

Рейтинговий звіт RSHU 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «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:	28.12.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
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 ТОВ «Ринок сільськогосподарської продукції «Шувар» за I півріччя 2011 року, 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	28.12.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження

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 з боку ТзОВ «Шувар» (станом на поточну дату кредитний рейтинг боргового інструменту ТзОВ «Шувар» підтримується 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	I півр. 2011
Актив	0	0	0	128 943	134 673
Основні засоби	0	0	0	69 329	58 756
Незавершене будівництво	0	0	0	4 954	23 551
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	1 500	7 500
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	3 001	190
Власний капітал	0	0	0	37 158	41 105
Довгострокові кредити банків	0	0	0	33 000	52 738
Поточні зобов'язання	0	0	0	6 313	3 902
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	2 538
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	5 930	255

*ТОВ «Шувар-Імекс»

**ТОВ «ОРСП «Шувар»

Джерело: фінансова звітність ТОВ «ОРСП «Шувар»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007*	2008*	2009**	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	26	0	0	13 238	33 211	17 635
Валовий прибуток (збиток)	0	0	0	13 238	2 856	7 998
Операційний прибуток (збиток)	0	0	0	(629)	1 773	6 561
Чистий прибуток (збиток)	6	(1)	(6)	(634)	37 146	3 991

*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 30.06.2011 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.

За підсумками I півріччя 2011 року ріст обсягів обороту роздрібною торгівлі в Україні становив 15,2% (у натуральному вимірі товарообіг збільшився до 295,7 млрд. грн.). На формування позитивних показників частково вплинули низька порівняльна база, а також зміни в методиці розрахунків Держкомстатом даного показника. Несуттєве уповільнення темпів росту обсягів товарообігу частково було пов'язане із сезонним зниженням споживчого попиту в період відпусток. Крім того в червні спостерігалось деяке уповільнення темпів росту індексу споживчих цін (+0,4% щодо попереднього місяця). При цьому в річному вимірі темпи росту ІПЦ залишаються досить високими, за підсумками січня-червня +9,2%, відносно I півріччя 2010 року (за підсумками січень-липня - 8,7%). Причиною підвищення ІПЦ є подорожчання транспортних послуг, послуг туристичного й готельного сегментів, продуктів харчування, підакцизної продукції, послуг ЖКГ. Крім того, в аналізованому періоді спостерігалася деяка активізація споживчого кредитування населення.

Рейтингове агентство очікує збереження позитивної динаміки росту обсягів роздрібного товарообігу в країні, у порівнянні з попереднім роком. При цьому можливо незначне прискорення темпів росту в IV кварталі, щодо середнього показника за січень-вересень поточного року, що може бути обумовлено періодом новорічних свят, а також інфляційними очікуваннями населення.

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 15 015 кв. м, побудовано та введено в експлуатацію ряд складських приміщень. 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 ТзОВ «Шувар» передано оптовий ринок сільськогосподарської продукції, а також всі відповідні активи та зобов'язання до 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.

Протягом I півріччя 2011 року валюта балансу ТОВ «РСП «Шувар» збільшилась на 5 730,0 тис. грн., до рівня в 134 673,0 тис. грн. за рахунок переважно здійснення капітальних інвестицій. Необоротні активи підприємства станом на кінець I півріччя 2011 року становили 96 732,0 тис. грн. (+20 949,0 тис. грн. за рахунок збільшення витрат за проектом розбудови ринку). Натомість, оборотні активи підприємства протягом I півріччя 2011 року зменшились на 15 225,0 тис. грн. за рахунок залишків грошових коштів на рахунках (станом на 30.06.2011 р. – 20 330,0 тис. грн.).

Протягом аналізованого періоду основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «РСП «Шувар» залишились довгострокові зобов'язання – 89 666,0 тис. грн. (+4 194,0 тис. грн. за рахунок часткового розміщення облігацій власного випуску). Поточні зобов'язання підприємства станом на 30.06.2011 р. становили 3 902,0 тис. грн. та практично повністю формувались заборгованістю за банківськими кредитами – 2 538,0 тис. грн. та поточною торгівельною заборгованістю – 255,0 тис. грн.

