрно-маркетингового центру загальною площею 28 тис. кв. м. Орієнтовна вартість будівництва становить близько 400 млн. грн. Цей об'єкт планується побудувати та ввести в експлуатацію до 2024 року.

У поточному році суттєвий вплив на діяльність матимуть наслідки російської військової агресії проти України. Активні військові дії, які були розгорнуті російськими окупантами на території України починаючи з 24 лютого 2022 року, вже призвели до руйнування та знищення інфраструктури окремих населених пунктів, призупинки або повної зупинки діяльності підприємств та організацій, в тому числі внаслідок руйнування виробничих потужностей.

Порушення взаємозв'язків між регіонами, бізнес-зв'язків та логістики створюють умови для дефіциту товарів та призводять до зростання цін, передусім, на продукти харчування та пальне. Також має місце зменшення реальних доходів населення, гуманітарна криза в місцях активних бойових дій та, відповідно, збільшення кількості вимушено переміщених осіб (у тому числі за кордон). При цьому зберігається невизначеність щодо подальшого розвитку подій та залишаються незрозумілими остаточні наслідки воєнних дій для економіки та фінансової системи країни.

Фінансові показники Станом на 30.06.2023 р. валюта балансу підприємства становила 561 460,0 тис. грн. Скорочення у I півріччі 2023 року на **8%** було зумовлено насамперед зменшенням балансової вартості інвестиційної нерухомості. У пасиві скорочення було зумовлено частковим погашенням інших поточних зобов'язань.

Основними джерелами формування активів підприємства є власний капітал ТзОВ «РСП «Шувар» - 462 215,0 тис. грн., (на 82%) при цьому зареєстрований капітал дорівнював 5 000,0 тис. грн. Позикові та залучені ресурси підприємства було переважно представлено коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску.

На кінець I півріччя 2023 року операційна діяльність ТзОВ «РСП «Шувар» була забезпечена власним капіталом. В умовах поступового зниження обсягу фінансових зобов'язань, рівень залежності діяльності підприємства від зовнішніх джерел

фінансування, також відповідно, знижується, що, безумовно є позитивним фактором.

Основним джерелом доходів ТзОВ «РСП «Шувар» залишаються надходження від надання послуг оренди торгових площ. За підсумками I півріччя поточного року ТзОВ «РСП «Шувар» отримало чисті надходження в обсязі 151 805,0 тис. грн., що становило 126% від фактичних результатів I півріччя 2022 року.

Найбільшими 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).

ТзОВ «РСП «Шувар» отримало операційний прибуток у обсязі 47 075,0 тис. грн. (факт I півріччя 2022 року – 14 628,0 тис. грн.). Істотне зростання було обумовлено тим, що у 2022 році надавались істотні знижки по оренді, а також мало місце зростання ставок у поточному році у т.ч. у зв'язку зі підвищенням тарифів на комунальні послуги. У свою чергу це позитивно вплинуло на зростання основних показників рентабельності (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТзОВ «РСП «Шувар»

Показник	2018	2019	2020	2021	6М2022	2022	6М2023	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	27,8	3,2	37,9	21,0	6,3	18,1	22,3	↑ 16,0 в. п
Валова рентабельність, %	55,0	38,6	61,7	58,7	42,3	48,4	42,9	↑ 0,6 в. п
Операційна рентабельність, %	27,3	19,2	46,2	27,8	12,2	27,0	31,0	↑ 18,8 в. п
Рентабельність ЕВІТДА, %	46,3	15,4	45,5	23,4	12,0	25,6	28,6	↑ 16,6 в. п.

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

Боргові інструменти ТзОВ «РСП «Шувар» використовує у поточній діяльності банківські кредити. Заставою за кредитами виступають нежитлові приміщення, заборгованість у повному обсязі номіновано у гривні та є довгостроковою. Станом на 01.10.2023 р. заборгованість за кредитами становила 10 000,0 тис. грн.

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 облигацій не має право надати облигації Емітенту для дострокового викупу. Відсоткова ставка встановлена на рівні 0,05% річних у гривні та виплачується одноразово, разом з погашенням облигацій.

НКЦПФР 01.02.2011 р. зареєструвала випуск відсоткових облигацій серій А, В, С, загальним номінальним обсягом 100 000,0 тис. грн., про що свідчать отримані свідоцтва за № 20-22/2/11 відповідно. Станом на 30.06.2023 р. облигації серій А, В, С перебувають у обігу в повному обсязі. Випуск облигацій забезпечений порукою ТзОВ «ТК «Шувар».

