

## Рейтинговий звіт SHUV 002-007 short

### 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:	22.06.2010 р.
Кредитний рейтинг:	<b>uaB</b>
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 II півріччя та 2009 рік загалом, 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	22.06.2010
Рівень кредитного рейтингу	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення	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.

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 2009 року чистого доходу від реалізації продукції та надання послуг на 48%, до 44,1 млн. грн. порівняно з аналогічним показником 2008 року;
- високими показниками рентабельності Емітента, зокрема за підсумками 2009 року операційна рентабельність склала 39%, рентабельність EBITDA – 44%.

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

- значним борговим навантаженням компанії: станом на 31.12.2009 р. співвідношення чистого боргу до EBITDA, розрахованого за останні 12 місяців, склало 3,9 рази;
- невідповідністю параметрів випуску облігацій Емітента ринковим параметрам випуску відсоткових облігацій\*;
- посиленням конкуренції на ринку роздрібної торгівлі в умовах скорочення доходів населення.

\* 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	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009
Активи	8 328,0	20 093,0	63 280,3	90 534,0	135 629,0	135 522,0	146 938,0
Власний капітал	5 802,0	8 036,9	47 552,3	48 237,5	50 226,0	52 123,0	55 138,0
Дебіторська заборгованість	376,5	1 640,9	903,6	5 013,1	4 728,0	2 603,0	6 652,0
Кредиторська заборгованість	425,6	6 879,4	6 420,9	15 436,3	36 585,0	34 665,0	16 771,0
Основні засоби	4 797,3	4 928,4	52 603,7	51 149,6	51 583,0	107 050,0	108 805,0
Незавершені інвестиції	681,5	11 948,0	6 750,6	32 022,7	62 292,0	9 900,0	10 805,0

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

Показник	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009	2009
Чистий обсяг продажів	2 685,0	7 260,9	11 992,8	16 593,6	10 406,5	29 850,0	17 726,0	44 131,0
Валовий прибуток	1 599,9	4 301,7	7 375,5	10 086,9	6 180,7	16 883,0	11 845,0	26 601,0
Операційний прибуток	1 307,9	3 111,7	4 616,0	5 748,1	3 600,7	10 747,0	7 681,0	17 173,0
Чистий прибуток	620,8	1 884,2	2 556,6	2 506,7	418,8	2 439,0	1 964,0	5 362,0

## 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 2009 року загальний показник обсягу обороту роздрібною торгівлі в Україні знизився на 16,6% порівняно з аналогічним показником 2008 року, причинами чого є зниження рівня заробітної платні, а також зростання індексу споживчих цін, що негативно позначилось на купівельній спроможності населення. Не зважаючи на кризові явища, у 2010 році інтерес з боку іноземних операторів щодо входження на український ринок збережеться, при цьому вихід на ринок може бути здійснений як самостійно, так і використовуючи франчайзинг.

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.

В рамках Закону України «Про оптові ринки сільськогосподарської продукції» з початку 2010 року функціонує новостворене підприємство — ТзОВ «ОРСП «Шувар», яке подано на акредитацію в Мінагрополітики.

У 2010 році підприємством передбачено збільшення надходження доходів у порівнянні з 2009 роком — на 10 відсотків. Пріоритетним у бізнес-діяльності є продовження поетапного будівництва оптового ринку сільськогосподарської продукції на базі діючого гуртового продуктового ринку «Шувар» (м.Львів, вул.Хуторівка, 4). За попередніми даними продовження робіт передбачається з вересня 2010 року.

Протягом II півріччя 2009 року валюта балансу ТзОВ «Шувар» збільшилась на 8% (+11,4 млн. грн.) і станом на 31.12.2009 р. складала 146,9 млн. грн. У аналізованому періоді збільшився обсяг оборотних активів за рахунок дебіторської заборгованості та вартості запасів товарів. Пасиви збільшились за рахунок нерозподіленого прибутку та кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги. 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 (50% валюти балансу).

Фінансові результати ТзОВ «Шувар» є відображенням здійснення компанією основного виду діяльності – будівництво та експлуатація продовольчих ринків та торговельних комплексів. Протягом 2009 року підприємство демонструє позитивну динаміку зростання чистих обсягів реалізації, зокрема ТзОВ «Шувар» отримало чистий дохід від реалізації у розмірі 44,1 млн. грн., що на 47% більше, ніж в 2008 році. 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 2009 року компанія зменшила використання банківських позик, що вплинуло на покращення показників фінансової незалежності.

Станом на 31.12.2009 р. заборгованість ТзОВ «Шувар» за банківськими позиками становить 50,5 млн. грн., або 34% валюти балансу. Протягом II 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 2009 рік фінансові витрати товариства склали 10,2 млн. грн. Заборгованість за кредитами поступово зменшується.

