

## Рейтинговий звіт RUSH 002-010 short

### про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «РУШ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип облігацій:	іменні відсоткові
Обсяг емісії:	серія В – 50 000 000,00 грн. на загальну суму: 50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серія В – 50 000 од. загальна кількість: 50 000 од.
Відсотковий дохід:	16% річних
Термін обігу:	після дати реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 11 липня 2010 р. (включно).
Термін розміщення:	з 16 липня 2007 року по 16 січня 2008 року
Термін погашення:	12.07.2010 року -12.08.2010 року
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	17.05.2007 р.
Дата оновлення:	17.12.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaC</b>
Прогноз:	негативний

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 ТОВ «РУШ» за 9 місяців та 2009 рік в цілому, 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	17.05.2007	20.06.2008	05.12.2008	02.03.2009	31.03.2009	17.12.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaC	uaC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	внесення до контрольного списку зі зміною прогнозу	зниження	підтвердження

Позичальник ОЧІКУЄ ДЕФОЛТ за борговими зобов'язаннями.

Негативний прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «РУШ» підтримується:**

- 

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

- введенням мораторію на задоволення вимог кредиторів на 12 місяців та порушення провадження у справі про банкрутство Емітента.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Стаття балансу	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2008	30.09.2009
Актив	24 876,0	66 446,5	130 233,0	238 462,5	301 631,0	343 820,0	344 773,0
Основні засоби	13 695,3	24 442,7	43 656,0	43 555,5	44 503,0	47 820,0	58 062,0
Власний капітал	-944,1	406,0	11 156,0	12 825,5	13 982,0	14 504,00	7 642,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками	2 427,7	6 004,1	13 624,6	8 053,7	7 985,0	19 862,0	8 531,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 968,5	45 218,8	62 234,8	81 334,4	108 401,0	142 284,0	152 863,0
Короткострокові кредити	3 087,6	3 847,6	10 378,1	15 959,2	21 886,0	20 918,0	15 706,0

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

Показник	2004	2005	2006	9 міс. 2007	2007	9 міс. 2008	2008	9 міс. 2009
Чистий обсяг продажу	63 767,0	141 664,8	275 368,1	275 167,7	401 934,1	402 529,5	576 666,0	411 488,0
Валовий прибуток	7 059,1	22 866,9	56 328,3	73 356,2	104 386,2	104 907,4	150 243,0	99 059,0
Операційний прибуток/збиток	-227,4	2 576,3	6 016,1	14 754,7	18 172,5	6 317,3	9 728,0	1 499,0
Чистий прибуток/збиток	-669,4	1 350,1	764,4	1 263,8	1 664,8	1 486,0	2 008,0	-6 862,0

## Резюме

ТОВ «РУШ» було засноване у Дніпропетровську у 2002 році. ТОВ «РУШ» здійснює реалізацію парфумерно-косметичної продукції через мережу магазинів «Линия магазинов «Ева».

Станом на 30.09.2009 р. мережа налічувала 114 (141 магазин станом на 31.12.2008 року) магазинів загальною торговою площею близько 40 тис. кв. м. Географія присутності магазинів «Линия магазинов «Ева» охоплює центральний, східний та південний регіони України. Протягом 9 місяців 2009 року було відкрито 3 магазини. Мережа магазинів «Линия магазинов «Ева» розширилася за рахунок таких міст як Харків та Дніпропетровськ. Розмір середнього чеку в цілому по мережі на сьогодні становить 37,44 грн. (збільшився з 2008 року на 3,94 грн.).

02.03.2009 р. ухвалою господарського суду Дніпропетровської області порушено провадження у справі №Б15/58-09 про банкрутство ТОВ «РУШ». Ухвалою господарського суду Дніпропетровської області від 12.03.2009 р. введено процедуру санації строком на 12 місяців. Керуючим санацією призначено директора ТОВ «РУШ» Шостака Р. С., розпорядником майна призначено арбітражного керуючого Татаринув Ю.В.

