

Рейтинговий звіт SHUV 002-010 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 – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія В – 20 000 штук загальна кількість: 20 000 штук
Відсоткова ставка:	серія В - 0,05% річних
Термін розміщення:	серія В - 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:	серія В - з 21.06.2017 р. по 20.07.2017 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	05.06.2007 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТзОВ «Шувар» за I півріччя 2011 року, 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	22.06.2010	10.12.2010	30.06.2011	28.12.2011
Рівень кредитного рейтингу	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення	підтвердження	підтвердження	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 ТзОВ «Шувар» підтримується:

- ринковими позиціями підприємства: ТзОВ «Шувар» є одним з найбільших операторів ринків сільськогосподарської продукції у м. Львові.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТзОВ «Шувар» обмежується:

- 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.

Показник	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Активи	63 280,3	90 534,0	135 629,0	146 938,0	142 028,0	134 957,0	114 717,0
Власний капітал	47 552,3	48 237,5	50 226,0	55 138,0	60 584,0	68 743,0	56 912,0
Дебіторська заборгованість	903,6	5 013,1	4 728,0	6 652,0	7 559,0	8 830,0	2 332,0
Кредиторська заборгованість	6 420,9	15 436,3	36 585,0	16 771,0	11 237,0	17 036,0	15 327,0
Основні засоби	52 603,7	51 149,6	51 583,0	108 805,0	111 603,0	52 205,0	52 862,0
Незавершене будівництво	6 750,6	32 022,7	62 292,0	10 805,0	7 499,0	456,0	1 273,0

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Шувар»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації	11 992,8	16 593,6	29 850,0	44 131,0	36 661,0	71 825,0	19 392,0
Валовий прибуток	7 375,5	10 086,9	16 883,0	26 601,0	14 672,0	29 570,0	5 886,0
Операційний прибуток	4 616,0	5 748,1	10 747,0	17 173,0	10 760,0	19 347,0	714,0
Чистий прибуток (збиток)	2 556,6	2 506,7	2 439,0	5 362,0	5 309,0	14 055,0	(11 541,0)

Джерело: фінансова звітність ТзОВ «Шувар»

На сьогодні основними видами діяльності ТзОВ «Шувар» є надання в оренду торговельних площ у торговому комплексі та продуктовому і промтоварному ринках, які знаходяться за адресою: м. Львів, пр. Червоної Калини, 36, а також покращення існуючих і впровадження нових супутніх послуг на цих об'єктах.

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.

За період 2002-2006 років ТзОВ «Шувар» побудовано та введено в експлуатацію сучасний торговельний комплекс «Шувар» загальною площею 14 100 кв. м за адресою: м. Львів, пр. Червоної Калини, 36. У 2000 році ТзОВ «Шувар» було збудовано та введено в експлуатацію гуртовий продуктовий ринок у м. Львові по вул. Хуторівці, 4б. За період з 2000 по 2004 роки розширення площі ринку становило з 0,5 га до 7,25 га.

За даними ТзОВ «Шувар», за підсумками I півріччя 2011 року від наданих цих послуг отримано доходи у сумі 8 296,0 тис. грн., що на 2,1% більше, ніж у I півріччі 2010 року. При цьому на 2011 рік заплановано отримання доходу від оренди площ у обсязі 11 400,0 тис. грн.

У зв'язку з формуванням та запровадженням Державної програми «Регіональний аграрний центр» на базі гуртового продуктового ринку «Шувар» створюється пілотний проект «Львівського регіонального аграрного центру». Основою проекту є будівництво регіонального аграрного центру, сучасної будівлі загальною площею 33 500 кв. м (у т.ч. торговельна площа – 24 200 кв. м). Отже, на сьогодні здійснюється процес перетворення гуртового продуктового ринку «Шувар» на РАЦ «Шувар», який за принципом своєї діяльності буде нагадувати Європейські центри гуртової торгівлі плодоовочевої продукції.

У 2010 році аналізованим підприємством продано новоствореному підприємству – ТзОВ «РСП «Шувар», яке отримало статус оптового ринку сільськогосподарської

продукції відповідно до ЗУ «Про оптові ринки сільськогосподарської продукції», який набув чинності з 01.01.2010 р., будівлю першого пускового комплексу регіонального аграрно-маркетингового центру та трансформаторну підстанцію, яка знаходиться безпосередньо на території діючого оптового ринку сільськогосподарської продукції (м. Львів, вул. Хуторівка, 4-б) загальною площею 15 000 кв. м. Крім цього, ТзОВ «Шувар» було надано в оренду ТзОВ «РСП «Шувар» всю інфраструктуру (будівлі, споруди, комунікації тощо), яка знаходиться на земельній ділянці, де здійснюватиметься подальша розбудова оптового ринку сільськогосподарської продукції безпосередньо цим підприємством протягом 2011-2014 рр.

