

Рейтинговий звіт SVIT 001-005 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Світ Лтд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові забезпечені облігації
Обсяг випуску:	• серії А – 59 532 000 грн. на загальну суму: 59 532 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	• серії А – 820,0 грн.
Кількість облігацій:	• серії А – 72 600 штук загальною кількістю: 72 600 штук
Термін розміщення:	• серії А – з 27.04.2009 р. по 15.03.2010 р.
Термін обігу:	• серії А – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 14.03.2012 р.
Термін погашення:	• серії А – з 15.03.2012 р. по 14.03.2013 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	26.02.2009 р.
Дата оновлення:	11.03.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaССС
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 ТОВ «Світ Лтд» за IV квартал та 2009 рік загалом, а також внутрішню інформацію, надану представниками емітента у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх значних аспектів діяльності підприємства.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій 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	26.02.2009	23.06.2009	04.09.2009	03.12.2009	11.03.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCCC** характеризується **ДУЖЕ НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Кредитні рейтинги **uaCCC**, **uaCC**, **uaC** передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, відстрочка їх повного погашення може перевищити 12 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Світ Лтд» підтримується:

- збільшенням ступеню будівельної готовності проекту будівництва готелю по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті до 25,1% (станом на 01.10.2009 р. – 21,4%), приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серії А.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Світ Лтд» обмежується:

- перенесенням терміну введення готелю в експлуатацію на кінець 2011 року (попередній термін введення в експлуатацію – кінець 2010 року);
- відсутністю у Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Активи	2 130,1	2 464,3	4 253,7	7 742,4	73 896,0	73 262,0	74 323,0
Незавершене будівництво	1 647,7	1 834,7	2 351,2	5 263,1	10 327,7	10 770,3	12 436,6
Дебіторська заборгованість	79,4	287,0	339,5	1 318,2	61 495,2	62 169,5	61 138,8
Виробничі запаси	0,0	166,5	166,5	164,6	164,6	164,6	164,6
Інші оборотні активи	193,5	176,0	194,2	198,7	142,3	32,6	150,6
Власний капітал	2 130,1	1 959,1	1 878,8	1 874,4	1 770,6	956,6	1 376,7
Інші поточні зобов'язання	0,0	484,8	1 261,1	1 660,8	1 312,7	942,5	1 300,8

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	I кв. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	0,0	0,1	0,1	2,0	2,0	2,0	2,0
Разом чисті доходи	0,0	0,1	0,1	4 333,4	10 148,1	11 763,2	12 127,2
Разом витрати	46,3	171,1	251,4	4 337,8	10 256,3	12 685,4	12 629,3
Чистий прибуток (збиток)	(46,3)	(171,0)	(251,3)	(4,4)	(108,2)	(922,2)	(502,1)

ТОВ «Світ Лтд» зареєстровано у м. Ялті у 1999 році та є правонаступником прав і обов'язків ТОВ «SWIT Ltd», засновниками товариства були дві фізичні особи. ТОВ «Світ Лтд» здійснює діяльність, пов'язану з організацією будівництва та реалізацією інвестиційно-будівельних проектів на ринку будівництва м. Ялті.

Протягом 2009 року ринку нерухомості АР Крим були притаманні загальнодержавні тенденції. Так, за даними Головного управління статистики в АР Крим, в цей період, відповідно попереднього року, обсяги виконаних будівельних робіт скоротилися на 37,9% до 1 988,6 млн. грн. Скорочення обсягів будівельних робіт відбулося за всіма основними видами будівельної діяльності, проте найбільше вплинула діяльність підприємств, що займаються зведенням будівель і споруд (частка яких у загальному обсязі становить 89,9%). За характером будівництва обсяги робіт розподілились таким чином: роботи з нового будівництва, реконструкції та технічного переозброєння – 68,9% від загального обсягу, решта - з капітального та поточного ремонтів (26,1% та 5,0% відповідно).

