

ТОВ „Стандарт-Рейтинг” (Україна) 04071, Україна, м. Київ, вул. Введенська 4, тел. +38 /044/ 383-59-64 факс +38 /044/ 383-27-50 http://www.standard-rating.com/		Standard-Rating (Ukraine) LLC 04071, Ukraine, Kyiv, Vvedenska St. 4, tel. +38 /044/ 383-59-64 fax +38 /044/ 383-27-50 http://www.standard-rating.com/
---	--	--

26/11/2018

Оновлено рейтинг СТОВ «КАЛИНА»

26 листопада 2018 року Рейтингове агентство «Стандарт-Рейтинг» прийняло рішення про оновлення кредитного рейтингу СТОВ «КАЛИНА» (код ЄДРПОУ 03772312) по національній шкалі на рівні **uaB+**. Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaB+ характеризується низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Має місце дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов. Рейтингова оцінка СТОВ «КАЛИНА» оновлювалася виходячи з аналізу результатів роботи Підприємства за 9 місяців 2018 року.

1. Активи СТОВ «КАЛИНА» на протязі 9 місяців 2018 року виросли на 61,01% до 1,209 млрд. грн. Валові зобов'язання Компанії в період з 01.01.2018 до 01.10.2018 року також збільшились: на 66,61% до 1,175 млрд. грн. Власний капітал Підприємства за цей же період скоротився на 25,56% і на 01.10.2018 року становив 33,996 млн. грн. Таким чином, суттєве зростання обсягів зобов'язань при зниженні власного капіталу Емітента призвело до скорочення співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями на 3,58 п.п. до рівня 2,89%.

Таблиця 1

Ключові балансові показники СТОВ «КАЛИНА» (03772312), тис. грн., п.п., %

#	Назва показника	01.10.2018	01.01.2018	Зміна	Темп зростання
1	Активи	1 208 974	750 890	458 084	61,01%
2	Власний капітал	33 996	45 667	-11 671	-25,56%
3	Зобов'язання	1 174 978	705 223	469 755	66,61%
4	Дебіторська заборгованість	1 084 477	612 707	471 770	77,00%
5	Кредиторська заборгованість	1 174 771	705 210	469 561	66,58%
6	Співвідношення між дебіторською та кредиторською заборгованістю	92,31%	86,88%	5,43 п.п.	-
7	Співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями	2,89%	6,48%	-3,58 п.п.	-

2. Зростання підсумку балансу СТОВ «КАЛИНА» відбулось переважно за рахунок істотного збільшення дебіторської та кредиторської заборгованості Підприємства, що свідчить про погіршення платіжної дисципліни на ньому. Так, заборгованість дебіторів СТОВ «КАЛИНА» за 9 місяців 2018 року збільшилась на 77% до 1,084 млрд. грн. Кредиторська заборгованість станом на 01.10.2018 становила 1,175 млрд. грн., що на 66,58% більше, ніж станом на початок року. Співвідношення між даними заборгованостями виросло на 5,43 п.п. до рівня 92,31%.

3. Чистий дохід від реалізації продукції, отриманий СТОВ «КАЛИНА» за 9 місяців 2018 року, скоротився до 3,767 млн. грн., що на 98,78% менше ніж чистий дохід Підприємства за 9 місяців 2017 року.

4. За 3 квартали поточного року Компанія отримала від'ємний фінансовий результат в розмірі 11,671 млн. грн., що на 8,530 млн. грн. перевищує розмір чистого збитку за аналогічний період 2017 року. Результатом збиткової діяльності СТОВ «КАЛИНА» стало від'ємне значення показників ефективності використання активів та власного капіталу на Підприємстві.

Таблиця 2

**Фінансові результати і показники ефективності роботи
СТОВ «КАЛИНА» (03772312), тис. грн., п.п., %**

#	Назва показника	9 місяців 2018 (01.10.2018)	9 місяців 2017 (01.10.2017)	Зміна	Темп зростання
1	Чистий дохід від реалізації продукції	3 767	309 132	-305 365	-98,78%
2	Чистий прибуток	-11 671	-3 141	-8 530	-
3	Рентабельність продажів	-263,79%	-0,91%	-262,88 п.п.	-
4	Рентабельність власного капіталу	-29,30%	-6,36%	-22,94 п.п.	-
5	Рентабельність активів	-1,19%	-0,40%	-0,79 п.п.	-
6	Довгострокові та поточні зобов'язання	1 174 978	719 938	455 040	63,21%
7	ЕВІТДА	-9 804	-2 223	-7 581	-
8	ЕВІТ	-9 937	-2 803	-7 134	-
9	ЕВІТДА / Довгострокові та поточні зобов'язання	-0,83%	-0,31%	-0,53 п.п.	-
10	ЕВІТ / Довгострокові та поточні зобов'язання	-0,85%	-0,39%	-0,46 п.п.	-

5. Основний вид діяльності Компанії – аграрний бізнес, що підвладний впливу фактору сезонності, тому аналізуючи здатність Емітента обслуговувати борги Агентство порівнює фінансові показники за поточний період і за 9 місяців попереднього року. Показники ЕВІТ та ЕВІТДА за 3 квартали 2018 року були від'ємними і становили -9,937 млн. грн. та -9,804 млн. грн. відповідно, що в кілька разів перевищує від'ємне значення цих показників за аналогічний період минулого року.

6. Сприймаючи данні таблиці 2, слід враховувати, що протягом попередніх років Емітент здійснював викуп власних облігацій, і станом на 01.10.2018 р. в обігу знаходились облігації СТОВ «КАЛИНА» номінальною вартістю 18,096 млн. грн. При цьому, Емітент повністю виконав свої зобов'язання по сплаті відсотків за облігаціями в звітному періоді.

Аналіз звітності СТОВ «КАЛИНА» за 9 місяців 2018 року показав: скорочення співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями, суттєве зростання обсягів дебіторської та кредиторської заборгованості зниження ділової активності Підприємства та його збиткову діяльність.

РА «Стандарт-Рейтинг» (Україна)