

Рейтинговий звіт SZDK 001-006 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «Соковий завод Кодимський»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облигації незабезпечені (звичайні)
Обсяг випуску:	серія А – 1 000 000 євро серія В – 1 000 000 євро серія С – 1 000 000 євро на загальну суму: 3 000 000 євро
Номинальна вартість однієї облигації:	серій А-С – 1 000,0 євро
Кількість облигацій:	серія А – 1 000 шт. серія В – 1 000 шт. серія С – 1 000 шт. на загальну кількість: 3 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії А -4% річних у євро, серії В – 3%, серії С – 4%
Термін розміщення:	серія А – з 06.08.2020 р. по 01.10.2020 р. серія В – з 13.08.2020 р. по 07.10.2020 р. серія С – з 20.08.2020 р. по 14.10.2020 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій по: серії А - 30.07.2025 р., серії В – 06.08.2025 р., серії С – 13.08.2025 р.
Термін погашення:	серія А – з 31.07.2025 р. по 31.08.2025 р. серія В – з 07.08.2025 р. по 07.09.2025 р. серія С – з 14.08.2025 р. по 14.09.2025 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	30.07.2020 р.
Дата оновлення:	22.06.2023 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA (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 ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «Соковий завод Кодимський» за II півріччя та 2022 рік у цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій 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 випуску облігацій

Дата	30.07.2020	25.03.2021	14.12.2021	28.02.2022	21.06.2022	10.11.2022	22.06.2023
Рівень кредитного рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом «**uaA**» характеризується **ВИСОКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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 ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» підтримується:

- стійкими ринковими позиціями: ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» є одним з найбільших та сучасніших підприємств України з виробництва концентрованих фруктових соків та пюре;
- високим рівнем диверсифікації структури покупців та географії збуту;
- перспективністю світового ринку концентрованих соків;
- наявністю сировинної бази всередині України, що дозволяє виробляти продукцію, яка користується сталим попитом на іноземних ринках.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» обмежується:

- негативним впливом наслідків російської військової агресії проти України на фінансовий ринок та економіку країни в цілому, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії;
- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини майна підприємства, а також високим рівнем боргового навантаження;
- мінливістю валютно-курсової політики в країні.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022
Активи	168 816	232 257	258 317	103 293	514 367	506 781	681 883
Основні засоби	23 548	86 831	101 937	102 886	89 565	92 815	97 827
Запаси	110 888	89 317	123 435	109 266	231 067	217 568	255 826
Поточна дебіторська заборгованість	15 350	38 914	31 051	106 001	172 029	175 303	305 918
Грошові кошти	8	55	1 497	1 142	161	734	332
Власний капітал	60 223	60 382	61 433	17 613	36 583	34 554	53 978
Зобов'язання за кредитами та облігаціями	-	-	-	283 282	296 307	263 193	300 913
Поточна кредиторська заборгованість	16 558	9 021	15 036	13 936	339 404	206 387	324 523
Інші поточні зобов'язання	12 016	38 452	75 914	5 376	1 526	1 341	1 908

Джерело: фінансова звітність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022
Чистий дохід від реалізації продукції	83 180	153 417	188 441	212 085	389 064	151 045	702 769
Собівартість реалізованої продукції	79 209	125 515	181 729	177 840	358 529	139 023	522 355
Валовий прибуток	3 971	27 902	6 712	34 245	30 535	12 022	180 414
Операційний прибуток	(815)	5 701	8 999	(15 869)	26 481	3 268	64 751
Фінансові витрати	5 569	10 821	11 659	11 276	10 379	5 255	11 350
Чистий прибуток (збиток)	(4 435)	167	2 304	(42 961)	33 392	(1 556)	17 870

Джерело: фінансова звітність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

Загальна інформація На сьогодні ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» займає міцні ринкові позиції як один з лідерів українських виробників концентрованих соків, фруктового пюре, ароми з концентрату, соків-напівфабрикатів прямого віджиму (міжнародне позначення NFC). Компанія постачає свою продукцію як українським споживачам, так і здійснює експортні поставки на ринки Європи та США.

Статутний капітал ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ», згідно з останньою редакцією Статуту, станом на 31.12.2022 р. дорівнював 35 905,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі). Учасником підприємства є одна фізична та одна юридична особа. Частка капіталу у розмірі 75% дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Чисельність штатних працівників ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» станом на дату проведення рейтингової процедури становила **129 осіб** (станом на 10.11.2022 р. – 105 осіб).

ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» не володіє пакетами акцій, а також частками статутних капіталів інших компаній. Підприємство не входить до будь-яких фінансово-промислових груп, не має ліцензій для здійснення певних видів діяльності. ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» **не має непрофільних напрямів діяльності**, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Позови до підприємства, які знаходяться на розгляді у суді, на дату проведення рейтингової процедури **відсутні**.

Операційна діяльність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» здійснює високотехнологічне виробництво з натуральної сировини та забезпечує кінцевих споживачів на українському і європейському ринках якісною та безпечною продукцією, що виготовляється відповідно до новітніх технологій переробки овочів і фруктів. У продуктивній лінійці підприємства представлена наступна продукція: концентровані соки, фруктове пюре, ароми з концентрату, соки-напівфабрикати прямого віджиму (міжнародне позначення NFC).

Продукція ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» виробляється виключно з екологічної сировини. Сучасні технології обробки, власна лабораторія, а також високотехнологічне пакування дають змогу контролювати виробничий процес на всіх його стадіях, починаючи з надходження сировини до готового продукту та подальшу її дистрибуцію споживачам.

У структурі виробництва найбільшу питому вагу займає концентрований сік, основною перевагою виробництва якого є те, що його легше транспортувати та зберігати, він менш чутливий до мікробного псування. Концентрований сік використовується для виготовлення відновлених соків, нектарів та соковмісних напоїв. Необхідно зазначити, що поточне технічне оснащення заводу дозволяє почати виробництво соків NFC (у т.ч. кольорової групи) за умов більшої маржинальності, ніж у яблучного концентрату. За результатами 2022 року обсяги виробництва у натуральному вимірі зросли на **11,2%**, за рахунок перш за все концентрату та ароми.

Основними постачальниками сировини, як і у минулі періоди, залишаються українські компанії. У 2022 році рівень диверсифікації структури постачальників оцінювався як високий, що **безумовно є позитивним фактором та знижує ризики залежності підприємства від фінансового стану окремих контрагентів.**

Виробничі потужності у 2021-2022 рр. було чергове збільшення низки виробничих показників: переробка яблук в сезон - 150 тис. тон (+25%); яблучного концентрату - до 235 тон за добу (+33%); фруктового пюре - 200 тон на добу (у 2021 році цей показник складав 100 тонн); NFC - 100 тон на добу; макухи яблучної - до 6000 тон (+50%); ароми - до 800 тон (+15%); зберігання концентрату у ємностях - понад 17 тис. тон (+13% **лише у 2022 році**). Як наслідок, обсяг виробництва основних видів продукції у 2022 році суттєво **зросли** (зокрема - концентрат соковий на **33,3%**), порівняно з аналогічним показником 2021 року.

Якщо, у I півріччі 2022 року середній рівень завантаженості виробничих потужностей перебував на досить високому рівні та становив **65%**, за підсумками 2022 року цей показник вже сягав **85-90%**. У період з **2011 по 2022 рр.** включно підприємство здійснювало масштабну модернізацію обладнання та виробництва, було реалізовано цілий комплекс заходів.

У 2022-2023 рр., не зважаючи на складні економічні умови, пов'язані з воєнними діями, компанія вже поетапно реалізує наступні інвестиційні проекти: розширення сектору приймання та подрібнення сировини. Що включає в себе купівлю обладнання конвеєрного типу для перевалки та сортування вхідної сировини. В планах збільшити максимальний рівень перевалки та приймання сировини на добу, для більш ефективного завантаження виробництва.

Крім того, заплановано розширення складу готової продукції, а саме встановлення ємностей для зберігання сокового концентрату, пюре, ароми та інших видів продукції. Цей проект відкриває можливість більш гнучко управляти комерційною діяльністю компанії. Тому, що деякі види продукції більш рентабельні в певну пору року. І щоб мати змогу продавати товар з більшою маржою в той час коли це можливо, компанії необхідні додаткові об'єми для зберігання продукції на довгостроковий термін. Таким чином, побудувавши додаткові ємності, зникне потреба реалізовувати продукцію через брак вільного місця для зберігання, а натомість виникне можливість сплановано підійти до процесу реалізації, для збільшення комерційної вигоди підприємства.

У поточному році суттєвий вплив на економіку країни 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.