Основним напрямом діяльності ТОВ «Світ Лтд» є організація будівництва, наразі підприємство вперше як Замовник та Інвестор здійснює реалізацію проекту будівництва готелю по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті. Загальна площа готелю складає 13 607,2 кв. м. Компанія затвердила всю проектно-дозвільну документацію та розпочала будівництво восени 2008 року. Для фінансування проекту будівництва готелю по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті ТОВ «Світ Лтд» здійснило випуск цільових облігацій серії А загальним номінальним обсягом 59 532, 0 тис. грн.

Наразі на об'єкті будівництва виконані підготовчі роботи, а саме улаштування котловану та улаштування монолітного фундаменту, виконані роботи з возведення монолітного залізобетонного каркасу на рівні третього поверху, проведені роботи по підготовці до здачі в експлуатацію ТП, також проведені роботи з заземлення, роботи з облаштування напірної дренажної каналізації. Ступінь готовності, за даними представників компанії, станом на 01.01.2010 р. становив 25,1% (станом на 01.10.2009 р. - 21,4%). Кошторисна вартість будівництва готелю складає 59,6 млн. грн., станом на 01.01.2010 р. ТОВ «Світ Лтд» здійснило фінансування будівництва об'єкта обсягом 12 436,6 тис. грн. 30.10.2009 р. Емітентом було узгоджено з підрядною організацією новий графік проведення будівельних робіт та фінансування будівництва. Термін закінчення будівництва та введення готелю в експлуатацію, відповідно до нового затвердженого графіку проведення будівельних робіт, було перенесено на кінець 2011 року (попередній термін закінчення будівельних робіт та введення об'єкту в експлуатацію - кінець 2010 року).

Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «Світ Лтд» збільшилась на 1 061,0 тис. грн., до 74 323,0 тис. грн. за рахунок незавершеного будівництва. Необоротні активи підприємства станом на 31.12.2009 р. дорівнювали 12 451,5 тис. грн. та практично повністю сформовані незавершеним будівництвом у сумі 12 436,6 тис. грн. (витрати на реалізацію проекту будівництва готелю по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті). Оборотні активи на кінець аналізованого періоду становили 61 504,1 тис. грн. (-872,3 тис. грн. протягом аналізованого періоду). Інша поточна дебіторська заборгованість дорівнювала 58 971,5 тис. грн. Поточна дебіторська заборгованість також сформована з заборгованості за розрахунками з

бюджетом у сумі 2 167,3 тис. грн., виробничих запасів – 164,6 тис. грн. (будівельні матеріали).

Станом на кінець аналізованого кварталу пасив ТОВ «Світ Лтд» був сформований переважно з довгострокових зобов'язань – 71 614,0 тис. грн. (96,4% валюти балансу), відповідно вказана заборгованість представлена насамперед позикою у сумі 11 985,5 тис. грн., а також заборгованістю за розміщені облігації серії А у сумі 59 532,0 тис. грн. Поточні зобов'язання підприємства станом на 31.12.2009 р. становили 1 332,3 тис. грн. та представлені, насамперед, іншими зобов'язаннями – 1 300,8 тис. грн. (переважно заборгованість за придбані будівельні матеріали, обладнання).

Доходи підприємства переважно сформовані доходами від реалізації іноземної валюти (кошти, отримані за договором позики від нерезидента). Витрати підприємства складаються з таких основних складових: орендні платежі, собівартість реалізованої іноземною валюти, відсотки за договором позики від нерезидента тощо. Фінансово-господарська діяльність ТОВ «Світ Лтд» протягом 2009 року була збитковою, чистий збиток склав (-) 502,1 тис. грн.

15.04.2009 р. постійним свідоцтвом ДКЦПФР було зареєстровано випуск облігацій серії А за № 141/2/09 (дата видачі – 03.06.2009 р.). Станом на поточну дату облігації серії А розміщені на суму 59 532,0 тис. грн., тобто у повному обсязі.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових облігацій ТОВ «Світ Лтд» підтверджено на рівні **uaССС**, прогноз **«стабільний»**.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Старший фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «Світ Лтд», тис. грн.

