

## **Рейтинговий звіт TRAS 001-028 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Виробничо-комерційна фірма «Тірас»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Загальний обсяг випуску:	серія А – 100 081 510,0 грн.; серія В – 26 704 875,0 грн.; серія С – 7 090 000,0 грн. на загальну суму: 133 876 385,0 грн.
Кількість:	серія А – 2 175 685 штук; серія В – 356 065 штук; серія С – 100 штук загальна кількість: 2 531 850 штук
Термін розміщення:	з 01.03.2008 р. по 28.02.2009 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 28.02.2010 р.
Термін погашення:	з 01.03.2010 р. по 29.07.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	27.11.2007 р.
Дата оновлення:	27.03.2015 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCCC
Прогноз:	стабільний

## Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «ВКФ «Тірас» за II квартал та I півріччя 2014 року у цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	27.11.2007	24.02.2011	17.06.2011	29.09.2011	20.12.2011	23.03.2012	08.06.2012	20.12.2012	29.03.2013
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB	uaB	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	зниження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження
Дата	13.06.2013	29.10.2013	26.12.2013	29.04.2014	31.07.2014	27.03.2015			
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC			
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний			
Рейтингова дія:	підтвердження	підтвердження	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.

**Стабільний** прогноз 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 ВКФ «Тірас» підтримується:**

- введенням в експлуатацію житлового будинку по вул. Ак. Корольова, 5/2 у м. Одесі, приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А, В, С.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ ВКФ «Тірас» обмежується:**

- затримкою у проведенні будівельних робіт за проектом по вул. Ак. Корольова, 5/2 в м. Одесі, що призвело до несвочасного виконання зобов'язань Емітента;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості, низьким рівнем платоспроможного попиту з боку населення, а також повільними темпами відновлення будівельної галузі України;
- неврегульованістю та мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2009	2010	2011	2012	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
Активи	139 924,4	139 682,4	141 637,8	77 450,0	12 664,3	9 130,0	8 668,0
Власний капітал	3 177,8	1 561,5	845,2	8 960,6	1 174,6	2 732,0	2 565,0
Дебіторська заборгованість	59 547,2	36 655,2	26 248,5	21 705,7	1 368,6	1 053,0	3 202,0
Товарно-матеріальні запаси	75 477,7	100 801,0	115 223,8	55 652,5	11 262,0	7 932,0	5 433,0
Кредиторська заборгованість	17 511,4	18 885,3	22 504,1	14 637,2	5 866,7	1 544,0	1 781,0

*Джерело: фінансова звітність ТОВ ВКФ «Тірас»*

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2009	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
Чистий дохід від реалізації	0,5	0,0	92,2	86 375,5	40 044,0	58 476,9	9 648,0	10 130,0
Валовий прибуток (збиток)	0,4	0,0	92,2	10 462,4	7 500,0	7 886,6	1 846,0	1 844,0
Операційний прибуток (збиток)	(2 590,3)	(1 475,4)	(1788,8)	8 226,7	280,0	3 18,4	1 557,0	1 390,0
Чистий прибуток (збиток)	(2 643,8)	(1 616,4)	(1916,3)	8 116,1	280,0	221,5	1 557,0	1 390,0

*Джерело: фінансова звітність ТОВ ВКФ «Тірас»*

**Загальна інформація** Товариство з обмеженою відповідальністю «Виробничо-комерційна фірма «Тірас» зареєстровано 30.05.2001 р. у м. Одесі. Основним напрямом діяльності є організація та фінансування будівництва нерухомості.

**Операційна діяльність** Наразі ТОВ «ВКФ «Тірас» як замовник та інвестор реалізувало свій перший проект будівництва житлового будинку по вул. Ак. Корольова, 5/2 у м. Одесі загальною проектною площею 44,3 тис. кв. м.

