

06.05.2025 року

Присвоєно рейтинги ТОВ «ПІСКІВСЬКИЙ ЗАВОД СКЛОВИРОБІВ» та випуску його облігацій серії А

6 травня 2025 року на засіданні рейтингового комітету РА «Експерт-Рейтинг» було прийняте рішення присвоїти кредитний рейтинг ТОВ «ПІСКІВСЬКИЙ ЗАВОД СКЛОВИРОБІВ» та випуску облігацій товариства серії А на рівні **uaBBB-**. Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaBBB- характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

За результатами рейтингового дослідження можна зробити наступні основні висновки:

1. ТОВ «ПЗС» є високотехнологічним виробником скляної тари в Україні, який займає вагомому частку на вітчизняному ринку з виробництва скляних банок та пляшок. Близько 60-70% продукції Заводу експортується до країн ЄС та Азії.

2. В 2023-2024 рр. ТОВ «ПЗС» користувалось довгостроковими кредитами, а також використовувало в своїй діяльності ресурси, залучені від випуску облігацій. Зокрема, в 2018-2019 роках Товариство здійснило первинне публічне розміщення іменних дисконтних забезпечених облігацій серії А, номінальною вартістю 1 гривня з терміном погашення з 01.01.2027р. до 01.01.2028 р. через біржу ПАТ «ФОНДОВА БІРЖА ПФТС». Обсяг випуску становить 220 млн грн.

3. Учасниками ТОВ «ПЗС» на момент підготовки рейтингового Звіту були 1 юридична та 1 фізична особа. Рівень зовнішньої підтримки ТОВ «ПІСКІВСЬКИЙ ЗАВОД СКЛОВИРОБІВ» Агентство вважає задовільним та доведеним на практиці.

4. Обсяги чистого доходу від реалізації продукції ТОВ «ПЗС» в 2024 році порівняно з 2023 роком показали істотне зростання, збільшившись а 2,76 раза до 1,435 млрд грн. При цьому, 70,27% доходу від реалізації за підсумками 2024 року було отримано від експорту продукції ТОВ «ПЗС» до країн ЄС. Діяльність ТОВ «ПЗС» в аналізованому періоді була збитковою: за підсумками 2023 та 2024 років Товариство мало операційний та чистий збитки. Наслідком збиткової діяльності ТОВ «ПЗС» стало істотне збільшення нерозподіленого збитку, що призвело до зростання обсягів від'ємного власного капіталу Товариства.

5. Суттєвий негативний вплив на фінансові результати ТОВ «ПЗС» спричинило повномасштабне вторгнення рф в лютому 2022 року, яке призвело до тимчасової зупинки двох скловарних печей (що вимагало значних витрат на відновлення їх роботи), а також до пошкодження частини виробничих потужностей та готової продукції, що зберігалась на складах. Зокрема, ще в 2020 та 2021 рр. ТОВ «ПЗС» було прибутковим.

6. Ознайомлення з бізнес-планом розвитку ТОВ «ПЗС» в 2025-2026 роках, наданим Товариством за запитом Агентства, дозволяє зробити висновки про наявність у ТОВ «ПЗС» стратегії відновлення прибутковості. Реалізація Товариством запланованих заходів та запуск другої печі у 2026 році дозволить ТОВ «ПЗС» наростити експорт скляних пляшок і банок до

країн ЄС, підвищивши маржинальність з 25% до 35%. За оцінками ТОП-менеджменту Компанії, в 2026 році ТОВ «ПЗС» вийде на прибуткову діяльність, з показником прогнозованої експортної виручки на рівні близько 50 млн євро, а чистого прибутку – близько 7 млн євро.

Агентство вважає, що не дивлячись на негативні фінансові результати 2023-2024 рр., ТОВ «ПЗС» зможе подолати наслідки російської агресії за рахунок:

- планового відновлення виробничих потужностей;
- наявної задовільної підтримки від власників, що підтверджено практикою;
- наявних ринків збуту готової продукції, а також кредитної історії ТОВ «ПЗС», яка дозволяє Компанії отримувати доступ до боргового фінансування.

Перелічені фактори позитивно впливають на кредитоспроможність ТОВ «ПЗС», проте до відновлення Компанією прибуткової діяльності, кредитний рейтинг емітента і облігацій ТОВ «ПЗС» буде перебувати у режимі посиленого моніторингу Агентства.

Агентство зазначає, що поточний рівень рейтингу визначає ймовірність виконання своїх зобов'язань у разі роботи компанії за звичайних обставин та не враховує форс-мажорні обставини, а також дію інших обставин непереборної сили.

Аналітична служба РА «Експерт-Рейтинг»

Повне обґрунтування рейтингової оцінки РА «Експерт-Рейтинг» міститься в Рейтинговому звіті