

Рейтинговий звіт GMSH 001-016 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «СК Главмаш»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії А – 51 250 783,5 грн. на загальну суму: 51 250 783,5 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 353,5 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 144 981 шт. загальна кількість: 144 981 шт.
Термін розміщення:	з 15.08.2006 по 30.12.2008 рр.
Термін обігу:	з 15.08.2006 по 30.12.2008 рр.
Термін погашення:	з 31.12.2008 по 31.12.2009 рр.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	12.05.2006 р.
Дата оновлення:	11.03.2010 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 «СК Главмаш» за IV квартал та 2009 рік в цілому, 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	12.05.2006	24.05.2007	20.11.2008	28.05.2009	27.08.2009	11.12.2009	11.03.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaCCC	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий 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 «СК Главмаш» підтримується:

- введенням в експлуатацію житлового будинку по провулку Отакара Яроша у м. Харкові.

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

- низькими показниками фінансово-господарської діяльності Емітента протягом останніх років;
- 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	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Активи	94 054,0	100 620,0	103 416,0	103 861,0	107 983,0	106 761,0
Власний капітал	7 326,2	4 487,0	4 375,0	4 348,0	3 976,0	(4 856,0)
Дебіторська заборгованість	30 696,4	11 258,0	11 531,0	11 470,0	13 960,0	80 565,0
Кредиторська заборгованість	29 721,1	26 909,0	29 958,0	30 491,0	34 696,0	84 093,0
Незавершене будівництво	43 030,4	49 274,0	49 274,0	49 274,0	49 326,0	1 364,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	23 896,3	5 631,0	2,0	7,0	33,0	81 086,0
Валовий прибуток	1 051,0	(60,0)	2,0	7,0	24,0	(8 163,0)
Чистий прибуток (збиток)	(475,8)	(3 139,0)	(112,0)	139,0	(512,0)	(9 343,0)

Основним напрямом діяльності компанії є надання послуг із здійснення будівельних, монтажних та ремонтних робіт. Одночасно з цим компанія здійснює діяльність із залучення фінансування з метою будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізацію об'єктів.

Як і для інших регіонів України, 2009 рік був дуже складним для ринку нерухомості м. Харкова та Харківської області в цілому. Так, за даними Головного управління статистики у Харківській області, протягом 2009 року, відповідно попереднього року, обсяги виконаних будівельних робіт скоротилися на 35,8% до 2 829,5 млн. грн. Скорочення відбулося за всіма основними видами будівельної діяльності, проте найбільше вплинула діяльність підприємств, що займаються зведенням будівель і споруд (частка яких у загальному обсязі становить 92,8%). За обсягами виконаних будівельних робіт серед регіонів України Харківська область посідає третє місце (попереду м. Київ та Донецька область).

Станом на 01.03.2010 р. будівництво житлового будинку по провулку Отакара Яроша (в районі готелю «Мир») у м. Харкові завершено, об'єкт введено в експлуатацію (попередній термін введення в експлуатацію було заплановано на IV квартал 2008 року), про що свідчить Свідоцтво про відповідність збудованого об'єкта проектній документації, вимогам державних стандартів. Будівельних норм в правил № 20000658 від 31.12.2009 р.

Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «СК Главмаш» зменшилась на 1 222,0 тис. грн. до 106 761,0 тис. грн. за рахунок, переважно, незавершеного будівництва. Необоротні активи підприємства станом на 31.12.2009 р. дорівнювали 2 927,0 тис. грн. та сформовані, насамперед незавершеним будівництвом – 1 364,0 тис. грн. (витрати, пов'язані з реалізацією проекту будівництва житлового будинку по пров. Отакара Яроша у м. Харкові). Балансова вартість основних засобів на кінець аналізованого періоду становила 1 562,0 тис. грн. (переважно, будівельне обладнання).

Оборотні активи підприємства станом на 31.12.2009 р. дорівнювали 102 877,0 тис. грн. та складають з наступних основних статей: товарно-матеріальні запаси – 17 862,0 тис. грн. (переважно готова продукція у сумі 15 877,0 тис. грн. – вартість будівельного проекту), інших оборотних активів – 3 573,0 тис. грн. (переважно розрахунки з ПДВ), дебіторської заборгованості за товари та послуги у сумі 3 021,0 тис. грн., заборгованості із внутрішніх розрахунків – 71 162,0 тис. грн. та інших статей. На кінець аналізованого періоду підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 877,0 тис. грн.

Пасив ТОВ «СК Главмаш» на кінець аналізованого періоду сформований, насамперед, за рахунок поточних зобов'язань, основними складовими яких є кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків у сумі 71 162,0 тис. грн. Поточні зобов'язання підприємства також сформовані з заборгованості з одержаних авансів – 12 446,0 тис. грн. (заборгованість перед контрагентами за будівельно-монтажні роботи, послуги тощо); інших поточних зобов'язань – 21 069,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання станом на 31.12.2009 р. дорівнювали 6 388,0 тис. грн. (переважно заборгованість за розміщені облигації серії А).

Протягом 2009 року діяльність компанії була збитковою, чистий збиток становив (-) 9 343,0 тис. грн. Основним джерелом формування доходів товариства протягом звітного періоду були доходи від реалізації приміщень, надання послуг підряду, а також інші операційні доходи (переважно реалізація цінних паперів). Витрати підприємства протягом включали в себе наступні складові: собівартість реалізованих товарів, проведених робіт, наданих послуг, адміністративні витрати, інші витрати тощо.

