

Висновок про визначення рейтингової оцінки
№UKRAN-KPI-01-031-ОН
(рейтинговий звіт)

згідно договору №13/08/15-KPI- від 15 серпня 2013 року

Об'єкт рейтингування:	іменні відсоткові забезпечені облігації серії А
Емітент:	СТОВ «УКРАЇНА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння:	30 вересня 2013 року
Рейтингова дія:	підтвердження
Дата оновлення:	31 березня 2021 року
Категорія кредитного рейтингу:	спекулятивна
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB+
Прогноз рейтингу:	в розвитку
Інформація про об'єкт рейтингування:	
Характеристика облігацій:	іменні відсоткові забезпечені
Загальна номінальна вартість облігацій:	50 000 000,00 грн. 00 коп.
Номінальна вартість облігацій:	1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	50 000 шт.
Форма існування облігацій:	бездокументарна
Забезпечення:	договір добровільного страхування фінансових ризиків з ПРАТ СК «КРЕМІНЬ»
Андеррайтер:	емітент здійснює розміщення облігацій самостійно
Організатор торгівлі:	Публічне акціонерне товариство «Фондова біржа «Перспектива», код ЄДРПОУ – 33718227
Депозитарій:	Публічне акціонерне товариство «Національний депозитарій України», код ЄДРПОУ – 30370711
Дата початку розміщення облігацій:	29.07.2013 р.
Дата закінчення розміщення облігацій:	28.07.2014 р. (включно)
Строк обігу облігацій:	28.07.2023 р.
Кількість відсоткових періодів:	10 (десять)
Відсоткова ставка:	1-й відсотковий період – 16% (шістнадцять відсотків) річних; 2-й відсотковий період – 16% (шістнадцять відсотків) річних; 3-й – 10-й відсоткові періоди – встановлюється Емітентом додатково
Достроковий викуп облігацій (оферта):	29.07.2014 р. – 28.08.2014 р.; 29.07.2015 р. – 28.08.2015 р.; 29.07.2016 р. – 28.08.2016 р.; 29.07.2017 р. – 28.08.2017 р.; 29.07.2018 р. – 28.08.2018 р.; 29.07.2019 р. – 28.08.2019 р.; 29.07.2020 р. – 28.08.2020 р.; 29.07.2021 р. – 28.08.2021 р.; 29.07.2022 р. – 28.08.2022 р.
Дата початку погашення облігацій:	29.07.2023 р.
Дата закінчення погашення облігацій:	28.07.2024 р.
Інформація про Емітента:	
Повне найменування:	СІЛЬСЬКОГОСПОДАРСЬКЕ ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УКРАЇНА»
Місцезнаходження:	Україна, 16562, Чернігівська обл., Бахмацький р-н., с. Голінка, вул. Незалежності, 57.
Свідцтво про державну реєстрацію юридичної особи:	Зареєстроване Бахмацькою районною державною адміністрацією Чернігівської області, реєстраційний запис №1040120000000369
Дата державної реєстрації:	10.03.2000 р.
Код за ЄДРПОУ:	03794911
Керівник (посада):	Тищенко Олександр Миколайович (Директор)
Телефон:	(04635) 4-46-16, 4-46-18

№	Дата	рейтинг
1	30.09.2013	uaBBB
2	27.11.2013	uaBBB
3	21.03.2014	uaBBB
4	27.06.2014	uaBBB
5	19.09.2014	uaBBB
6	12.12.2014	uaBBB
7	31.03.2015	uaBBB
8	29.05.2015	uaBBB
9	30.09.2015	uaBBB
10	18.12.2015	uaBBB
11	31.03.2016	uaBBB
12	30.05.2016	uaBBB
13	30.09.2016	uaBBB
14	27.12.2016	uaBBB
15	30.03.2017	uaBBB+
16	30.06.2017	uaBBB+
17	29.09.2017	uaBBB+
18	29.12.2017	uaBBB+
19	30.03.2018	uaBBB+
20	27.06.2018	uaBBB+
21	17.09.2018	uaBBB+
22	29.12.2018	uaBBB+
23	15.03.2019	uaBBB+
24	27.06.2019	uaBBB+
25	23.09.2019	uaBBB+
26	29.11.2019	uaBBB+
27	31.03.2020	uaBBB+
28	30.06.2020	uaBBB+
29	28.09.2020	uaBBB+
30	31.12.2020	uaBB+
31	31.03.2021	uaBB+

На засіданні Рейтингового комітету від **31.03.2021 р.** Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серії А **СТОВ «УКРАЇНА»** довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні **uaBB+** спекулятивної категорії з прогнозом «**в розвитку**».

Рейтинг боргового інструменту 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 країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабміну №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризуються кредитоспроможністю, нижче за достатню порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «**в розвитку**» вказує на підвищену вірогідність зміни кредитного рейтингу, за можливості реалізації як позитивних так і негативних тенденцій та поточних ризиків.