Для мінімізації вищезазначених ризиків компанія має резервні плани на випадок воєнних дій на території місця розташування заводу. Сформовані маршрути та план дій, щодо переміщення виробництва на інші заводи групи. У випадку відсутності сировинної бази в області розташування заводу, закупка буде здійснюватися на інші заводи групи та розподілятися у необхідній кількості. Компанія має можливість вирішувати питання логістики, за допомогою своїх автомобілів, у межах України.

Завдяки активному розширенню географії та каналів збуту продукції ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ», підтриманню стійких зав'язків з постійними замовниками та споживачами, протягом 2017-2022 рр., незважаючи на мінливість основних макроекономічних показників країни, а також ризики форс-мажорного характеру (які не залежать від операційних рішень та діяльності компанії та пов'язані з воєнною агресією та вторгненням РФ на територію України, цілеспрямованим знищенням промислової інфраструктури, енергетичної системи тощо) **спостерігається збереження стабільного рівня та навіть зростання обсягу отриманої виручки** від реалізації основних видів продукції.

Вигідне географічне розташування забезпечує можливість виробництва продукції в екологічно чистому регіоні України – Одеській області – і відвантаження продукції автомобільним, залізничним та по мірі розблокування українських портів – морським транспортом. За підсумками 2022 року обсяги реалізації у натуральному вимірі зріс на **14%**, у грошовому – на **77%**, що також свідчить про збереження істотного впливу цінового фактору. Структура реалізації у грошовому вимірі була сформована, як і у минулі періоди, переважно яблучним концентрованим соком (більше **95%** від загального обсягу).

ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» реалізує власну продукцію як на внутрішньому ринку, так і на зовнішніх. Підприємство орієнтується переважно на сегмент B2B. Географія збуту також має високий рівень диверсифікації. Закордонні ринки збуту представлені такими країнами, як: Німеччина, США, Польща, Австрія, Індія, Данія, Болгарія та інші країни. Стратегічними ринками збита для підприємства залишаються Україна, країни ЄС та США (зокрема, в планах компанії суттєво нарощувати обсяги продажів у Сполучені штати).

У 2022 році рівень диверсифікації структури покупців також оцінювався як достатній та був представлений широким спектром українських та іноземних компаній. За даними ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» прямим конкурентом підприємства є Vertograd Juice (засновано у 2013 році у Львові, Україна). Продукція – концентрати фруктово-овочевого соку; фруктово-овочеві пюре; фруктові соки прямого віджиму.

Для входження у новий сезон всі виробничі складові підготовлено. В умовах воєнного стану, компанією опрацьовано нові логістичні маршрути через

найближчі європейські країни, без ввізного мита, що дозволяє в звичайному режимі постачати продукцію європейським та американським клієнтам. Міжнародна доставка товару здійснюється у порти Польщі та Угорщини, потім судами доставляється покупцям. Якщо перевезення мають суто автомобільний характер, то в такому випадку, доставка продукції здійснюється власним транспортом до кордону, а після цього європейськими транспортними компаніями до покупця.

З основними українськими покупцями взаємодія щодо постачання та оплати здійснюється в звичайному режимі. Більшість продажів була і буде зорієнтована на закордонні ринки у сегменті B2B.

Фінансові показники Станом на 31.12.2022 р. валюта балансу ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» становила **681 883,0 тис. грн.** Суттєво зростання валюти балансу у II півріччі 2022 року на **35%** було забезпечено перш за все поточною товарною дебіторською заборгованістю. У структурі пасиву збільшення відбулось переважно за рахунок, відповідно поточної кредиторської заборгованості та прибуткової діяльності.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – **92%** (станом на 30.06.2022 р. - **93%**). власний капітал – **8%**. Власний капітал дорівнював **53 978,0 тис. грн.** та був сформований, переважно, зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси станом на кінець 2022 року, було насамперед представлено коштами, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів, укладених з комерційними банками та іншими кредиторами, а також від розміщення власних облігацій.

На кінець 2022 року поточна фінансово-господарська діяльність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» була частково забезпечена власним капіталом. При цьому, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань, рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування залишається на досить **високому рівні**. Крім того, слід зазначити, що у структурі активів значну питому вагу займають ліквідні активи, а саме: товарна дебіторська заборгованість, готова продукція, товари та грошові кошти на рахунках (**73%** активів). У цілому, рівень **адекватності капіталу** підприємства оцінюється як **прийнятний**.