Метою випуску цільових облігацій серії А було залучення коштів для фінансування будівництва житлового будинку в м. Харкові провулок Отакара Яроша (у районі готелю «Мир»). Джерелом погашення облігацій є новозбудовані 171 квартира (14 498,16 кв. м., 100% площ), що розташовані за адресою: м. Харків, пров. Отакара Яроша. Одна облігація відповідає 0,1 кв. м. Станом на 01.03.2010 р. Емітентом подано документи до ДКЦПФР щодо скасування реєстрації випуску облігацій.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «СК Главмаш» підтверджено на рівні **uaB**, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «СК Главмаш», тис. грн.

Актив	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
I. Необоротні активи	47 588,7	52 278,0	51 915,0	51 554,0	51 245,0	2 927,0
Нематеріальні активи	3,3	2,0	1,0	2,0	2,0	1,0
Незавершене будівництво	43 030,4	49 274,0	49 274,0	49 274,0	49 326,0	1 364,0
Основні засоби	4 555,0	3 002,0	2 640,0	2 278,0	1 917,0	1 562,0
II. Оборотні активи	45 403,3	47 534,0	50 646,0	51 408,0	55 847,0	102 877,0
Запаси						
виробничі запаси	2 797,2	1 657,0	1 962,0	2 002,0	1 913,0	1 250,0
незавершене виробництво	2 250,6	21 146,0	22 239,0	23 696,0	25 284,0	0,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15 877,0
товари	0,4	342,0	631,0	631,0	625,0	735,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	346,6	302,0	302,0	302,0	314,0	3 021,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	607,3	607,0	607,0	607,0	811,0	723,0
за виданими авансами	6 503,6	4 478,0	4 720,0	4 629,0	4 456,0	4 258,0
із внутрішніх розрахунків	22 025,7	4 470,0	4 502,0	4 531,0	6 977,0	71 162,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1 213,2	1 401,0	1 400,0	1 401,0	1 402,0	1 401,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	100,5	187,0	1 080,0	188,0	518,0	877,0
Інші оборотні активи	9 558,2	12 944,0	13 203,0	13 421,0	13 547,0	3 573,0
III. Витрати майбутніх періодів	1 062,0	808,0	855,0	899,0	891,0	957,0
Баланс	94 054,0	100 620,0	103 416,0	103 861,0	107 983,0	106 761,0
Пасив						
I. Власний капітал	7 326,2	4 487,0	4 375,0	4 348,0	3 976,0	(4 856,0)
Статутний капітал	7 800,0	7 800,0	7 800,0	7 800,0	7 800,0	7 800,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(173,8)	(3 313,0)	(3 425,0)	(3 452,0)	(3 824,0)	(12 656,0)
Неоплачений капітал	300,0	0,0	0,0	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	56 051,8	57 223,0	48 018,0	47 953,0	48 243,0	6 455,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	54 785,1	57 156,0	47 951,0	47 886,0	48 176,0	6 388,0
Інші довгострокові зобов'язання	1 266,7	67,0	67,0	67,0	67,0	67,0
IV. Поточні зобов'язання	30 676,0	38 910,0	51 023,0	51 560,0	55 764	105 162,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	368,9	348,0	212,0	237,0	260,0	431,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	7 254,1	22 091,0	25 194,0	25 676,0	27 427,0	12 446,0
з бюджетом	9,5	0,0	7,0	7,0	4,0	6,0
зі страхування	20,4	0,0	14,0	13,0	9,0	16,0
з оплати праці	42,5	0,0	29,0	27,0	19,0	32,0
із внутрішніх розрахунків	22 025,7	4 470,0	4 502,0	4 531,0	6 977,0	71 162,0
Інші поточні зобов'язання	954,9	12 001,0	21 065,0	21 069,0	21 068,0	21 069,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	94 054,0	100 620,0	103 416,0	103 861,0	107 983,0	106 761,0

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «СК Главмаш», тис. грн.

Стаття	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	23 896,3	5 631,0	2,0	7,0	33,0	81 086,0
Собівартість реалізованої продукції	22 845,3	5 691,0	0,0	0,0	9,0	89 249,0
Валовий прибуток (збиток)	1 051,0	(60,0)	2,0	7,0	24,0	(8 163,0)
Інші операційні доходи	2 084,5	12 498,0	294,0	395,0	431,0	513,0
Адміністративні витрати	890,3	810,0	124,0	253,0	375,0	557,0
Витрати на збут	262,0	104,0	4,0	8,0	12,0	17,0
Інші операційні витрати	1 681,2	2 161,0	30,0	30,0	329,0	868,0
Фінансові результати від операційної діяльності	302,0	9 363,0	138,0	111,0	511,0	(9 092,0)
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	20,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Фінансові витрати	754,9	300,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	23,0	12 201,0	250,0	250,0	250,0	250,0
Фінансові результати до оподаткування	(455,2)	(3 138,0)	(112,0)	(139,0)	(511,0)	(9 342,0)
Податок на прибуток	20,6	1,0	0,0	0,0	1,0	1,0
Чистий прибуток (збиток)	(475,8)	(3 139,0)	(112,0)	(139,0)	(512,0)	(9 343,0)



Житловий комплекс з підземним паркінгом по провулку Отакара Яроша у м. Харкові