

## **Рейтинговий звіт SZDK 001-007 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 облігації 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 облігації:	серій А-С – 1 000,0 євро
Кількість облігацій:	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 – 4,5%, серії С – 3%
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 облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій 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:	21.09.2023 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaA (Контрольний список)</b>
Прогноз:	<b>у розвитку</b>

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 I півріччя 2023 року, 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	21.09.2023
Рівень кредитного рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	у розвитку	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 збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному 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	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022	6M2023
Активи	232 257	258 317	103 293	514 367	506 781	681 890	490 565
Основні засоби	86 831	101 937	102 886	89 565	92 815	97 827	113 815
Запаси	89 317	123 435	109 266	231 067	217 568	255 833	207 601
Поточна дебіторська заборгованість	38 914	31 051	106 001	172 029	175 303	305 918	120 001
Грошові кошти	55	1 497	1 142	161	734	332	27 766
Власний капітал	60 382	61 433	17 613	36 583	34 554	53 984	62 768
Зобов'язання за кредитами та облігаціями	-	-	283 282	296 307	263 193	300 913	137 766
Поточна кредиторська заборгованість	9 021	15 036	13 936	339 404	206 387	324 523	257 034
Інші поточні зобов'язання	38 452	75 914	5 376	1 526	1 341	1 908	32 175

Джерело: фінансова звітність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

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

Показник	2018	2019	2020	2021	6M2022	2022	6M2023
Чистий дохід від реалізації продукції	153 417	188 441	212 085	389 064	151 045	702 769	234 495
Собівартість реалізованої продукції	125 515	181 729	177 840	358 529	139 107	522 355	154 997
Валовий прибуток	27 902	6 712	34 245	30 535	11 938	180 414	79 498
Операційний прибуток	5 701	8 999	(15 869)	26 481	3 205	64 751	3 958
Фінансові витрати	10 821	11 659	11 276	10 379	5 250	11 350	4 363
Чистий прибуток (збиток)	167	2 304	(42 961)	33 392	(1 647)	17 870	(717)

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 30.06.2023 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 **125 осіб** (станом на 22.06.2023 р. – 129 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.

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

У 2021-2022 рр. спостерігалось чергове збільшення низки виробничих показників: переробка яблук в сезон - 150 тис. тон (+25%); яблучного концентрату - до 235 тон за добу (+33%); фруктовому 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). 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 розширенню географії та каналів збуту продукції ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ», підтриманню стійких зав'язків з постійними замовниками та споживачами, протягом 2017-2023 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 перших шести місяців поточного року обсяги реалізації у натуральному вимірі скоротились на **17%**, тоді як у грошовому навпаки зріс на **56%**, що 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. Закордонні ринки збуту представлені такими країнами, як: Німеччина, США, Польща 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. У поточному році спостерігається тенденція до концентрації структури покупців. Так, за підсумками I півріччя 2023 року питома вага поставок одному покупцю у загальному обсязі становила близько 90% (експортні поставки), що з одного боку є позитивним фактором, обумовленим валютними надходженнями виручки, з іншого боку підвищує залежність компанії від окремих покупців.

Минулого сезону були розширені потужності з виробництва соку та пюре, що дозволить у наступному маркетинговому році виробляти більше готової продукції. Протягом сезону, і в міжсезоння системно проводилась закупівля сировини для забезпечення виробництва, і покриття контрактованих обсягів постачання.



Загалом, 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. На сьогодні опрацьовуються маршрути зокрема через Німеччину та Голландію.

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 30.06.2023 р. валюта балансу ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» становила **490 565,0 тис. грн.** Істотне скорочення валюти балансу у I півріччі поточного року на **28%** було зумовлено перш за все частковим погашенням поточною товарною дебіторською заборгованістю. У структурі пасиву збільшення відбулось переважно за рахунок, відповідно погашення поточних зобов'язань.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – **87%** (станом на 31.12.2022 р. - **92%**). власний капітал – **13%**. Власний капітал дорівнював **62 768,0 тис. грн.** та був сформований, переважно, зареєстрованим капіталом, дооцінкою та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси станом на кінець I півріччя 2023 року, було насамперед представлено коштами, які надійшли від розміщення власних облігацій.

На кінець I півріччя 2023 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**. У структурі активів значну питому вагу займають ліквідні активи, а саме: товарна дебіторська заборгованість, готова продукція, товари та грошові кошти на рахунках (**52%** активів). У цілому, рівень **адекватності капіталу** підприємства оцінюється **як прийнятний**.