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТзОВ «РСП «Шувар» перебували на досить високому рівні (Таблиця 2). Показник ЕВІТДА ТзОВ «РСП «Шувар», розрахований за останні 12 місяців дорівнював 91 012,0 тис. грн. (+47% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2022 р.).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТзОВ «РСП «Шувар»

Показник	2018	2019	2020	6М2021	2021	2022	6М2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	18,9	76,6	85,7	86,4	86,2	71,3	82,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-168 787,0	-40 393	-7 939,0	5 713,0	-9 511,0	-100 992,0	(9 331,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	23,2	328,0	597,3	536,1	524,4	148,0	465,7
Чистий борг, тис. грн.	130 142,0	57 030	27 352,0	22 196,0	22 368,0	34 979,0	35 814,0
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 місяців)	64 317,0	27 142	95 225,0	91 039,0	54 773,0	62 039,0	91 012,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА, разів	2,0	2,1	0,3	0,2	0,4	0,6	0,4

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

Станом на 30.06.2023 р. чистий борг ТзОВ «РСП «Шувар» складав 35 814,0 тис. грн. (+2% за рахунок, насамперед зменшення залишків грошових коштів на рахунках компанії). Як результат, на початок II півріччя 2023 року показник боргового навантаження неістотно знизився з 0,6 до рівня в 0,4 (низький рівень), що свідчить про збереження низького рівня боргового навантаження підприємства. Рівень покриття витрат на сплату відсотків за рахунок операційних надходжень підприємства залишається на високому рівні.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій ТзОВ «РСП «Шувар» підтверджено на рівні «**uaBBB+**» прогноз «**у розвитку**» зі збереженням у Контрольному списку.

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2018	2019	2020	6M2021	2021	2022	6M2023
I. Необоротні активи	378 692	369 971	391 163	396 297	411 271	533 470	471 546
Нематеріальні активи	311	497	664	622	535	388	326
Незавершені капітальні інвестиції	17 715	0	0	0	0	0	0
Основні засоби	65 147	87 743	86 737	81 353	92 076	120 300	117 865
Довгострокові фінансові інвестиції	193	0	8 862	14 378	15 394	17 626	18 850
Довгострокова дебіторська заборгованість	19 837	3 162	0	0	0	0	0
Інвестиційна нерухомість	274 663	278 189	292 610	296 920	302 449	394 008	332 843
Відстрочені податкові активи	826	380	2 290	3 024	817	1 148	1 662
II. Оборотні активи	39 108	60 068	56 210	68 917	54 832	73 449	89 914
Запаси	9 227	1 348	2 174	2 615	3 028	7 839	12 616
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	2 747	2 230	2 601	5 270	6 661	17 499	29 908
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	17	4 074	23	264	22	47	0
за виданими авансами	6 763	0	0	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	19 998	40 878	36 709	37 781	28 519	42 134	41 939
Поточні фінансові інвестиції	0	4 642	2 123	2 123	0	0	0
Грошові кошти та їх еквіваленти	250	6 896	12 580	20 864	16 602	5 930	5 451
Інші оборотні активи	0	0	0	0	0	0	0
Витрати майбутніх періодів	102	0	0	0	0	0	0
II. Необоротні активи, утримані для продажу	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	417 800	430 057	447 373	465 214	466 103	606 919	561 460
Пасив							
I. Власний капітал	335 393	329 578	383 224	402 010	401 760	432 478	462 215
Зареєстрований капітал	31	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Резервний капітал	8	8	8	8	8	8	8
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	335 354	324 570	378 216	397 002	396 752	427 470	457 207
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	44 619	43 999	30 487	33 865	28 958	31 524	31 243
Довгострокові кредити банків	24 126	13 912	0	0	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	20 493	30 087	30 487	33 865	28 958	31 524	31 243
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	37 788	56 480	33 662	29 339	35 385	142 917	68 002
Короткострокові кредити банків	2 817	0	0	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	10 182	19 927	9 445	9 195	10 012	9 385	10 022
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	6 753	4 787	9 140	4 083	7 727	23 900	29 944
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	2 206	0	0	0	0	0	0
за іншими розрахунками	9 042	4 829	7 135	9 255	5 162	2 114	2 114
Поточні забезпечення	2 718	2 607	2 820	3 082	2 944	4 598	5 024
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	5 492	24 330	5 122	3 157	9 540	93 975	13 040
Баланс	417 800	430 057	447 373	465 214	466 103	606 919	561 460

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»

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

Показник	2018	2019	2020	6М2021	2021	2022	6М2023
Чистий дохід від реалізації продукції	138 935	176 332	209 131	108 935	234 142	241 983	151 805
Собівартість реалізованої продукції	62 583	68 149	80 057	43 171	96 779	124 818	86 756
Валовий прибуток (збиток)	76 352	108 183	129 074	65 764	137 363	117 165	65 049
Інші операційні доходи	112	4 718	7 901	7	1 183	32 304	88 519
Адміністративні витрати	22 626	30 420	25 235	14 196	31 655	48 828	20 276
Витрати на збут	5 491	5 547	8 027	3 726	8 086	13 864	9 245
Інші операційні витрати	10 485	42 997	7 167	1 516	33 679	21 383	76 972
Фінансові результати від операційної діяльності	37 862	33 937	96 546	46 333	65 126	65 394	47 075
Інші фінансові доходи	3 938	12 406	22 771	1 859	28 437	9 915	10 646
Інші доходи	32 860	6 357	25 316	6 668	9 166	11 446	1 224
Фінансові витрати	7 082	11 737	6 377	2 089	3 844	3 464	1 599
Інші витрати	20 447	33 939	40 576	11 404	35 674	29 123	15 278
Фінансові результати до оподаткування	47 131	7 024	97 680	41 367	63 211	54 168	42 068
Податок на прибуток	8 484	1 467	18 220	8 182	14 141	10 486	8 169
Чистий прибуток (збиток)	38 647	5 557	79 460	33 185	49 070	43 682	33 899

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»