Будівництво житлового будинку було розпочато у лютому 2007 року. На сьогодні всі будівельні роботи за проектом завершено, об'єкт введено в експлуатацію, про що свідчить отриманий підприємством Сертифікат відповідності закінченого будівництвом об'єкта від 09.10.2012 р. (Серія ОД, № 16412185469), який був виданий на підставі акта готовності об'єкта до експлуатації від 01.10.2012 р.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2014 р. валюта балансу підприємства становила 8 668,0 тис. грн. (-462,0 тис. грн. протягом II кварталу за рахунок передачі власникам готових об'єктів нерухомості, відповідно у пасиві - погашення зобов'язань за одержаними авансами та облігаціями).

У II кварталі 2014 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 29,6%; позикові та залучені ресурси – 70,4%. Власний капітал підприємства на кінець кварталу, що аналізувався, складав 2 565,0 тис. грн., при цьому сплачений зареєстрований капітал дорівнював 6 000,0 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець червня 2014 року було представлено, насамперед довгостроковими зобов'язаннями за розмішеними облігаціями власного випуску, а також коштами отриманими у рамках укладених договорів купівлі-продажу майнових прав.

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: товарно-виробничими запасами (переважно введені в експлуатацію об'єкти нерухомості по вул. Ак. Корольова, 5/2 у м. Одесі) – 5 433,0 тис. грн. або 62,7% активів; поточною дебіторською заборгованістю (переважно заборгованість бюджету, видані аванси) – 3 202,0 тис. грн. або 36,9% активів підприємства.

За підсумками I півріччя 2014 року фінансово-господарська діяльність підприємства була прибутковою, прибуток складав 1 390,0 тис. грн. Прибуткова діяльність була забезпечена насамперед надходженнями від продажу об'єктів нерухомості.

**Боргові інструменти** Протягом II кварталу 2014 року ТОВ «ВКФ «Тірас» не залучало банківських кредитів.

ДКЦПФР 18.02.2008 р. здійснила реєстрацію випуску цільових іменних облігацій ТОВ «ВКФ «Тірас» серій А, В, С на загальну суму 133 876,4 тис. грн., про що свідчить відповідні свідоцтва за №170/2/08 – 172/2/08. Компанія розмістила облігації серії А у кількості 1 863 263 штук (85,6% від загальної кількості облігацій даної серії), серії В – у кількості 352 985 штук (99,1%), серії С – у кількості 100 штук (100%), тобто у повному обсязі. Період погашення облігацій закінчився

29.07.2010 р., проте облігації не було погашено своєчасно, оскільки будівельні роботи за проектом проводились з затримкою. На сьогодні житловий будинок введено в експлуатацію, облігації перебувають на завершальній стадії погашення.