Знак «+» вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності Товариства наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності СТОВ «УКРАЇНА»

№	Показник	01.10.20		01.01.21		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	127 471	100,0%	124 092	100,0%	-2,7%
2	Необоротні активи	100 381	78,7%	98 412	79,3%	-2,0%
2.1	Незавершені капітальні інвестиції	7	0,0%	7	0,0%	0,0%
2.2	Основні засоби	93 487	73,3%	91 796	74,0%	-1,8%
3	Оборотні активи	27 090	21,3%	25 680	20,7%	-5,2%
3.1	Виробничі запаси	1 096	0,9%	1 484	1,2%	35,4%
3.2	Товари	26	0,0%	26	0,0%	0,0%
3.3	Готова продукція	2	0,0%	9	0,0%	350,0%
3.4	Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 305	1,0%	2 188	1,8%	67,7%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	119	0,1%	462	0,4%	288,2%
3.6	Поточні фінансові інвестиції	2 437	1,9%	2 437	2,0%	0,0%
4	Власний капітал	-8 373	-6,6%	-13 599	-11,0%	62,4%
4.1	Статутний капітал	2 500	2,0%	2 500	2,0%	0,0%
4.2	Нерозподілений прибуток	-10 873	-8,5%	-16 099	-13,0%	48,1%
5	Довгострокові зобов'язання	60 776	47,7%	49 351	39,8%	-18,8%
6	Поточні зобов'язання	75 068	58,9%	88 340	71,2%	17,7%
7	Чистий оборотний капітал	-47 978		-62 660		30,60%
8	Коефіцієнт миттєвої ліквідності	0,03		0,03		-3,62%
9	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,14		0,10		-28,05%
10	Коефіцієнт загальної ліквідності	0,36		0,29		-19,45%
11	Коефіцієнт фінансового ризику	-16,22		-10,13		-
12	Коефіцієнт фінансової незалежності	-6,57%		-10,96%		-
13	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	12,99		8,24		-36,59%
14	Коефіцієнт зносу основних засобів, %	17,4%		18,8%		8,15%
15	Фондовіддача, грн.	0,69		0,70		1,52%
16	Середній термін погашення дебіторської заборгованості, дні	44,0		32,2		-26,82%
17	Середній термін (вік) запасів, дні	6,2		8,3		33,41%
II. Фінансові результати						
		2019		2020		
18	Чистий дохід (виручка) від реалізації	57 618		64 472		11,90%
19	Собівартість реалізованої продукції	55 221		66 706		20,80%
20	Валовий прибуток (збиток)	2 397		-2 234		-
21	EBITDA	8 728		-1 246		-
22	ЕВІТ	8 728		-1 246		-
23	Чистий прибуток (збиток)	-950		-17 129		-
24	Валова рентабельність, %	4,2%		-3,5%		-
25	Маржа EBITDA, %	15,1%		-1,9%		-
26	Рентабельність діяльності, %	-1,6%		-26,6%		-
27	Рентабельність власного капіталу, %	-3,97%		-126,41%		-
28	Рентабельність активів, %	-0,67%		-12,41%		-
IV. Емісія облігацій						
		01.10.20		01.01.21		
29	Обсяг емісії	50 000				-
30	Планові річні відсотки	8 000				-
31	Найліквідніші активи/обсяг емісії	5,11%		5,80%		13,4%
32	Найліквідніші активи/планові річні відсотки	31,95%		36,24%		13,4%
33	Обсяг емісії/чиста виручка (останні 4 кв.)	78,01%		77,55%		-0,6%
34	Планові річні відсотки/чиста виручка (останні 4 кв.)	12,48%		12,41%		-0,6%
35	Обсяг емісії/EBITDA (останні 4 кв.)	463,01%		-		-

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану СТОВ «УКРАЇНА» внутрішню інформацію та квартальну фінансову звітність з 01.01.2010 р. до 01.01.2021 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних. Під час визначення рейтингових оцінок було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу боргового інструменту.

Позитивні фактори:

- Емітентом вчасно та в повному обсязі була здійснена виплата купонного доходу за п'ятий відсотковий період (29.07.2019–28.07.2020 рр.).
- Забезпеченість Емітента основними засобами знаходиться на достатньому рівні. Станом на 01.01.2021 р. обсяг основних фондів Товариства склав 93,5 млн. грн., що відповідає 74% активів. Рівень зносу основних засобів Емітента є помірним та відповідає 18,8%.
- Сільськогосподарська галузь, представником якої є Емітент, є стратегічно важливою для економіки України та потенційно інвестиційно привабливою в довгостроковій перспективі.

Негативні фактори:

- Низький рівень показників ефективності діяльності. За результатом 2020 року Підприємство відобразило від'ємний фінансовий результат діяльності в розмірі
- (-)17,1 млн. грн. Збереження незадовільних показників ефективності діяльності унеможлиблює нарощення власного капіталу Товариства за рахунок реінвестування нерозподіленого прибутку.
- Накопичення значних обсягів непокритих збитків зумовило зниження обсягів власного капіталу Емітента; станом на звітну дату показник набув від'ємних значень.
- Як і в інших вітчизняних сільськогосподарських підприємств, діяльність Емітента характеризується високим ступенем залежності від зовнішньоекономічної кон'юнктури, державного регулювання ринку землі, впливу сезонності та кліматичних умов (урожайності культур).
- Як і інші вітчизняні підприємства, Емітент має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз облігацій серії А СТОВ «УКРАЇНА»,

зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,

керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,

дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури рейтингування,

уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило облігаційному випуску серії А СТОВ «УКРАЇНА» довгостроковий кредитний рейтинг боргового інструменту на рівні uaBB+ спекулятивної категорії з прогнозом «в розвитку».