Основним джерелом доходу ТОВ «РСП «Шувар» залишається надання в оренду торгових місць на продовольчих і непродовольчих ринках, а також надання супутніх послуг для покупців та продавців. За результатами I півріччя 2011 року ТОВ «РСП «Шувар» отримало чистий дохід від реалізації та надання послуг у розмірі 17 635,0 тис. грн. (+33% порівняно з I півріччям 2010 року). Основною статтею витрат компанії, крім витрат, включених до собівартості, є адміністративні та збутові витрати, інші витрати (орендні платежі, витрати на охорону тощо), а також фінансові витрати (на сплату відсотків). Таким чином, за підсумками I півріччя 2011 року ТзОВ «Шувар» отримало чистий прибуток у сумі 3 991,0 тис. грн. (у I півріччі 2010 року підприємством було отримано збитки у сумі 634,0 тис. грн.).

Станом на 30.06.2011 р. заборгованість ТОВ «РСП «Шувар» за банківськими кредитами становила 65 277,0 тис. грн. (станом на 31.12.2010 р. - 33 000,0 тис. грн.).

01.02.2011 р. Тимчасовими свідоцтвами НКЦПФР за № 20-22/2/11-Т було зареєстровано випуск облігацій серій А, В, С загальним номінальним обсягом 100 000,0 тис. грн. Станом на 30.06.2011 р. облігації серії А розміщено у обсязі 4 352,0 тис. грн. Розміщення інших серій підприємством не здійснювалось.

Висновок

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

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2007	2008	2009	2010	I півр. 2011
I. Необоротні активи	0	0	0	75 783	96 732
Незавершене будівництво	0	0	0	4 954	23 551
Основні засоби	0	0	0	69 329	58 756
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	0	1 500	7 500
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0	0	6 925
II. Оборотні активи	0	0	0	53 124	37 899
Запаси	0	0	0	412	27
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	3 001	190
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	0	0	0	7 962	7 157
за виданими авансами	0	0	0	128	4 355
Інша поточна дебіторська заборгованість	0	0	0	4	5
Грошові кошти та їх еквіваленти	0	0	0	35 886	20 330
Інші оборотні активи	0	0	0	5 721	5 835
III. Витрати майбутніх періодів	0	0	0	36	42
Баланс	0	0	0	128 943	134 673
Пасив					
I. Власний капітал	0	0	0	37 127	41 105
Статутний капітал	0	0	0	31	31
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	0	0	0	37 127	41 074
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	0	0	0	85 472	89 666
Довгострокові кредити банків	0	0	0	33 000	52 738
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	0	0	4 352
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0	52 472	32 576
IV. Поточні зобов'язання	0	0	0	6 313	3 902
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	2 538
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	5 930	255
Поточні зобов'язання за розрахунками з одержаних авансів	0	0	0	10	12
за іншими розрахунками	0	0	0	360	528
Інші поточні зобов'язання	0	0	0	13	569
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0
Баланс	0	0	0	128 943	134 673

Джерело: фінансова звітність ТОВ «РСП «Шувар»

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

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	0	0	0	13 238	33 211	17 635
Собівартість реалізованої продукції	0	0	0	0	30 355	9 637
Валовий прибуток (збиток)	0	0	0	13 238	2 856	7 998
Інші операційні доходи	0	0	0	282	478	64
Адміністративні витрати	0	0	0	14 145	1 545	1 472
Витрати на збут	0	0	0	4	12	0
Інші операційні витрати	0	0	0	0	4	29
Фінансові результати від операційної діяльності	0	0	0	(629)	1 773	6 561
Інші фінансові доходи	0	0	0	0	0	1 483
Інші доходи	0	0	0	0	36 000	0
Фінансові витрати	0	0	0	0	232	3 490
Інші витрати	0	0	0	0	0	0
Фінансові результати до оподаткування	0	0	0	(629)	37 541	4 554
Податок на прибуток	0	0	0	5	395	563
Чистий прибуток (збиток)	0	0	0	(634)	37 146	3 991

Джерело: фінансова звітність ТОВ «РСП «Шувар»

Балансові дані ТзОВ «Шувар», тис. грн.

