

Рейтинговий звіт АВСТ 001-014 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «А.В.С.»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії А – 504 341 244,0 грн.; серії В – 8 731 260,0 грн.; серії С – 59 429 340,0 грн.; серії D – 69 323 800,0 грн. на загальну суму: 641 825 644,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А-С – 85,5 грн.; серії D – 106 652,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 5 898 728 шт.; серії В – 102 120 шт.; серії С – 695 080 шт.; серії D – 650 шт. загальна кількість: 6 696 578 шт.
Термін розміщення:	з 15.05.2008 р. по 31.12.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 31.12.2013 р.
Термін погашення:	з 01.01.2014 р. по 01.09.2014 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.03.2008 р.
Дата оновлення:	16.06.2011
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 «А.В.С.» за I квартал 2011 року (за даними www.stockmarket.gov.ua).

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	27.03.2008	24.09.2009	17.12.2009	23.09.2010	30.11.2010	03.03.2011	16.06.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	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 «А.В.С.» підтримується:

- збільшенням обсягу здійснених інвестицій у реалізацію проекту будівництва житлово-офісного комплексу по вул. Анрі Барбюса, 37/1 у м. Києві до 381,7 млн. грн. (станом на 31.12.2010 р. – 352,1 млн. грн.), приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А-D.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «А.В.С.» обмежується:

- від'ємним значенням власного капіталу внаслідок збиткової діяльності підприємства протягом I кварталу 2011 року;
- відсутністю у Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів на правах Замовника, а також погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їхнім власникам;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості України та повільними темпами відновлення будівельної галузі;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	I кв. 2010	2010	I кв. 2011
Активи	841 288,0	949 228,2	967 593,3	912 742,3	946 729,1
Власний капітал	223,0	586,7	623,5	(13 523,3)	(16 138,2)
Дебіторська заборгованість	678 191,0	687 830,4	688 222,5	550 684,1	555 060,2
Кредиторська заборгованість	35 623,0	46 054,8	45 896,6	10 536,6	10 626,1
Запаси	149 401,0	251 323,7	269 397,1	352 168,6	381 668,3
Довгострокові зобов'язання	803 675,0	900 356,2	918 782,8	641 825,6	641 825,6

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	I кв. 2010	2010	I кв. 2011
Разом чисті доходи	58 586,0	780,0	39,4	643 699,2	26,4
Разом витрати	81 080,0	415,5	2,6	651 074,2	2 641,3
Чистий прибуток (збиток)	(22 494,0)	364,5	36,8	(7 375,0)	(2 614,9)

Основним напрямом діяльності ТОВ «А.В.С.» на сьогодні є операції з організації проектування, спорудження та реалізації об'єктів нерухомості. Товариство не має досвіду введення об'єктів будівництва в експлуатацію і на сьогодні вперше як замовник бере участь у реалізації проекту будівництва житлово-офісного комплексу з вбудованими, прибудованими приміщеннями та підземним паркінгом по вул. Анрі Барбюса, 37/1 у Печерському районі м. Києва. Для фінансування будівництва товариство здійснило випуск цільових облігацій серій А-D.

Станом на початок квітня 2011 року на об'єкті по вул. Анрі Барбюса, 37/1 проводяться такі основні будівельні роботи: секції №3 та №5 – введенні в експлуатацію (Сертифікат відповідності КВ №000719 від 02.03.2011 р.); зведення залізобетонного монолітного каркасу: секція №8 – 100%, секція №1 - 47%, секція №2 - 49%. Роботи з зовнішньої та внутрішньої кладки: секція №8 - 97% (станом на 31.12.2010 р. – 96%). Монтаж систем електрозабезпечення: секція №8 – 42% (станом на 31.12.2010 р. - 40%) тощо. Зведення комплексу відбуватиметься трьома чергами, введення всього об'єкта в експлуатацію було заплановано на I квартал 2011 року.

В м. Києві за результатами I кварталу 2011 року обсяг введеного в експлуатацію житла склав 156,3 тис. кв. м, і порівняно з аналогічним періодом 2010 року зріс на 18,9%. У звітному періоді 2011 року будівельні компанії продовжували відчувати недостатність фінансових ресурсів, що спричинено низьким розміром реальних доходів населення і неприйнятними умовами банківського кредитування. У 2011 році можна прогнозувати незначне зростання обсягів продажу житлової нерухомості на ринку Києва, проте відновлення продажів слід чекати після суттєвого покращення ситуації в економіці країни, що має привести до зростання реальних доходів населення і значного покращення умов іпотечного кредитування.

Протягом I кварталу 2011 року валюта балансу ТОВ «А.В.С.» зросла на 33 986,8 тис. грн. до рівня в 946 729,1 тис. грн. переважно за рахунок товарно - виробничих запасів. Оборотні активи підприємства також сформовані дебіторською заборгованістю за товари та послуги – 331,7 тис. грн., заборгованістю за розрахунками з бюджетом – 58 389,9 тис. грн., іншою поточною дебіторською заборгованістю – 496 339,3 тис. грн.. Станом на кінець аналізованого періоду підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 17,4 тис. грн.

Необоротні активи ТОВ «А.В.С.» станом 31.03.2011 р. дорівнювали 9 559,4 тис. грн. та практично повністю сформовані балансовою вартістю основних засобів – 7 991,7 тис. грн.