Обсяги чистої виручки ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» від реалізації основних видів продукції за перші шість місяців 2023 року істотно зріс на **55%** до рівня в 234 495,0 тис. грн. (порівняно з I півріччям 2022 року), обсяг операційного прибутку – на **23%** до рівня в 3 958,0 тис. грн.

Суттєвий вплив на формування кінцевих результатів діяльності чинили збутові та 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. Враховуючі вищезазначені фактори, за результатами

І півріччя 2023 року компанія отримала чисті збитки у обсязі (-) 717,0 тис. грн. (за І півріччя 2022 року обсяг збитків становив 1 647,0 тис. грн.).

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

Показник	2018	2019	2020	2021	6М2022	2022	6М2023
Рентабельність діяльності, %	0,1	1,2	-*	8,6	-*	2,5	-*
Валова рентабельність, %	18,2	3,6	16,2	7,9	8,0	25,7	33,9
Операційна рентабельність, %	3,7	4,8	-*	6,8	2,2	9,2	1,7
Рентабельність EBITDA	13,8	12,7	-*	13,0	5,2	5,7	3,8
Термін оборотності активів, днів	477	475	499	392	608	311	450
Термін оборотності дебіторської заборгованості, днів	18	21	61	98	165	109	122
Термін оборотності кредиторської заборгованості, днів	10	16	16	81	212	127	221
Термін оборотності запасів, днів	291	214	239	173	290	170	501
Тривалість фінансового циклу, днів	300	218	283	190	243	153	402
Тривалість операційного циклу, днів	309	235	300	271	455	279	623

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

\*показник має від'ємне значення

**Боргові інструменти** Банківські кредити, якими користується ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ», залучені у вигляді відновлювальної кредитної лінії. Станом на 01.08.2023 р. заборгованість за банківським кредитом була відсутня (станом на 01.03.2023 р. – 86 755,6 тис. грн.). Заставою за кредитом виступають: об'єкти нерухомості, обладнання, транспортні засоби.

Кредитна лінія відкрита в доларах та є довгостроковою. За даними ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ», підприємство не має простроченої заборгованості. При цьому валютні ризики частково нівелюються отриманням підприємством істотної частини виручки в іноземній валюті.

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 за кредитним договором з АТ «ПУМБ», 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 2023 року облігації до оферти не пред'являлись.

Виплата відсоткового доходу здійснюється щоквартально (всього 20 купонних періодів), у встановлені умовами випуску терміни. Виплата доходу за І 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 облігації випуску перебувають у обігу.

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» протягом I півріччя 2023 року демонстрували зростання та в цілому перебували на задовільному рівні. Станом на 30.06.2023 р. чистий борг ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ» склав **110 000,0 тис. грн.** (-63% за I півріччя, у т.ч. за рахунок збільшення обсягу залишків грошових коштів на рахунках та часткового погашення зобов'язань за раніше залученими ресурсами). Показник ЕВІТДА, станом на 30.06.2023 р. становив **41 066,0 тис. грн.** (+2,4% за I півріччя 2023 року за рахунок зростання обсягів отриманої виручки) (Таблиця 2).

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

Показник	2018	2019	2020	2021	6М2022	2022	6М2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	26,0	23,8	5,5	7,1	<b>6,8</b>	7,9	<b>12,8</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	-26 642,0	-40 565,0	-85 680,0	-67 890,0	<b>-70 079,0</b>	-56 224,0	<b>-65 618,0</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	35,1	31,2	5,8	7,7	<b>7,3</b>	8,6	<b>14,7</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	21 190,0	23 962,0	15 502,0*	50 585,0	<b>31 824,0</b>	40 092,0	<b>41 066,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	124 671,0	104 191,0	76 729,0**	296 146,0	<b>262 459,0</b>	300 581,0	<b>110 000,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	5,9	4,4	4,9	5,9	<b>8,3</b>	7,5	<b>2,7</b>