Актив	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
I. Необоротні активи	84 354,5	129 539,0	134 225,0	133 272,0	117 717,0	101 470
Нематеріальні активи	11,9	8,0	2,0	2,0	58,0	58,0
Незавершене будівництво	32 022,7	62 292,0	10 805,0	7 499,0	456,0	1 273,0
Основні засоби	51 149,6	51 583,0	108 314,0	111 603,0	52 205,0	52 862,0
Довгострокові фінансові інвестиції	950,7	15 259,0	14 707,0	13 771,0	11 674,0	6 526,0
Відстрочені податкові зобов'язання	219,6	397,0	397,0	397,0	397,0	6 606,0
II. Оборотні активи	6 177,6	6 020,0	12 442,0	8 549,0	17 100,0	13 111,0
Запаси	14,6	32,0	5 615,0	938,0	1 828,0	444,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	696,9	1 308,0	5 181,0	5 994,0	7 598,0	1 426,0
За розрахунками:						
з бюджетом	1 475,9	2 731,0	692,0	175,0	78,0	162,0
за виданими авансами	370,1	689,0	779,0	1 390,0	722,0	715,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 470,2	0,0	0,0	0,0	432,0	29,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	621,9	69,0	145,0	16,0	6 401,0	9 763,0
Інші оборотні активи	496,2	1 191,0	30,0	36,0	41,0	572,0
III. Витрати майбутніх періодів	1,9	70,0	271,0	207,0	140,0	136,0
Баланс	90 534,0	135 629,0	146 938,0	142 028,0	134 957,0	114 717,0
Пасив						
I. Власний капітал	48 237,5	50 226,0	55 138,0	60 584,0	68 743,0	56 912,0
Статутний капітал	4 600,0	4 600,0	4 600,0	4 600,0	4 600,0	4 600,0
Інший додатковий капітал	36 364,5	36 364,0	36 364,0	36 364,0	36 364,0	36 364,0
Резервний капітал	394,7	523,0	523,0	523,0	523,0	523,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	6 878,3	8 739,0	13 651,0	19 097,0	27 256,0	15 425,0
II. Забезпечення наступних витрат та платежів	9,8	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
III. Довгострокові зобов'язання	33 778,8	71 976,0	74 749,0	69 993,0	35 742,0	38 128,0
Довгострокові кредити банків	22 911,0	47 466,0	50 239,0	45 500,0	11 358,0	11 343,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	10 858,0	24 510,0	24 500,0	24 483,0	24 384,0	20 000,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 785,0
IV. Поточні зобов'язання	8 517,7	13 417,0	17 051,0	11 451,0	30 462,0	19 667,0
Короткострокові кредити банків	3 939,4	7 724,0	280,0	214,0	7 418,0	4 340,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	927,3	4 351,0	14 849,0	9 477,0	8 199,0	2 002,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	2 741,4	16,0	17,0	137,0	129,0	2 997,0
з бюджетом	143,50	298,0	465,0	212,0	8 231,0	4 031,0
зі страхування	68,1	180,0	367,0	287,0	165,0	111,0
з оплати праці	154,9	316,0	361,0	327,0	78,0	284,0
Інші поточні зобов'язання	543,1	434,0	550,0	603,0	6 008,0	5 722,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	90 534,0	135 629,0	146 938,0	142 028,0	134 957,0	114 717,0

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Шувар»

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

Показники	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	11 992,8	16 593,6	29 850,0	44 131,0	36 661,0	71 825,0	19 392,0
Собівартість реалізованої продукції	4 617,3	6 506,7	12 967,0	17 530,0	21 989,0	42 255,0	13 506,0
Валовий прибуток (збиток)	7 375,5	10 086,9	16 883,0	26 601,0	14 672,0	29 570,0	5 886,0
Інші операційні доходи	313,1	273,9	3 474,0	2 017,0	9 612,0	9 654,0	17 879,0
Адміністративні витрати	2 388,2	3 555,4	6 332,0	7 482,0	3 453,0	8 505,0	3 546,0
Витрати на збут	0,0	205,3	31,0	250,0	110,0	264,0	88,0
Інші операційні витрати	684,4	852,0	3 247,0	3 714,0	9 961,0	11 108,0	19 417,0
Операційний прибуток (збиток)	4 616,0	5 748,1	10 747,0	17 173,0	10 760,0	19 347,0	714,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	78,0	440,0
Інші доходи	299,4	202,7	0,0	31,0	0,0	67 644,0	125,0
Фінансові витрати	1 332,0	2 457,0	7 588,0	10 182,0	4 723,0	8 835,0	1 562,0
Інші витрати	296,5	151,5	0,0	76,0	0,0	62 817,0	11 144,0
Прибуток до оподаткування	3 286,9	3 342,3	3 159,0	6 946,0	6 037,0	15 417,0	(11 427,0)
Податок на прибуток	821,7	835,6	792,0	1 585,0	728,0	1 362,0	114,0
Чистий прибуток (збиток)	2 533,7	2 506,7	2 439,0	5 362,0	5 309,0	14 055,0	(11 541,0)

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Шувар»