

Кредит-Рейтинг

а/с 921, Київ, 01024, Україна
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554
e-mail: office@credit-rating.com.ua
<http://www.credit-rating.com.ua>

Рейтинговий звіт RUNA 001-016 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Руна»
Тип кредитного рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг емісії:	серія А - 27 527 456,00 грн. на загальну суму: 27 527 456,00 грн.
Номінальна вартість:	серія А - 32,00 грн.
Кількість:	серія А - 860 233 шт. загальна кількість: 860 233 шт.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 31.12.2009 р.
Термін розміщення:	25.10.2005 р. – 30.11.2007 р.
Термін погашення:	01.01.2010 р. – 31.03.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	12.09.2005 р.
Дата оновлення:	19.06.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг 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 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 «Руна» за I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим 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	12.09.2005	14.09.2007	06.06.2008	02.09.2008	27.11.2008	06.03.2008	19.06.2009
Кредитний рейтинг	uaCCC+	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз рейтингу	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Кредитні рейтинги uaB передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 12 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

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

- ступенем будівельної готовності (85% станом на 31.03.2009 р.) житлового комплексу «Адміралтейський» по вул. Руданського, 8Б в м. Ялті (приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А-D).

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

- затримкою будівництва житлового комплексу «Адміральський» по вул. Руданського, 8Б в м. Ялті (плановий термін здачі об'єкта в експлуатацію – I квартал 2008 року, змінений термін – II-III квартали 2009 року);
- нестабільними результатами фінансово-господарської діяльності протягом останніх років;
- відсутністю у Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів (як Замовник та Інвестор), а також погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- нерегульованістю та мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009
Активи	24 227,7	65 208,9	65 237,9	64 267,0	64 235,0
Власний капітал	12 361,5	11 978,1	12 036,4	11 903,0	11 856,0
Дебіторська заборгованість	1 293,4	5 957,8	6 759,1	10 102,0	10 116,0
Кредиторська заборгованість	11 866,2	53 230,8	53 201,5	52 364,0	52 379,0
Довгострокові зобов'язання	11 697,8	51 669,3	51 669,3	51 670,0	51 670,0
Основні фонди	3,3	2,1	1,9	187,0	176,0
Незавершене будівництво	12 836,4	35 369,1	39 086,3	42 122,0	43 470,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Разом доходи	211,0	12 664,3	4 655,7	12 983,0	60,0
Разом витрати	667,6	13 032,6	4 597,4	13 051,0	107,0
Чистий прибуток	(456,6)	(368,3)	58,3	(68,0)	(47,0)

ТОВ «Руна» займається залученням фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користуванням і розпорядженням коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізацією об'єктів.

Компанія здійснює свою діяльність на ринку нерухомості м. Ялти АР Крим. Сектор житлового будівництва АР Крим розвивається відповідно до загальноукраїнських тенденцій. У I кварталі 2009 року спостерігалось значне зниження активності на будівельних майданчиках, зупинення будівельних робіт на багатьох з них, порушення заявлених забудовниками строків введення об'єктів в експлуатацію вже призвели до значного послаблення (або навіть до повної втрати) довіри населення до первинного ринку житла. В довгостроковій перспективі зниження довіри до первинного ринку призведе до дуже низького попиту на первинне житло, що перебуває в стадії будівництва, що буде й надалі унеможливити вихід цього ринку з кризи. Внаслідок зазначених причин дуже сильно скоротилася кількість угод на первинному ринку. Порівняно з відповідними періодами минулих років скоротилася кількість угод не на відсотки, а в декілька разів. Навіть у компанії, що продовжують роботи на будмайданчику, відбуваються лише поодинокі випадки укладення угод. Надходження коштів відбувається, здебільшого, за раніше укладеними угодами придбання нерухомості в розстрочку.

На сучасному етапі компанія реалізовує проект будівництва житлового комплексу «Адміралтейський» класу «люкс» з вбудованими об'єктами обслуговування по вул. Руданського, 8б. З метою фінансування будівництва зазначеного житлового комплексу ТОВ «Руна» емітувало два випуски іменних цільових облігацій серії А та серій В-Д загальним обсягом 51 671,0 тис. грн.

Станом на 31.03.2009 р. на об'єкті будівництва здійснюються роботи зі зведення внутрішніх і зовнішніх пінобетонних стін (виконано на 98%), роботи з улаштування цегляної кладки вентиляційних шахт та перегородок (45%), монтаж вікон (99%) та балконних огорож (15%), покрівля (100%), роботи з облаштування заїзду у закритий паркінг та естакади (60%), здійснюються внутрішні оздоблювальні роботи (нанесення гіпсової штукатурки – виконано на 80%, нанесення цементно-пісочної стяжки у квартирах – 98%) та роботи з улаштування внутрішніх інженерних мереж (водозабезпечення, електрозабезпечення, кондиціювання, вентиляція, опалювання, каналізація, монтаж слабкострумних мереж – виконано на 70%, монтаж ліфтового обладнання – 90%, улаштування обрамлення фасаду – 95%). За даними компанії, загальний ступінь будівельної готовності об'єкта на кінець березня 2009 року становить 85% (протягом I кварталу 2009 року не змінився), а обсяг фінансування складає 47 133,0 тис. грн. Компанія планувала закінчити будівництво у I кварталі 2008 року, проте у зв'язку із затримкою будівництва введення об'єкта в експлуатацію переноситься на II-III квартали 2009 року.