Актив	2007	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
I. Необоротні активи	1 647,7	1 834,7	2 354,8	5 276,3	10 342,8	10 786,0	12 451,5
Незавершене будівництво	1 647,7	1 834,7	2 351,2	5 263,1	10 327,7	10 770,3	12 436,6
Основні засоби	0,0	0,0	3,6	13,2	15,1	15,7	14,9
II. Оборотні активи	482,4	629,6	1 794,9	2 365,4	63 453,0	62 376,4	61 504,1
Виробничі запаси	0,0	166,5	166,5	164,6	164,6	164,6	164,6
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0,0	0,1	0,1	2,5	0,0	0,0	0,0
За розрахунками з бюджетом	72,0	157,5	243,5	746,6	1 843,0	2 048,5	2 167,3
Інша поточна дебіторська заборгованість	7,4	129,4	95,9	569,1	59 652,2	60 121,0	58 971,5
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
• в національній валюті	209,5	0,1	16,7	683,9	48,5	9,7	50,1
• в іноземній валюті	0,0	0,0	1 078,0	0,0	1 602,4	0,0	0,0
Інші оборотні активи	193,5	176,0	194,2	198,7	142,3	32,6	150,6
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	104,0	100,7	100,2	99,6	367,4
Баланс	2 130,1	2 464,3	4 253,7	7 742,4	73 896,0	73 262,0	74 323,0
Пасив							
I. Власний капітал	2 130,1	1 959,1	1 878,8	1 874,4	1 770,6	956,6	1 376,7
Статутний капітал	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(256,9)	(427,9)	(508,2)	(512,6)	(616,4)	(1 430,4)	(1 010,3)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	1 078,0	4 177,4	70 776,3	71 331,1	71 614,0
IV. Поточні зобов'язання	0,0	505,2	1 296,9	1 690,6	1 349,1	974,3	1 332,3
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0,0	0,0	15,3	7,0	0,0	0,0	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
• з бюджетом	0,0	14,6	14,6	16,7	26,1	26,0	26,0
• зі страхування	0,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,0	1,9
• з оплати праці	0,0	3,8	3,9	4,0	8,2	3,8	3,6
Інші поточні зобов'язання	0,0	484,8	1 261,1	1 660,8	1 312,7	974,3	1 300,8
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	2 130,1	2 464,3	4 253,7	7 742,4	73 896,0	73 262,0	74 323,0

Джерело: ТОВ «Світ Лтд»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Світ Лтд», тис. грн.

Показник	I кв. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	0,0	0,1	0,1	2,0	2,0	2,0	2,0
• інші операційні доходи	0,0	0,0	0,0	4 331,4	10 055,8	11 670,9	11 996,6
• інші звичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	90,3	90,3	128,6
РАЗОМ ЧИСТІ ДОХОДИ	0,0	0,1	0,1	4 333,4	10 148,1	11 763,2	12 127,2
• матеріальні витрати	0,0	0,0	0,1	0,0	5,2	7,4	28,9
• витрати на оплату праці	3,0	21,1	35,3	14,6	29,6	44,3	57,4
• відрахування на соціальні заходи	1,2	8,1	13,5	5,6	11,4	17,1	22,1
• амортизація	0,0	0,0	0,0	0,1	0,9	1,7	2,5
• інші операційні витрати	42,1	141,8	200,3	4 222,0	10 020,6	11 748,1	11 873,8
• собівартість реалізованих товарів	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8	1,8	1,8
• інші звичайні витрати	0,0	0,0	2,1	22,0	115,1	793,2	571,0
• податок на прибуток	0,0	0,1	0,1	71,7	71,7	71,8	71,8
РАЗОМ ВИТРАТИ	46,3	171,1	251,4	4 337,8	10 256,3	12 685,4	12 629,3
Чистий прибуток (збиток)	(46,3)	(171,0)	(251,3)	(4,4)	(108,2)	(922,2)	(502,1)

Джерело: ТОВ «Світ Лтд»

Балансові дані ПП «Південьбудсервіс», тис. грн.