08.06.2007 р. свідоцтвом ДКЦПФР №252/2/07 зареєстровано випуск облігації серії В. Станом на поточну дату 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 корпоративних рейтингів**

*А. Г. Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів**

*Т.О. Гулик*

## **Додатки**



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

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2010
Необоротні активи	17 455,80	60 283,50	84 354,50	129 539,00	132 597,00	134 225,00
Нематеріальні активи	11,40	19,90	11,90	8,00	4,00	2,00
Незавершене будівництво	11 948,00	6 750,60	32 022,70	62 292,00	9 900,00	10 805,00
Основні засоби	4 928,40	52 603,70	51 149,60	51 583,00	107 050,00	108 314,00
Довгострокові фінансові інвестиції	449,30	804,00	950,70	15 259,00	15 246,00	14 707,00
Відстрочені податкові зобов'язання	118,70	105,30	219,60	397,00	397,00	397,00
Оборотні активи	2 576,90	2 954,70	6 177,60	6 020,00	2 881,00	12 442,00
Запаси:	777,00	1 937,30	14,60	32,00	36,00	5 615,00
виробничі запаси	777,00	1 902,30	14,60	32,00	36,00	9,00
Дебіторська заборгованість:	1 640,90	903,60	5 044,90	4 728,00	2 603,00	6 652,00
За товари, роботи, послуги	190,50	419,30	696,90	1 308,00	850,00	5 181,00
За розрахунками:	1 450,40	484,30	1 877,80	3 420,00	1 753,00	1 471,00
- з бюджетом	711,80	23,80	1 475,90	2 731,00	997,00	692,00
- за виданими авансами	738,60	460,50	370,10	689,00	756,00	779,00
Інша поточна заборгованість	0,00	0,00	2 470,20	0,00	0,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	20,10	18,70	621,90	69,00	67,00	145,00
- в національній валюті	20,10	18,70	621,90	69,00	67,00	145,00
Інші оборотні активи	138,90	95,10	496,20	1 191,00	170,00	30,00
Витрати майбутніх періодів	60,30	42,10	1,90	70,00	44,00	271,00
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСУ</b>	<b>20 093,00</b>	<b>63 280,30</b>	<b>90 534,00</b>	<b>135 629,00</b>	<b>135 522,00</b>	<b>146 938,00</b>
Власний капітал	8 036,90	47 552,30	48 237,50	50 226,00	52 123,00	55 138,00
Статутний капітал	4 600,00	4 600,00	4 600,00	4 600,00	4 600,00	4 600,00
Інший додатковий капітал	606,20	37 827,90	36 364,50	36 364,00	36 364,00	36 364,00
Резервний капітал	141,70	268,70	394,70	523,00	523,00	523,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 708,90	4 875,60	6 878,30	8 739,00	10 636,00	13 651,00
Неоплачений капітал	19,90	19,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	8 512,30	7 239,30	33 778,80	71 976,00	71 856,00	74 749,00
Довгострокові кредити банків	3 992,50	2 719,50	22 911,00	47 466,00	47 346,00	50 239,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	4 510,00	4 510,00	10 858,00	24 510,00	24 510,00	24 500,00
Відстрочені податкові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Резерви наступних платежів	9,80	9,80	9,80	10,00	10,00	10,00
Поточні зобов'язання	3 543,80	8 488,70	8 517,70	13 417,00	11 533,00	17 051,00
Короткострокові кредити банків	1 174,40	6 577,80	3 939,40	7 724,00	5 762,00	280,00
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	1 377,50	956,60	927,30	4 351,00	4 393,00	14 849,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	887,10	885,50	3 107,90	908,00	1 031,00	1 372,00
- з одержаних авансів	638,50	470,30	2 741,40	16,00	19,00	17,00
- з бюджетом	114,30	174,70	143,50	298,00	550,00	465,00
- зі страхування	94,60	69,70	68,10	180,00	152,00	367,00
- з оплати праці	0,00	170,80	154,90	316,00	310,00	361,00
Інші поточні зобов'язання	104,80	68,80	543,10	434,00	347,00	550,00

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

Показники	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I пів. 2009	2009
Дохід від реалізації продукції	8 713,10	14 388,90	19 912,30	12 482,50	35 813,00	21 270,00	51 944,00
Податок на додану вартість	1 452,20	2 396,10	3 318,70	2 076,00	5 963,00	3 544,00	7 813,00
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>7 260,90</b>	<b>11 992,80</b>	<b>16 593,60</b>	<b>10 406,50</b>	<b>29 850,00</b>	<b>17 726,00</b>	<b>44 131,00</b>
Собівартість реалізованої продукції	2 959,20	4 617,30	6 506,70	4 225,80	12 967,00	5 881,00	17 530,00
Валовий прибуток/збиток	4 301,70	7 375,50	10 086,90	6 180,70	16 883,00	11 845,00	26 601,00
Інші операційні доходи	89,60	313,10	273,90	53,60	3 474,00	525,00	2 017,00
Адміністративні витрати	824,60	2 388,20	3 555,40	2 213,90	6 332,00	3 907,00	7 482,00
Витрати на збут	0,00	0,00	205,30	17,30	31,00	129,00	250,00
Інші операційні витрати	455,00	684,40	852,00	402,40	3 247,00	653,00	3 714,00
Операційний прибуток / збиток:	3 111,70	4 616,00	5 748,10	3 600,70	10 747,00	7 681,00	17 173,00
Інші фінансові доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші доходи	46,20	299,40	202,70	0,00	0,00	0,00	31,00
Фінансові витрати	439,40	1 332,00	2 457,00	3 042,30	7 588,00	5 062,00	10 182,00
Витрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші витрати	21,80	296,50	151,50	0,00	0,00	0,00	76,00
Прибуток до оподаткування:	2 696,70	3 286,90	3 342,30	558,40	3 159,00	2 619,00	6 946,00
Податок на прибуток	812,50	821,70	835,60	139,60	792,00	655,00	1 585,00
<b>Чистий прибуток / збиток:</b>	<b>1 884,20</b>	<b>2 533,70</b>	<b>2 506,70</b>	<b>418,80</b>	<b>2 439,00</b>	<b>1 964,00</b>	<b>5 362,00</b>