За даними Державного комітету статистики України за підсумками січня-вересня 2009 року обсяги обороту роздрібної торгівлі знизились на 16,2% порівняно з аналогічним показником січня-вересня 2008 року. 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. Починаючи з II півріччя 2008 року, темпи зростання роздрібного товарообороту впали вперше за останні вісім років. Причиною уповільнення темпів є різке скорочення споживчого кредитування і падіння попиту на імпортні товари, які подорожчали внаслідок девальвації національної валюти.

Кризова ситуація на фінансовому ринку України значно вплинула на розвиток роздрібною торгівлі. У I півріччі 2009 року комерційні банки змушені були скорочувати обсяги активних операцій з метою акумулювання коштів, що призвело до значного зростання відсоткових ставок за кредитами та скорочення строків кредитування. Різке подорожчання позикових коштів, а також складнощі з рефінансуванням раніше залучених коштів негативно вплинули на діяльність роздрібних мереж. Основні зусилля гравців ринку роздрібною торгівлі були спрямовані на збереження ринкових позицій та пошук джерел рефінансування зобов'язань. Обмеженість можливостей залучення капіталу на тлі зниження рентабельності діяльності також призвели до зміни структури власності низки компаній.

Учасники ринку, що працюють у різних торговельних форматах, у наступному році зосередяться на утриманні наявних позицій. Крім того Агентство «Кредит-Рейтинг» очікує, що у 2010 році українські мережі роздрібною торгівлі

зштовхнутися з аналогічними проблемами, які були характерні для 2009 року, а саме: у зв'язку з тим, що основна частина зобов'язань мереж була реструктуризована на короткостроковий термін, у 2010 році виникне необхідність проведення подальшої роботи з реструктуризації існуючих зобов'язань; можлива девальвація національної валюти може також призвести до зростання боргового навантаження українських рітейлерів.

На сьогодні обсяг українського ринку косметичних засобів оцінюється приблизно у 2 млрд. дол. США, при цьому, на косметичні засоби імпортного виробництва приходить близько 90%. Навіть у кризових умовах очікується зростання виробництва та продажів певних видів косметичної продукції, оскільки парфумерна продукція вже стала товаром першої необхідності. Останнім часом темпи зростання українського ринку косметичної продукції сповільнюються, що пов'язано зі зростання цін та зниженням купівельної спроможності населення. В таких умовах найбільші обсяги продажів спостерігаються на продукцію масового попиту, користуються попитом декоративна косметика та засоби по уходу за тілом та волоссям.

Валюта балансу ТОВ «РУШ» станом на 30.09.2009 р. дорівнювала 344,8 млн. грн., збільшившись протягом 9 місяців 2009 року на 1,0 млн. грн., або на 0,3%. При цьому, відбулись зміни в структурі пасивів та активів товариства. Поточні зобов'язання набули більшої питомої ваги в пасивах: з 65% до 71% за рахунок збільшення поточної заборгованості за довгостроковими зобов'язаннями (+13,8 млн. грн.) та кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги (+10,6 млн. грн.) при одночасному скороченні заборгованості за довгостроковими банківськими кредитами (-17,6 млн. грн.). В активах товариства збільшилась вартість основних засобів (+10,2 млн. грн.) та запасів (+20,0 млн. грн.) при одночасному скороченні суми грошових коштів на рахунках (-10,4 млн. грн.) та іншої поточної дебіторської заборгованості (-8,8 млн. грн.).

Чистий обсяг реалізації ТОВ «РУШ» за підсумками 9 місяців 2009 року становив 411,5 млн. грн., що на 2% більше, ніж за 9 місяців 2008 року. Частка собівартості в чистому доході від реалізації продукції за підсумками 9 місяців 2009 року становила 76% (74% в 2008 році). Основним джерелом формування доходів компанії залишається реалізація товарів (торговельна націнка). Враховуючи торговий характер діяльності компанії, спостерігається досить короткий період погашення дебіторської та кредиторської заборгованостей.

Станом на 31.12.2008 р заборгованість ТОВ «РУШ» за кредитами і кредитними лініями становить 76,2 млн. грн., або 22% валюти балансу. Більшість кредитів компанії є забезпеченими, обсяг майна у заставі становить більше 153,4 млн. грн. Прострочена заборгованість за кредитами складає 51% всіх зобов'язань за кредитами банків. Крім того, ТОВ «РУШ» також має позабалансові зобов'язання за ТОВ «Омега» у розмірі 82,5 млн. грн., з них 57% мали бути погашені в 2009 році. На даний момент ТОВ «Омега» та ТОВ «РУШ» ведуть переговори з кредиторами про підписання мирових угод з кредиторами.