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

Відповідно, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився до рівня в 2,7 з 7,5, що є позитивним фактором, проте рівень боргового навантаження залишається поки що високим. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень дорівнював **0,9 – низький 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 «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	2022	6М2023
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>87 024</b>	<b>101 998</b>	<b>103 293</b>	<b>104 473</b>	<b>110 202</b>	<b>128 386</b>
Нематеріальні активи	5	5	9	7	5	5
Незавершені капітальні інвестиції	188	56	398	14 901	12 370	14 566
Основні засоби	86 831	101 937	102 886	89 565	97 827	113 815
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>145 233</b>	<b>156 319</b>	<b>217 896</b>	<b>406 863</b>	<b>568 657</b>	<b>359 148</b>
Запаси	89 471	123 435	109 266	231 067	255 833	207 601
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	9 185	12 061	58 443	150 636	270 504	46 524
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	25 080	13 255	41 793	17 511	11 694	34 095
за розрахунками з бюджетом	4 179	5 360	5 030	3 192	22 743	18 759
Інша поточна дебіторська заборгованість	470	375	735	690	977	20 623
Грошові кошти та їх еквіваленти	55	1 497	1 142	161	332	27 766
Інші оборотні активи	374	201	1 402	3 487	6 541	3 723
Витрати майбутніх періодів	16 573	135	85	119	33	57
<b>III. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 031</b>	<b>3 031</b>	<b>3 031</b>
<b>Баланс</b>	<b>232 257</b>	<b>258 317</b>	<b>321 189</b>	<b>514 367</b>	<b>681 890</b>	<b>490 565</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>60 382</b>	<b>61 433</b>	<b>17 613</b>	<b>36 583</b>	<b>53 984</b>	<b>62 768</b>
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	6 242	15 818
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	7 366	9 390	(33 952)	(8 163)	11 837	11 045
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>53 880</b>	<b>-</b>	<b>159 010</b>	<b>135 962</b>	<b>134 152</b>	<b>137 766</b>
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	159 010	135 962	134 152	137 766
Довгострокові кредити банків	53 880	-	-	-	-	-
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>38 452</b>	<b>196 884</b>	<b>144 566</b>	<b>341 822</b>	<b>493 754</b>	<b>290 031</b>
Короткострокові кредити банків	70 846	-	-	-	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	-	105 688	124 272	160 345	166 761	-
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 337	13 033	5 611	167 918	319 794	254 927
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	445	471	16	21	2 850	84
з одержаних авансів	4 260	1 120	8 217	11 092	1 877	1 579
зі страхування	136	-	1	2	3	91
з оплати праці	519	-	9	10	-	353
Поточні забезпечення	-	658	998	908	561	822
Інші поточні зобов'язання	38 452	75 914	5 376	1 526	1 908	32 175
<b>Баланс</b>	<b>232 257</b>	<b>258 317</b>	<b>321 189</b>	<b>514 367</b>	<b>681 890</b>	<b>490 565</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»

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

Показник	2018	2019	2020	2021	6М2022	2022	6М2023
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>153 417</b>	<b>188 441</b>	<b>212 085</b>	<b>389 064</b>	<b>151 045</b>	<b>702 769</b>	<b>234 495</b>
Собівартість реалізованої продукції	125 515	181 729	177 840	358 529	139 107	522 355	154 997
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>27 902</b>	<b>6 712</b>	<b>34 245</b>	<b>30 535</b>	<b>11 938</b>	<b>180 414</b>	<b>79 498</b>
Інші операційні доходи	8 123	33 322	27 374	26 736	13 936	42 792	7 357
Адміністративні витрати	7 000	5 135	4 477	5 980	2 500	7 259	5 323
Витрати на збут	4 249	7 577	11 312	8 359	2 178	91 657	69 570
Інші операційні витрати	19 075	18 323	61 699	16 451	17 991	59 539	8 004
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>5 701</b>	<b>8 999</b>	<b>(15 869)</b>	<b>26 481</b>	<b>3 205</b>	<b>64 751</b>	<b>3 958</b>
Інші фінансові доходи	243	28	71	440	-	-	-
Інші доходи	15 364	6 896	3 399	23 590	13 998	19 369	11 404
Фінансові витрати	10 821	11 659	11 276	10 379	5 250	11 350	4 363
Інші витрати	9 911	1 256	19 286	6 740	13 600	52 320	11 716
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>576</b>	<b>3 008</b>	<b>(42 961)</b>	<b>33 392</b>	<b>(1 647)</b>	<b>20 450</b>	<b>(717)</b>
Податок на прибуток	409	704	-	-	-	2 580	-
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>167</b>	<b>2 304</b>	<b>(42 961)</b>	<b>33 392</b>	<b>(1 647)</b>	<b>17 870</b>	<b>(717)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «СОКОВИЙ ЗАВОД КОДИМСЬКИЙ»