Обсяги чистої виручки ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» від реалізації основних видів продукції за 2022 рік істотно зріс на **81%** до рівня в 702 769,0 тис. грн. (порівняно з 2021 роком), обсяг операційного прибутку – на **148%** до рівня в 64 751,0 тис. грн. При цьому, обсяг чистого прибутку становив **17 870,0 тис. грн.**

Суттєвий вплив на формування кінцевих результатів діяльності чинили інші витрати (у т.ч. втрати від курсових різниць). Відповідно, основні показники рентабельності характеризувались істотним діапазоном коливань (Таблиця 1). Безумовно, на операційну діяльність також суттєвий вплив чинить фактори форс-мажорного характеру, які не залежать від компанії, а саме воєнні дії та вторгнення РФ на територію України.

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності та оборотності ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

Показник	2018	2019	2020	6M2021	2021	6M2022	2022
Рентабельність діяльності, %	0,1	1,2	-*	11,1	8,6	-*	2,5
Валова рентабельність, %	18,2	3,6	16,2	8,8	7,9	8,0	25,7
Операційна рентабельність, %	3,7	4,8	-*	8,1	6,8	2,2	9,2
Рентабельність EBITDA	13,8	12,7	-*	17,0	13,0	5,2	5,7
Термін оборотності активів, днів	477	475	499	354	392	608	311
Термін оборотності дебіторської заборгованості, днів	18	21	61	54	98	165	109
Термін оборотності кредиторської заборгованості, днів	10	16	16	21	81	212	127
Термін оборотності запасів, днів	291	214	239	139	173	290	170
Тривалість фінансового циклу, днів	300	218	283	171	190	243	153
Тривалість операційного циклу, днів	309	235	300	200	271	455	279

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

*показник має від'ємне значення

За підсумками 2022 року чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» мали додатне значення на рівні 77 509,0 тис. грн., що було забезпечено, насамперед, операційними надходженнями від основної діяльності та отриманням авансових платежів. Капітальні інвестиції та фінансова діяльність було профінансовано більшою мірою за рахунок власних ресурсів.

Боргові інструменти Станом на 01.03.2023 р. заборгованість за банківським кредитом дорівнювала **86 755,6 тис. грн.** (станом на 01.08.2022 р. – 155 522,2 тис. грн.). Заставою за кредитом виступають: об'єкти нерухомості, обладнання, транспортні засоби. За даними ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ», підприємство не має простроченої заборгованості.

Рішення про випуск облігацій було прийнято Загальними зборами учасників ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» (Протокол №30/04 від 30.04.2020 р.).

Згідно з умовами випуску, ресурси, залучені від розміщення облігацій, заплановано спрямувати в повному обсязі на рефінансування кредитних зобов'язань, а також на поповнення обігових коштів.

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є кошти емітента, отримані від фінансово-господарської діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів.

Умовами випуску передбачена можливість дострокового викупу облігацій за вимогою власників облігацій. Така можливість передбачено раз на рік, починаючи з липня-серпня 2022 року. У липні-серпні 2022 року облігації до оферти не пред'являлись.

Виплата відсоткового доходу здійснюється щоквартально (всього 20 купонних періодів), у встановлені умовами випуску терміни. Виплата доходу за I купонний період здійснювалась у листопаді 2020 року.

Діюча відсоткова ставка за облігаціями встановлена на рівні 4% річних у євро за серією А, 4,5% - за серією В та 3% - серія С. У періоді, що аналізувався, відсотковий дохід за поточними періодами було сплачено своєчасно та у повному обсязі. За ініціативою компанії було викуплено 900 шт. облігації серії В, які зараз перебувають на депозитарному рахунку ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ». Всі інші серії випуску перебувають у обігу.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» протягом II півріччя 2022 року демонстрували деяке зростання та в цілому перебували на задовільному рівні. Станом на 31.12.2022 р. чистий борг ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» складав **300 581,0 тис. грн.** (+15% за II півріччя, у т.ч. за рахунок збільшення балансової вартості зобов'язання за банківським кредитом). Показник ЕВІТДА, станом на 31.12.2022 р. становив **40 092,0 тис. грн.** (+26% за II півріччя 2022 року за рахунок зростання обсягів отриманої виручки) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

Показник	2018	2019	2020	6М2021	2021	6М2022	2022
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	26,0	23,8	5,5	11,8	7,1	6,8	7,9
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-26 642,0	-40 565,0	-85 680,0	-83 056,0	-67 890,0	-70 079,0	-56 224,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	35,1	31,2	5,8	13,4	7,7	7,3	8,6
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	21 190,0	23 962,0	15 502,0*	26 652,0	50 585,0	31 824,0	40 092,0
Чистий борг, тис. грн.	124 671,0	104 191,0	76 729,0**	208 728,0	296 146,0	262 459,0	300 581,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	5,9	4,4	4,9	7,8	5,9	8,3	7,5

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився до рівня в 7,5 з 8,3, що є позитивним фактором, проте рівень боргового навантаження залишається поки що високим. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень мав тенденцію до зниження та дорівнював **5,7 – високий рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових звичайних облігацій серій А, В, С ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз змінено на «у розвитку» зі збереженням у Контрольному списку

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ», тис. грн.

