

Рейтинговий звіт RSHU 001-020 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:	16.12.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB+
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 2021 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							
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+							
Прогноз	стабільний							
Рейтингова дія	підтвердження							

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).

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 України, введенням в експлуатацію IV та V черги ТК «Шувар», а також планами щодо будівництва нової черги 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:

- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій*;
- посиленням конкуренції на ринку роздрібної торгівлі, нестабільними соціально-економічними умовами, а також складною епідеміологічною ситуацією в країні, які істотно обмежують 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	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Активи	267 529	265 977	417 800	430 057	423 888	447 373	465 214
Основні засоби	32 098	47 854	65 147	87 743	86 276	86 737	81 353
Незавершені капітальні інвестиції	11 302	18 952	17 715	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	4 093	3 944	2 747	2 230	3 153	2 601	5 270
Власний капітал	21 610	20 683	335 393	329 578	360 685	383 224	402 010
Довгострокові кредити банків	15 468	34 276	24 126	13 912	0	0	0
Поточні зобов'язання	127 454	98 402	37 788	56 480	31 736	33 662	29 339
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	8 850	5 084	6 753	4 787	4 324	9 140	4 083

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	103 877	118 380	138 935	176 332	96 501	209 131	108 935
Валовий прибуток (збиток)	57 966	63 206	76 352	108 183	57 063	129 074	65 764
Операційний прибуток (збиток)	34 757	31 655	37 862	33 937	41 487	96 546	46 333
Чистий прибуток (збиток)	13 435	8 303	38 647	5 557	43 808	79 460	33 185
Операційна рентабельність, %	33,5	26,7	27,3	19,2	43,0	46,2	43,0

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 30.06.2021 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.

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 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 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 2021 року підприємство отримало чистий дохід від основної діяльності на загальну суму 108 935,0 тис. грн. що на 13% більше у порівнянні з аналогічним періодом 2020 року. Збільшення надходжень платежів від орендної плати, а також — наданням в оренду новозбудованих торгових площ.

На сьогодні ТзОВ «РСП «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 «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.

Крім працюючих об'єктів, 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). Середньомісячні надходження від оренди торгових площ становлять 700 тис. грн.

На сьогодні завершується відповідна робота щодо проектування II черги будівництва 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.

Фінансові показники Станом на 30.06.2021 р. валюта балансу підприємства становила 465 214,0 тис. грн. Зростання на 4% у I півріччі 2021 року було забезпечено поточною дебіторською заборгованістю, а також збільшенням балансової вартості фінансових інвестицій та інвестиційної нерухомості. У пасиві зростання було зумовлено прибутковою діяльністю.

Основними джерелами формування активів підприємства є власний капітал ТзОВ «РСП «Шувар» - 402 010,0 тис. грн., (86%) при цьому зареєстрований капітал дорівнював 5 000,0 тис. грн. Позикові та залучені ресурси підприємства було переважно представлено: коштами, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів, укладених з комерційними банками: 9 195,0 тис. грн. (2% валюти балансу); коштами, які надійшли від розміщення відсоткових облігацій власного випуску.

Таким чином, на кінець I півріччя 2021 року операційна діяльність ТзОВ «РСП «Шувар» була забезпечена власним капіталом. Проте, 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 перших шести місяців 2021 року ТзОВ «РСП «Шувар» отримало чисті надходження в обсязі 108 935,0 тис. грн., що становило 13% від фактичних результатів I півріччя 2020 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 46 333,0 тис. грн. (факт I півріччя 2020 року – 39 665,0 тис. грн.). У свою чергу це обумовило збереження стабільного рівня основних показників рентабельності (Таблиця 1).

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

Показник	2016	2017	2018	2019	6М2020	2020	6М2021	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	12,9	7,0	27,8	3,2	45,4	37,9	30,5	↓ 14,9 в. п.
Валова рентабельність, %	55,8	53,4	55,0	38,6	59,5	61,7	60,4	↓ 0,9 в. п.
Операційна рентабельність, %	33,5	26,7	27,3	19,2	43,0	46,2	43,0	-
Рентабельність ЕВІТДА, %	31,3	23,2	46,3	15,4	58,2	45,5	45,9	↓ 12,3 в. п.

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

Боргові інструменти ТзОВ «РСП «Шувар» для фінансування поточної діяльності використовує банківські кредити. Станом на 01.07.2021 р. заборгованість за кредитом становила 9 195,0 тис. грн. Заставою за банківськими кредитами виступали об'єкти нерухомості. Підприємством у поточному році не заплановано залучення нових позикових ресурсів у комерційних банках, інших компаній, нерезидентів.

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, загальним номінальним обсягом 100 000,0 тис. грн., про що свідчать отримані свідоцтва за № 20-22/2/11 відповідно. Станом на 30.06.2021 р. облігації серій А, В, С перебувають у обігу в повному обсязі.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТзОВ «РСП «Шувар» характеризувались позитивною динамікою та перебували на досить високому рівні (Таблиця 2). Показник ЕВІТДА ТзОВ «РСП «Шувар», розрахований за останні 12 місяців дорівнював 91 039,0 тис. грн. (-4,4% протягом I півріччя 2021 року).