Станом на кінець аналізованого кварталу основним джерелом формування валюти балансу виступали довгострокові зобов'язання – 641 825,6 тис. грн., які складаються з заборгованості за цільовими облігаціями власного випуску. Поточні зобов'язання Емітента станом на 31.03.2011 р. дорівнювали 321 041,7 тис. грн., і протягом аналізованого періоду зросли на 12,8% (на 36 601,7 тис. грн.) за рахунок

інших поточних зобов'язань. Іншими складовими поточних зобов'язань в аналізованому періоді виступали короткострокові кредити банків у розмірі 275 866,6 тис. грн. та кредиторська заборгованість – 10 626,1 тис. грн..

Фінансово-господарська діяльність ТОВ «А.В.С.» протягом I кварталу 2011 року була збитковою, чистий збиток становив (-) 2 614,9 тис. грн. Доходи товариства були сформовані за рахунок здачі в оренду приміщень, від продажу товарів тощо. Витрати було сформовано переважно за рахунок витрат на реалізацію будівельного проекту, інших операційних витрат та сплачених відсотків за користування банківським кредитом.

Станом на 31.03.2011 р. заборгованість підприємства за кредитом складала 275 866,6 тис. грн., кредит є незабезпеченим.

У II кварталі 2008 року ТОВ «А.В.С.» було зареєстровано випуск цільових облігації серій А-Д (Свідоцтва ДКЦПФР від 11.04.2008 р. про реєстрацію випуску облігацій за №№364/2/08 – 367/2/08). Станом на 31.03.2011 р. облігації розміщено у повному обсязі на загальну суму 641 825,6 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «А.В.С.» підтверджено на рівні **aaB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

О. К. Самойлова

Т.в.о. начальника відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

Ю. В. Просоленко

Додатки

Дані балансу ТОВ «А.В.С.», тис. грн.

Актив	2008	2009	I кв. 2010	2010	I кв. 2011
I. Необоротні активи	9 490,0	8 745,1	8 582,1	9 555,4	9 559,4
Незавершене будівництво	114,0	80,7	80,7	80,7	84,7
Основні засоби	9 376,0	8 664,4	8 501,4	7 991,7	7 991,7
II. Оборотні активи	831 794,0	940 483,1	959 011,2	903 186,9	937 169,7
Запаси:					
виробничі запаси	149 401,0	251 323,7	269 397,1	352 097,8	197 696,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	70,8	183 972,3
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	10 880,0	861,1	864,4	346,8	331,7
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	25 391,0	38 749,0	40 360,8	54 020,6	58 389,9
Інша поточна дебіторська заборгованість	641 920,0	648 220,3	646 997,3	496 316,7	496 339,3
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	3 075,0	943,5	986,9	2,7	17,4
Інші оборотні активи	1 127,0	385,5	404,7	331,5	423,1
III. Витрати майбутніх періодів	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	841 288,0	949 228,2	967 593,3	912 742,3	946 729,1
Пасив					
I. Власний капітал	223,0	586,7	623,5	(13 523,3)	(16 138,2)
Статутний капітал	23 980,0	23 979,6	23 979,6	23 979,6	23 979,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(23 757,0)	(23 392,9)	(23 356,1)	(37 502,9)	(40 117,8)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	803 675,0	900 356,2	918 782,8	641 825,6	641 825,6
IV. Поточні зобов'язання	37 390,0	48 285,3	48 187,0	284 440,0	321 041,7
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	271 927,3	275 866,6
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	35 583,0	46 009,0	45 762,3	10 488,3	10 577,8
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з бюджетом	40,0	45,8	57,7	48,3	48,3
зі страхування	0,0	0,0	19,8	0,0	0,0
з оплати праці	0,0	0,0	56,8	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	1 767,0	2 230,5	2 290,4	1 976,1	34 549,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	841 288,0	949 228,2	967 593,3	912 742,3	946 729,1

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «А.В.С.», тис. грн.

Показник	2008	2009	I кв. 2010	2010	I кв. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	1 353,0	594,4	39,4	2,6	26,4
Інші операційні доходи	57 230,0	171,2	0,0	1 649,2	0,0
Інші звичайні доходи	0,0	14,4	0,0	642 047,4	0,0
Разом чисті доходи	58 586,0	780,0	39,4	643 699,2	26,4
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	105 861,0	101 922,9	18 073,3	107 510,2	28 973,0
Матеріальні витрати	74,0	48,0	13,5	104,0	28,6
Витрати на оплату праці	1 560,0	1 992,4	469,8	1 797,9	502,2
Відрахування на соціальні заходи	462,0	527,4	133,6	505,0	141,1
Амортизація	775,0	760,2	187,4	745,0	0,8
Інші операційні витрати	170 867,0	67 750,4	8 068,4	76 219,0	23 065,7
Собівартість реалізованих товарів	57,0	0,4	0,0	2,6	0,0
Інші звичайні витрати	13 146,0	31 259,6	9 203,2	679 210,9	7 875,9
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	81 080,0	415,5	2,6	651 074,2	2 641,3
Чистий прибуток (збиток)	(22 494,0)	364,5	36,8	(7 375,0)	(2 614,9)



Рисунок 1.4. Будівництво житлово-офісного комплексу з вбудованими, прибудованими приміщеннями та підземним паркінгом по вул. Анрі Барбюса, 37/1 у Печерському районі м. Києва станом на середину травня 2011 року.