Реалізація проекту в цілому потребує залучення протягом 2010-2014 рр. інвестиційних ресурсів у обсязі 746,5 млн. грн. Близько 224,0 млн. грн. необхідних інвестицій заплановано сформувати за рахунок власних коштів, решту (315,0 млн. грн.) планується залучити на довгостроковій основі. Тобто подальшою розбудовою оптового ринку сільськогосподарської продукції «Шувар» займатиметься ТзОВ «РСП «Шувар», яке акредитоване Міністерством аграрної політики України.

Протягом I півріччя 2011 року валюта балансу ТзОВ «Шувар» зменшилась на 20 240,0 тис. грн., до рівня в 114 717,0 тис. грн. за рахунок переважно довгострокової дебіторської заборгованості, а також фінансових інвестицій. Необоротні активи підприємства станом на кінець I півріччя 2011 року становили 101 470,0 тис. грн. (-16 247,0 тис. грн. за рахунок передачі на баланс ТзОВ «РСП «Шувар» основних засобів, а також погашення дебіторської заборгованості пов'язаними підприємствами). Оборотні активи підприємства протягом I півріччя 2011 року також зменшились на 3 989,0 тис. грн. за рахунок поточної дебіторської заборгованості за товари та послуги – 1 426,0 тис. грн.

Протягом аналізованого періоду основним джерелом формування валюти балансу ТзОВ «Шувар» залишився власний капітал підприємства – 56 912,0 тис. грн. (49,6% валюти балансу), який насамперед сформовано додатковим капіталом – 36 364,0 тис. грн., нерозподіленим прибутком – 15 425,0 тис. грн. та статутним капіталом – 4 600,0 тис. грн. Обсяг довгострокових зобов'язань підприємства протягом аналізованого півріччя знизився на 2 386,0 тис. грн. (у зв'язку з погашенням зобов'язань за облігаціями власного випуску, серії А) до рівня в 38 128,0 тис. грн. та представлений насамперед заборгованістю за банківськими кредитами, а також за облігаціями серії В.

При цьому поточні зобов'язання підприємства також знизились на 10 795,0 тис. грн., переважно за рахунок заборгованості за розрахунками з бюджетом (станом на 30.06.2011 р. – 4 031,0 тис. грн.), а також торгівельної заборгованості – 2 002,0 тис. грн.

Основним джерелом доходу ТзОВ «Шувар» залишається надання в оренду торгових місць на продовольчих і непродовольчих ринках, у торговельних комплексах, а також створення та надання супутніх послуг для покупців та продавців. За результатами I півріччя 2011 року ТзОВ «Шувар» отримало чистий дохід від реалізації та надання послуг у розмірі 19 392,0 тис. грн. Основною статтею витрат компанії, крім витрат, включених до собівартості, є адміністративні

та збутові витрати, інші операційні витрати (собівартість реалізованих матеріалів, комунальні послуги), інші витрати (собівартість реалізованих матеріалів, виконаних будівельних робіт тощо), а також фінансові витрати (на сплату відсотків). Таким чином, за підсумками I півріччя 2011 року ТзОВ «Шувар» отримало чистий збиток у сумі 11 541,0 тис. грн.

Протягом I півріччя 2011 року підприємство не залучало нових банківських кредитів. Станом на 30.06.2011 р. заборгованість ТзОВ «Шувар» за банківськими позиками становила 15 683,0 тис. грн.

08.06.2007 р. постійним 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.

Крім того, ТзОВ «Шувар» здійснило ще один випуск облігацій серії А у кількості 5 000 штук на загальну суму 5 000,0 тис. грн. зі строком погашення 06.05.2011 р. (Свідоцтво ДКЦПФР про реєстрацію випуску №5/2/06 від 18.01.2006 р.). Станом на 30.06.2011 р. облігації погашено у повному обсязі. (кредитний рейтинг випуску облігацій було визначено Рейтинговим агентством «Кредит-Рейтинг» на рівні uaССС, прогноз «стабільний», наразі кредитний рейтинг відкликано).

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових облігацій ТзОВ «Шувар» підтверджено на рівні **aaB**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

А. М. Коноплястий

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

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)