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

Показник	2016	2017	2018	2019	6М2020	2020	6М2021
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	8,1	7,8	18,9	76,6	85,0	85,7	86,4
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-180 327,0	-212 979,0	-168 787,0	-40 393	-18 030,0	-7 939,0	5 713,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	8,8	8,4	23,2	328,0	570,3	597,3	636,1
Чистий борг, тис. грн.	136 420,0	157 768,0	130 142,0	57 030	34 090,0	27 352,0	22 196,0
ЕБІТДА, тис. грн. (за останні 12 місяців)	32 462,0	27 443,0	64 317,0	27 142	75 720,0	95 225,0	91 039,0
Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА, разів	4,2	5,7	2,0	2,1	0,5	0,3	0,2

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

Станом на 30.06.2021 р. чистий борг ТзОВ «РСП «Шувар» складав 22 196,0 тис. грн. (-18,9% за I півріччя 2021 року за рахунок збільшення обсягу залишків грошових коштів на рахунках). Як результат, на кінець I півріччя 2021 року показник боргового навантаження неістотно знизився з **0,3** до рівня в **0,2 (низький рівень)**, що є **позитивним фактором та свідчить про зниження 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 «**стабільний**».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2016	2017	2018	2019	6М2020	2020	6М2021
I. Необоротні активи	201 937	233 662	378 692	369 971	378 715	391 163	396 297
Нематеріальні активи	104	163	311	497	658	664	622
Незавершені капітальні інвестиції	11 302	18 952	17 715	0	0	0	0
Основні засоби	32 098	47 854	65 147	87 743	86 276	86 737	81 353
Довгострокові фінансові інвестиції	0	2 205	193	0	211	8 862	14 378
Довгострокова дебіторська заборгованість	35 692	47 902	19 837	3 162	5 045	0	0
Інвестиційна нерухомість	122 338	115 659	274 663	278 189	286 131	292 610	296 920
Відстрочені податкові активи	403	927	826	380	394	2 290	3 024
II. Оборотні активи	65 589	32 312	39 108	60 068	45 155	56 210	68 917
Запаси	5 954	5 599	9 227	1 348	937	2 174	2 615
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	4 093	3 944	2 747	2 230	3 153	2 601	5 270
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	1 378	66	17	4 074	186	23	264
за виданими авансами	6 476	3 142	6 763	0	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	14 389	13 313	19 998	40 878	29 415	36 709	37 781
Поточні фінансові інвестиції	31 155	5 231	0	4 642	4 642	2 123	2 123
Грошові кошти та їх еквіваленти	384	210	250	6 896	6 822	12 580	20 864
Інші оборотні активи	1 645	706	0	0	45 155	0	0
Витрати майбутніх періодів	115	99	102	0	0	0	0
II. Необоротні активи, утримані для продажу	3	3	0	0	18	0	0
Баланс	267 529	265 977	417 800	430 057	423 888	447 373	465 214
Пасив							
I. Власний капітал	21 610	20 683	335 393	329 578	360 685	383 224	402 010
Зареєстрований капітал	31	31	31	5 000	5 000	5 000	5 000
Резервний капітал	8	8	8	8	8	8	8
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	21 571	20 644	335 354	324 570	355 677	378 216	397 002
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	118 465	146 892	44 619	43 999	31 467	30 487	33 865
Довгострокові кредити банків	15 468	34 276	24 126	13 912	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	102 997	112 616	20 493	30 087	31 467	30 487	33 865
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	127 454	98 402	37 788	56 480	31 736	33 662	29 339
Короткострокові кредити банків	868	904	2 817	0	0	0	0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	17 471	10 182	10 182	19 927	9 445	9 445	9 195
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	8 850	5 084	6 753	4 787	4 324	9 140	4 083
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	715	3 197	2 206	0	0	0	0
за іншими розрахунками	1 906	4 321	9 042	4 829	9 426	7 135	9 255
Поточні забезпечення	1 372	1 844	2 718	2 607	2 811	2 820	3 082
Доходи майбутніх періодів	73 581	68 959	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	22 691	3 911	5 492	24 330	5 730	5 122	3 157
Баланс	267 529	265 977	417 800	430 057	423 888	447 373	465 214

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»

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

Показник	2016	2017	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	103 877	118 380	138 935	176 332	96 501	209 131	108 935
Собівартість реалізованої продукції	45 911	55 174	62 583	68 149	39 063	80 057	43 171
Валовий прибуток (збиток)	57 966	63 206	76 352	108 183	57 438	129 074	65 764
Інші операційні доходи	1 380	1 321	112	4 718	170	7 901	7
Адміністративні витрати	12 405	16 351	22 626	30 420	10 268	25 235	14 196
Витрати на збут	3 726	6 073	5 491	5 547	3 891	8 027	3 726
Інші операційні витрати	8 458	10 448	10 485	42 997	1 962	7 167	1 516
Фінансові результати від операційної діяльності	34 757	31 655	37 862	33 937	41 487	96 546	46 333
Інші фінансові доходи	55	1 573	3 938	12 406	6 558	22 771	1 859
Інші доходи	33 266	31 942	32 860	6 357	15 454	25 316	6 668
Фінансові витрати	5 908	6 958	7 082	11 737	4 145	6 377	2 089
Інші витрати	45 786	47 436	20 447	33 939	5 721	40 576	11 404
Фінансові результати до оподаткування	16 384	10 776	47 131	7 024	53 633	97 680	41 367
Податок на прибуток	2 949	2 473	8 484	1 467	9 825	18 220	8 182
Чистий прибуток (збиток)	13 435	8 303	38 647	5 557	43 808	79 460	33 185

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «РСП «Шувар»