Протягом I кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «Руна» майже не змінилась (зменшилась на 32,0 тис. грн.), і станом на 31.03.2009 р. становила

64 235,0 тис. грн. Активи компанії сформовані на 82,6% з необоротних (переважно незавершене будівництво та довгострокові фінансові інвестиції) та на 17,4% з оборотних (товарно-виробничі запаси, короткострокова дебіторська заборгованість та інші оборотні активи) активів. Основними джерелами формування валюти балансу товариства у звітному періоді переважно виступали довгострокові зобов'язання (розміщені у повному обсязі облігації серій А-D) та власний капітал.

За результатом фінансово-господарської діяльності протягом I кварталу 2009 року товариство отримало збиток у розмірі (-) 47,0 тис. грн. Основним джерелом отримання доходів компанії були доходи від реалізації продукції (реалізація будівельних матеріалів, доходи від оренди, тощо). Серед витрат відзначаються собівартість реалізованих матеріалів, витрати на оренду, рекламу, послуги зв'язку, послуги банків, тощо (інші операційні витрати), а також витрати на обслуговування облігацій (інші звичайні витрати).

Станом на 31.03.2008 р. товариство розмістило облігації серій А-D у повному обсязі на загальну суму 51 671,0 тис. грн., та отримало свідоцтва ДКЦПФР №260/2/05, №973/2/07-№975/2/07.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Руна» підтверджено на рівні uaB з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

Ю. В. Просолєнко

Додатки

Балансові дані ТОВ «Руна», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009
Актив	24 227,70	65 208,90	65 237,90	64 267,00	64 235,00
I. Необоротні активи	22 839,70	45 371,20	49 088,20	51 709,00	53 046,00
Нематеріальні активи:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Незавершене будівництво	12 836,40	35 369,10	39 086,30	42 122,00	43 470,00
Основні засоби:	3,30	2,10	1,90	187,00	176,00
Довгострокові фінансові інвестиції:	10 000,00	10 000,00	10 000,00	9 400,00	9 400,00
інші фінансові інвестиції	10 000,00	10 000,00	10 000,00	9 400,00	9 400,00
II. Оборотні активи	1 383,40	19 832,20	16 145,60	12 557,00	11 188,00
Запаси:	5,90	1 480,00	1 640,50	2 281,00	890,00
виробничі запаси	5,90	1 480,00	1 640,50	2 281,00	890,00
Дебіторська заборгованість за товари:	0,00	103,70	13,10	2 543,00	2 601,00
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	1 285,80	5 780,90	6 652,20	7 546,00	7 499,00
з бюджетом	1 285,80	5 780,90	6 652,20	7 546,00	7 499,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	7,60	73,20	93,80	13,00	16,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	11 710,30	7 293,90	0,00	0,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	54,90	415,90	200,60	30,00	3,00
в національній валюті	54,90	415,90	200,60	30,00	3,00
Інші оборотні активи	29,20	268,20	251,50	144,00	179,00
III. Витрати майбутніх періодів	4,60	5,50	4,10	1,00	1,00
Пасив	24 227,70	65 208,90	65 237,90	64 267,00	64 235,00
I. Власний капітал	12 361,50	11 978,10	12 036,40	11 903,00	11 856,00
Статутний капітал	10 762,00	10 762,00	10 762,00	10 762,00	10 762,00
Інший додатковий капітал	2 206,60	2 206,60	2 206,60	2 206,60	2 207,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(607,10)	(990,50)	(932,20)	(1 066,00)	(1 113,00)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Довгострокові зобов'язання	11 697,80	51 669,30	51 669,30	51 670,00	51 670,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	11 697,80	51 669,30	51 669,30	51 670,00	51 670,00
IV. Поточні зобов'язання	168,40	1 561,50	1 532,20	694,00	709,00
Кредиторська заборгованість за товари	166,80	164,40	340,90	224,00	255,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	0,00	9,80	10,20	10,00	19,00
з бюджетом	0,00	9,80	10,20	10,00	12,00
Інші поточні зобов'язання	1,60	1 387,30	1 181,10	460,00	435,00
V. Доходи майбутніх періодів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Фінансові результати ТОВ «Руна», тис. грн.

Показник	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажу	183,3	86,4	0,0	412,0	60,0
Інші операційні доходи	7,8	12 564,5	10,9	5,0	0,0
Інші звичайні доходи	19,9	13,4	4 644,8	12 566,0	0,0
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом доходи	211,0	12 664,3	4 655,7	12 983,0	60,0
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	1 260,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Матеріальні витрати	0,9	0,0	106,1	354,0	22,0
Витрати на оплату праці	56,3	66,0	19,1	72,0	17,0
Відрахування на соціальні заходи	17,1	27,0	7,3	28,0	7,0
Амортизація	2,4	1,2	0,2	2,0	11,0
Інші операційні витрати	854,8	12 858,3	44,9	159,0	42,0
Інші звичайні витрати	184,9	80,1	4 419,8	12 436,0	8,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом витрати	667,6	13 032,6	4 597,4	13 051,0	107,0
Чистий прибуток (непокритий збиток)	(456,6)	(368,3)	58,3	(68,0)	(47,0)



Хід робіт на об'єкті будівництва житлового комплексу «Адміралтейський» класу «люкс» по вул. Руданського, буд. 8 Б станом на 20.02.2009 р.



Хід робіт на об'єкті будівництва житлового комплексу «Адміралтейський» класу «люкс» по вул. Руданського, буд. 8 Б станом на початок червня 2009 року