Актив	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
I. Необоротні активи	780,7	877,3	2 247,3	62 879,3	3 521,3	3 612,4
Незавершене будівництво	780,6	877,2	2 274,2	3 187,3	3 361,3	3 452,4
Основні засоби	0,1	0,1	0,1	160,0	160,0	160,0
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	59 532,0	0,0	0,0
II. Оборотні активи	272,2	402,3	502,9	1 579,7	59 735,7	59 862,7
Запаси	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	1,0	7,9	251,3	472,2	493,4	497,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	183,9	124,2	159,6	481,9	58 931,5	58 831,1
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	6,1	178,3	0,4	5,0	209,4	423,0
• в іноземній валюті	81,2	0,0	0,0	534,1	0,0	0,0
Інші оборотні активи	0,0	91,9	91,5	86,5	101,4	111,1
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	272,2
Баланс	1 052,9	1 279,6	2 777,2	64 459,0	63 257,0	63 747,3
Пасив						
I. Власний капітал	(811,7)	1 130,3	1 068,0	2 252,4	2 212,6	2 344,8
Статутний капітал	0,5	2 000,0	3 290,8	3 290,8	3 290,8	3 290,8
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(812,2)	(869,7)	(932,0)	(1 038,4)	(1 078,2)	(946,0)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	1 290,8	0,0	0,0	0,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	14,0	14,0	14,0	548,1	574,7	1 291,6
IV. Поточні зобов'язання	1 850,6	135,3	1 695,2	61 658,5	60 469,7	60 110,9
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0,0	0,0	137,0	0,0	0,0	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з бюджетом	12,1	12,5	15,0	26,1	25,9	25,7
• зі страхування	0,0	1,4	1,6	1,4	0,9	0,6
• з оплати праці	0,0	2,7	3,2	2,7	1,8	1,2
Інші поточні зобов'язання	1 838,5	118,7	1 538,4	61 628,3	60 441,1	60 083,4
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	1 052,9	1 279,6	2 777,2	64 459,0	63 257,0	63 747,3

Джерело: ПП «Південьбудсервіс»

Дані звіту про фінансові результати ПП «Південьбудсервіс», тис. грн.

Показник	2007	I кв. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	13,6	0,0	0,7	0,7	0,1	0,1	0,1	0,1
• інші операційні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	538,4	1 259,1
• інші звичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,5	1,9	2,0	118 249,0	118 249,7
Разом чисті доходи	13,6	0,0	0,7	1,2	2,0	2,1	118 787,5	119 508,9
• матеріальні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• витрати на оплату праці	39,7	0,0	0,0	7,2	11,6	21,5	30,3	35,4
• відрахування на соціальні заходи	15,2	0,0	0,0	2,8	4,5	8,3	11,7	13,6
• амортизація	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
• інші операційні витрати	184,9	98,6	236,0	282,9	48,2	140,0	767,2	1 361,8
• собівартість реалізованих товарів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• інші звичайні витрати	0,0	10,0	10,0	10,0	0,0	0,8	118 186,5	118 174,1
• податок на прибуток	0,1	0,0	0,3	1,4	0,0	0,1	0,2	0,2
Разом витрати	239,9	108,6	246,3	304,3	64,3	170,8	118 996,0	119 585,2
Чистий прибуток (збиток)	(226,3)	(108,6)	(245,6)	(303,1)	(62,3)	(168,7)	(208,5)	(76,3)

Джерело: ПП «Південьбудсервіс»



Хід робіт на об'єкті будівництва по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті станом на 19.11.2009 р.



Хід робіт на об'єкті будівництва по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті станом на 04.03.2010 р.