## **Висновок**

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

**Голова рейтингового комітету**

***О. В. Шубіна***

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***



## **Додатки**

## Додаток до рейтингового звіту №1

## Балансові дані ТОВ «ВКФ «Тірас», тис. грн.

Актив	2009	2010	2011	2012	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>127,1</b>	<b>106,6</b>	<b>55,8</b>	<b>42,8</b>	<b>30,8</b>	<b>28,0</b>	<b>26,0</b>
Нематеріальні активи	9,1	10,1	7,8	6,7	0,0	5,0	5,0
Основні засоби	118,0	96,5	48,0	36,1	30,8	23,0	21,0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>139 797,3</b>	<b>139 575,8</b>	<b>141 158,2</b>	<b>77 407,2</b>	<b>12 631,4</b>	<b>9 102,0</b>	<b>8 642,0</b>
Запаси:							
виробничі запаси	1 330,6	2 885,2	1 712,8	36,0	284,0	264,0	61,0
незавершене виробництво	74 147,1	97 915,8	113 520,8	54,7	0,0	2 192,0	379,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	55 561,8	10 978,0	5 476,0	4 993,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0,0	0,0	0,0	12 418,4	139,1	23,0	68,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	13 338,0	18 333,9	23 303,8	9 031,3	878,7	701,0	2 687,0
за виданими авансами	3 011,2	3 627,8	2 944,7	256,0	0,0	328,0	447,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	43 198,0	14 693,5	3,5	0,0	350,8	1,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	2 741,0	1,3	93,5	39,9	0,8	115,0	5,0
Інші оборотні активи	2 026,0	2 111,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати майбутніх періодів	5,4	6,7	2,9	9,1	2,1	2,0	2,0
<b>Баланс</b>	<b>139 924,4</b>	<b>139 682,4</b>	<b>141 637,8</b>	<b>77 450,0</b>	<b>12 664,3</b>	<b>9 130,0</b>	<b>8 668,0</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>3 177,8</b>	<b>1 561,5</b>	<b>845,2</b>	<b>8 960,6</b>	<b>1 174,6</b>	<b>2 732,0</b>	<b>2 565,0</b>
Зареєстрований капітал	3 000,0	3 000,0	6 000,0	6 000,0	6 000,0	6 000,0	6 000,0
Додатковий капітал	1 800,0	1 800,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(1 622,2)	(3 238,5)	(5 154,8)	2 960,6	(4 825,4)	(3 268,0)	(3 435,0)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>119 235,2</b>	<b>119 235,6</b>	<b>118 288,5</b>	<b>53 852,2</b>	<b>5 623,0</b>	<b>4 854,0</b>	<b>4 322,0</b>
Інші довгострокові зобов'язання	119 235,2	119 235,6	118 288,5	53 852,2	5 623,0	4 854,0	4 322,0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>17 511,4</b>	<b>18 885,3</b>	<b>22 504,1</b>	<b>14 637,2</b>	<b>5 866,7</b>	<b>1 544,0</b>	<b>1 781,0</b>
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 968,0	1 524,1	464,8	727,5	187,4	169,0	158,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	15 506,4	17 361,2	22 038,3	13 814,8	5 679,3	1 375,0	1 623,0
з бюджетом	2,0	0,0	0,0	94,9	0,0	0,0	0,0
з оплати праці	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	35,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Баланс</b>	<b>139 924,4</b>	<b>139 682,4</b>	<b>141 637,8</b>	<b>77 450,0</b>	<b>12 664,3</b>	<b>9 130,0</b>	<b>8 668,0</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ ВКФ «ТІРАС»

## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «ВКФ «Тірас», тис. грн.

Показник	2009	2010	2011	2012	I півр. 2013	2013	I кв. 2014	I півр. 2014
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>92,20</b>	<b>86 375,5</b>	<b>40 044,0</b>	<b>58 476,9</b>	<b>9 648,0</b>	<b>10 130,0</b>
Собівартість реалізованої продукції	0,0	0,0	0,0	75 913,1	32 544,0	50 590,3	7 802,0	8 286,0
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>92,0</b>	<b>10 462,4</b>	<b>7 500,0</b>	<b>7 886,6</b>	<b>1 846,0</b>	<b>1 844,0</b>
Адміністративні витрати	2 584,8	6 522,3	1 885,3	2 234,9	7 220,0	0,0	289,0	454,0
Інші операційні доходи	0,0	6 522,3	4,3	64,2	0,0	0,4	0,0	0,0
Інші операційні витрати	5,9	6 345,1	0,0	65,0	0,0	7 568,6	0,0	0,0
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(2 590,3)</b>	<b>(1 475,4)</b>	<b>(1 788,80)</b>	<b>8 226,7</b>	<b>280,0</b>	<b>318,4</b>	<b>1 557,0</b>	<b>1 390,0</b>
Фінансові доходи	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>(2 585,9)</b>	<b>(1 475,4)</b>	<b>(1 788,80)</b>	<b>8 226,7</b>	<b>280,0</b>	<b>318,4</b>	<b>1 557,0</b>	<b>1 390,0</b>
Податок на прибуток	57,0	141,0	127,5	110,6	0,0	96,9	0,0	0,0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(2 643,8)</b>	<b>(1 616,4)</b>	<b>(1 916,30)</b>	<b>8 116,1</b>	<b>280,0</b>	<b>221,5</b>	<b>1 557,0</b>	<b>1 390,0</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ ВКФ «ТІРАС»



**Житловий будинок по вул. Ак. Корольова, 5/2 у м. Одесі**

*Джерело: інформація ТОВ «ВКФ «Тірас»*