Станом на 31.12.2008 р. облігації серій А та В розміщені в повному обсязі – кількістю 70 000 шт. на загальну суму 70 000,0 тис. грн. (з них 36,6 млн. грн.

облігацій серії В тимчасово викуплено самим Емітентом). 25.02.2009 р. облігації серії А були пред'явлені до оферти на суму 20,0 млн. грн. Наразі ведуться переговори щодо реструктуризації зобов'язань за облігаціями.

12.01.2009 р. за облігаціями серії В було виплачено відсотки за шостим купонним періодом у розмірі 716,2 тис. грн. Оферту за цією серією облігацій було передбачено в липні 2009 року. Наразі, в зв'язку з веденням мораторію з 02.03.2009 року, товариство сплату відсотків за облігаціями не здійснює.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТОВ «РУШ» підтверджено на рівні uaC, прогноз «негативний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*А. Г. Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу  
корпоративних рейтингів**

*Т.О. Гулик*



## **Додатки**

## Дані балансу ТОВ «РУШ», тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2008	30.09.2009
Необоротні активи	13 897,2	24 468,6	43 971,8	44 387,7	65 086,0	72 826,0	70 803,0
Нематеріальні активи	201,9	25,9	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Незавершене будівництво	0,0	0,0	306,7	832,2	13 963,0	17 422,0	11 774,0
Основні засоби	13 695,3	24 442,7	43 656,9	43 555,5	44 503,0	47 820,0	58 062,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	6 617,0	6 617,0	0,0
Оборотні активи	10 977,6	41 973,7	84 747,7	198 137,9	233 261,0	269 291,0	273 643,0
Запаси:	6 230,6	25 662,4	52 823,9	118 358,5	150 341,0	174 775,0	194 751,0
виробничі запаси	10,1	63,2	32,4	2 409,5	4 982,0	3 272,0	13 424,0
товари	6 220,5	25 599,2	52 791,5	115 949,0	145 359,0	171 503,0	181 327,0
Дебіторська заборгованість :	3 398,6	10 446,7	14 426,5	18 733,2	47 661,0	38 395,0	32 622,0
За товари	104,4	269,5	801,9	1 648,5	23 653,0	18 533,0	24 091,0
За розрахунками:	2 427,7	6 004,1	13 624,6	8 053,7	7 985,0	7 298,0	4 784,0
- з бюджетом	2 427,7	6 004,1	6 831,6	5 909,2	2 614,0	2 279,0	2 957,0
- за виданими авансами	0,0	0,0	6 793,0	2 144,5	4 748,0	5 019,0	1 827,0
- з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0	623,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	866,5	4 173,1	6 351,1	9 031,0	16 023,0	12 564,0	3 747,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	41 652,40	31 602,0	41 620,0	41 620,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 347,2	5 821,0	9 991,9	18 420,1	3 537,0	12 494,0	2 520,0
- в національній валюті	1 347,2	5 821,0	9 816,9	18 345,5	3 478,0	12 453,0	2 104,0
- в іноземній валюті	0,0	0,0	175,0	74,6	59,0	41,0	416,0
Інші оборотні активи	1,2	43,6	1 148,3	1 017,5	120,0	2 007,0	2 546,0
Витрати майбутніх періодів	1,2	4,2	1 523,5	5 086,9	3 284,0	1 703,0	327,0
<b>Всього активи</b>	<b>24 876,0</b>	<b>66 446,5</b>	<b>130 233,0</b>	<b>247 612,5</b>	<b>301 631,0</b>	<b>343 820,0</b>	<b>344 773,0</b>
Власний капітал	-944,1	406,0	11 156,4	12 825,5	13 982,0	14 504,0	7 642,0
Статутний капітал	14,0	14,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0	10 000,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	38,2	38,0	120,0	120,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-958,1	392,0	1 156,4	2 787,3	3 944,0	4 384,0	-2 478,0
Довгострокові зобов'язання	0,0	10 000,0	36 745,0	117 558,2	108 867,0	106 301,0	91 714,0
Довгострокові кредити банків	0,0	10 000,0	28 453,5	37 728,3	37 743,0	33 340,0	15 706,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	8 291,5	0,0	660,0	2 563,0	5 610,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	70 649,9	70 464,0	70 398,0	70 398,0
Поточні зобов'язання	25 820,1	56 040,5	82 331,6	117 219,5	178 737,0	222 415,0	243 938,0
Короткострокові кредити банків	3 087,6	3 847,6	10 278,1	15 959,2	21 886,0	20 918,0	22 422,0
Поточна заборгованість за довг. зобов'язаннями	0,0	5 000,0	4 003,4	13 292,1	26 171,0	24 301,0	38 074,0
Векселі видані	253,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари	13 968,5	45 218,8	62 234,8	81 334,4	108 401,0	142 284,0	152 863,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	8 511,0	1 974,1	2644,5	1 857,8	2 511,0	2 201,0	3 045,0
Інші поточні зобов'язання	462,4	1 193,4	3 070,8	4 776,0	19 768,0	32 711,0	27 534,0
<b>Всього пасиви</b>	<b>24 876,0</b>	<b>66 446,5</b>	<b>130 233,0</b>	<b>247 612,5</b>	<b>301 631,0</b>	<b>343 820,0</b>	<b>344 773,0</b>