Актив	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022
I. Необоротні активи	87 024	101 998	103 293	104 473	104 633	110 202
Нематеріальні активи	5	5	9	7	7	5
Незавершені капітальні інвестиції	188	56	398	14 901	11 811	12 370
Основні засоби	86 831	101 937	102 886	89 565	92 815	97 827
II. Оборотні активи	145 233	156 319	217 896	406 863	399 117	568 650
Запаси	89 471	123 435	109 266	231 067	217 568	255 826
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 185	12 061	58 443	150 636	126 399	270 504
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	25 080	13 255	41 793	17 511	21 388	11 694
за розрахунками з бюджетом	4 179	5 360	5 030	3 192	1 007	22 743
Інша поточна дебіторська заборгованість	470	375	735	690	26 509	977
Грошові кошти та їх еквіваленти	55	1 497	1 142	161	734	332
Інші оборотні активи	374	201	1 402	3 487	5 433	6 541
Витрати майбутніх періодів	16 573	135	85	119	59	33
III. Необоротні активи та групи вибуття	-	-	-	3 031	3 031	3 031
Баланс	232 257	258 317	321 189	514 367	506 781	681 883
Пасив						
I. Власний капітал	60 382	61 433	17 613	36 583	34 554	53 978
Зареєстрований капітал	35 905	35 905	35 905	35 905	35 905	35 905
Капітал у дооцінках	17 111	16 138	15 660	8 841	6 300	6 242
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	7 366	9 390	(33 952)	(8 163)	(7 651)	11 831
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	53 880	-	159 010	135 962	133 701	134 152
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	159 010	135 962	133 701	134 152
Довгострокові кредити банків	53 880	-	-	-	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	38 452	196 884	144 566	341 822	338 526	493 753
Короткострокові кредити банків	70 846	-	-	-	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	-	105 688	124 272	160 345	129 492	166 761
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 337	13 033	5 611	167 918	188 480	319 794
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	445	471	16	21	107	2 849
з одержаних авансів	4 260	1 120	8 217	11 092	17 232	1 877
зі страхування	136	-	1	2	112	3
з оплати праці	519	-	9	10	440	-
Поточні забезпечення	-	658	998	908	1 322	561
Інші поточні зобов'язання	38 452	75 914	5 376	1 526	1 341	1 908
Баланс	232 257	258 317	321 189	514 367	506 781	681 883

Джерело: фінансова звітність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» , тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022
Чистий дохід від реалізації продукції	83 180	153 417	188 441	212 085	389 064	151 045	702 769
Собівартість реалізованої продукції	79 209	125 515	181 729	177 840	358 529	139 023	522 355
Валовий прибуток (збиток)	3 971	27 902	6 712	34 245	30 535	12 022	180 414
Інші операційні доходи	2 851	8 123	33 322	27 374	26 736	13 936	42 792
Адміністративні витрати	2 133	7 000	5 135	4 477	5 980	2 497	7 259
Витрати на збут	2 548	4 249	7 577	11 312	8 359	2 202	91 657
Інші операційні витрати	2 956	19 075	18 323	61 699	16 451	17 991	59 539
Операційний прибуток (збиток)	(815)	5 701	8 999	(15 869)	26 481	3 268	64 751
Інші фінансові доходи	-	243	28	71	440	-	-
Інші доходи	1 972	15 364	6 896	3 399	23 590	14 003	19 369
Фінансові витрати	5 569	10 821	11 659	11 276	10 379	5 255	11 350
Інші витрати	-	9 911	1 256	19 286	6 740	13 572	52 320
Фінансові результати до оподаткування	(4 412)	576	3 008	(42 961)	33 392	(1 556)	20 450
Податок на прибуток	23	409	704	-	-	-	2 580
Чистий прибуток (збиток)	(4 435)	167	2 304	(42 961)	33 392	(1 556)	17 870

Джерело: фінансова звітність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»