## Звіт про фінансові результати ТОВ «РУШ», тис. грн.

Показники	2004	2005	2006	9 міс. 2007	2007	9 міс. 2008	2008	9 міс. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	63 767,0	141 664,8	275 368,1	275 167,3	401 934,1	402 529,5	576 666,0	487 249,0
Собівартість реалізованої продукції	56 707,9	118 797,9	219 039,8	201 811,5	297 547,9	297 622,1	426 423,0	74 682,0
<b>Валовий прибуток</b>	<b>7 059,1</b>	<b>22 866,9</b>	<b>56 328,3</b>	<b>73 356,2</b>	<b>104 386,2</b>	<b>104 907,4</b>	<b>150 243,0</b>	<b>411 488,0</b>
Інші операційні доходи	0,0	22,8	696,3	67,2	1 033,3	2 537,0	7 581,0	21 522,0
Адміністративні витрати	1 173,8	2 270,4	7 363,5	7 655,8	10 606,4	11 722,5	18 217,0	11 785,0
Витрати на збут	5 800,1	17 813,5	41 738,4	48 678,8	72 891,7	83 435,7	117 990,0	105 048,0
Інші операційні витрати	312,6	229,5	1 906,6	2 334,1	3 748,9	5 968,9	11 889,0	5 247,0
<b>Операційний прибуток</b>	<b>-227,4</b>	<b>2 576,3</b>	<b>6 016,1</b>	<b>14 754,7</b>	<b>18 172,5</b>	<b>6 317,3</b>	<b>9 728,0</b>	<b>-1 499,0</b>
Інші фінансові доходи	369,2	0,0	0,0	1 257,0	1 741,2	3 818,1	4 153,0	0,0
Інші доходи	33,5	1 823,3	381,0	568,6	1 318,2	65 205,7	94 602,0	39,0
Фінансові витрати	731,4	1 264,2	4 758,8	8 135,0	11 003,8	15 615,1	20 851,0	3 618,0
Інші витрати	29,0	1 623,3	371,8	6 564,0	7 571,3	56 590,0	84 360,0	1 340,0
<b>Прибуток до оподаткування</b>	<b>-585,1</b>	<b>1 512,1</b>	<b>1 266,5</b>	<b>1 881,3</b>	<b>2 656,0</b>	<b>3 136,0</b>	<b>3 272,0</b>	<b>-6 418,0</b>
Податок на прибуток	84,3	162,0	502,1	617,5	992,0	1 650,0	1 264,0	444,0
<b>Чистий прибуток</b>	<b>-669,4</b>	<b>1 350,1</b>	<b>764,4</b>	<b>1 263,8</b>	<b>1 664,8</b>	<b>1 486,0</b>	<b>2 008,0</b>	<b>-6 862,0</b>