

Рейтинговий звіт SVIT 001-009 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 облигації
Обсяг випуску:	• серії А – 59 532 000 грн. на загальну суму: 59 532 000 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	• серії А – 820,0 грн.
Кількість облигацій:	• 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 облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій 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:	14.03.2011 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 2010 рік в цілому, 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	10.06.2010	02.09.2010	10.12.2010	14.03.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	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.

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:

- ступенем будівельної готовності готелю по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті (станом на 01.01.2011 р. – 28,5%), 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 I квартал 2013 року (попередній термін введення в експлуатацію – I квартал 2012 року);
- відсутністю у Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- перебуванням ринку нерухомості України в стані стагнації;
- нерегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
Активи	4 253,7	73 262,0	74 323,0	74 241,4	74 409,5	74 637,6	74 983,0
Незавершене будівництво	2 351,2	10 770,3	12 436,6	12 442,9	12 582,2	12 705,3	14 150,0
Дебіторська заборгованість	339,5	62 169,5	61 138,8	61 004,2	60 946,7	60 904,9	59 714,0
Виробничі запаси	166,5	164,6	164,6	164,6	164,6	164,6	165,0
Інші оборотні активи	194,2	32,6	150,6	154,2	154,8	158,6	171,0
Власний капітал	1 878,8	956,6	1 376,7	1 384,8	1 368,0	1 303,3	2 499,0
Інші поточні зобов'язання	1 261,1	942,5	1 300,8	1 298,0	1 509,5	1 792,6	895,0

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
Разом чисті доходи	0,1	11 763,2	12 127,2	93,4	132,8	402,6	499,0
Разом витрати	251,4	12 685,4	12 629,3	85,3	141,5	476,0	693,0
Чистий прибуток (збиток)	(251,3)	(922,2)	(502,1)	8,1	(8,7)	(73,4)	(194,0)

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. Станом на 31.12.2010 р. корпоративні права товариства належать Компанії «Трансконт Лімітед» (99,9% у СФ) та Томаєвій Н.О. (0,1% у СФ). ТОВ «Світ Лтд» здійснює діяльність, пов'язану з організацією будівництва та реалізацією інвестиційно-будівельних проектів на ринку будівництва м. Ялти.

За даними Головного управління статистики в АР Крим, у 2010 році підприємствами автономії виконано будівельних робіт на 1 901,1 млн. грн., що у порівнянних цінах становить 81,8% до обсягів будівництва у 2009 року. Протягом 2010 року будівельна галузь продовжувала знаходитися під впливом факторів обмеженого платоспроможного попиту на житлову нерухомість, незначного бюджетного фінансування будівельних робіт, зокрема у сфері житлового будівництва, значній обмеженості в доступу до кредитних коштів забудовників та покупців нерухомості. Короткострокові перспективи розвитку будівельної галузі залишаються досить стриманими. Значне зростання обсягів виконуваних будівельних робіт можливе після зростання купівельної спроможності населення, значного покращення банками умов іпотечного кредитування, стабільного бюджетного фінансування інфраструктурних проектів.

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, посилення стін фундаменту. Виконані роботи з возведення монолітного залізобетонного каркасу на рівні третього поверху, проведені роботи з введення в експлуатацію ТП, також проведені роботи з заземлення, роботи з облаштування напірної дренажної каналізації.

Кошторисна вартість будівництва готелю складає 59,6 млн. грн., станом на 01.01.2011 р. ТОВ «Світ Лтд» здійснило фінансування будівництва об'єкта обсягом 14 150,0 тис. грн. (станом на 30.09.2010 р. - 12 705,3 тис. грн.). За даними ТОВ «Світ Лтд» ступінь готовності об'єкту станом на 01.01.2011 р. становив 28,5%. Термін закінчення будівництва та введення готелю в експлуатацію було перенесено на I квартал 2013 року (попередній термін закінчення будівельних робіт та введення об'єкту в експлуатацію - I квартал 2012 року).

За даними Емітента, у II кварталі 2010 року будівельні роботи на об'єкті було призупинено відповідно до Рішення виконавчого комітету Ялтинської міської ради (від 25.03.2010 р. за №542), згідно якого було призупинено проведення всіх видів будівельних робіт в приморській частині м. Ялта (крім аварійно-відновлювальних) на період з 30.04.2010 р. по 01.10.2010 р. За підсумком IV кварталу 2010 року спостерігається несуттєве відставання від затвердженого графіку проведення

будівельно-монтажних робіт, яке підприємство планує ліквідувати у I-II кварталах поточного року.

Протягом IV кварталу 2010 року валюта балансу ТОВ «Світ Лтд» несуттєво збільшилась на 345,4 тис. грн., до рівня в 74 983,0 тис. грн. Необоротні активи підприємства станом на 31.12.2010 р. дорівнювали 14 161,0 тис. грн. та практично повністю сформовані незавершеним будівництвом у сумі 14 150,0 тис. грн. (витрати, пов'язані з реалізацією проекту будівництва готелю по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялта). Оборотні активи на кінець аналізованого кварталу становили 60 131,0 тис. грн. (-1 179,1 тис. грн. протягом аналізованого періоду). Вагомою складовою оборотних активів є інша поточна дебіторська заборгованість у сумі 57 522,0 тис. грн. або 96% оборотних активів. Поточна дебіторська заборгованість також сформована з заборгованості за розрахунками з бюджетом у сумі 2 192,0 тис. грн., виробничих запасів – 165,0 тис. грн. (будівельні матеріали).

Станом на кінець аналізованого періоду пасив ТОВ «Світ Лтд» був сформований переважно з довгострокових зобов'язань – 71 483,0 тис. грн. (95% валюти балансу), відповідно вказана заборгованість представлена насамперед позикою у сумі 11 950,5 тис. грн., а також заборгованістю за розміщені облігації власного випуску у сумі 59 532,0 тис. грн. Поточні зобов'язання підприємства станом на 31.12.2010 р. становили 1 001,0 тис. грн. (1% валюти балансу) та практично повністю сформовані іншими зобов'язаннями – 895,0 тис. грн. (переважно нараховані відсотки за договором позики, поворотна фінансова допомога тощо).

Власний капітал підприємства дорівнював 2 499,0 тис. грн. (+1 195,7 тис. грн. протягом аналізованого кварталу за рахунок проведеної переоцінки об'єкту незавершеного будівництва), який сформований статутним капіталом у сумі 2 387,0 тис. грн., додатковим капіталом – 1 316,0 тис. грн., зменшеним на суму непокритого збитку (-) 1 204,0 тис. грн.

Доходи підприємства переважно сформовані доходами від наданих послуг, продажу цінних паперів, отриманих відсотків, а також переоцінки позики в іноземній валюті. Витрати підприємства складаються з таких основних складових: послуги банку, витрати на створення торгової марки, собівартість реалізованих цінних паперів, орендні платежі тощо. За результатами 2010 року ТОВ «Світ Лтд» отримало чистий збиток у сумі 194,0 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 **uaCCC**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

О. К. Самойлова

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
I. Необоротні активи	2 354,8	10 786,0	12 451,5	12 456,9	12 595,3	12 717,6	14 161,0
Незавершене будівництво	2 351,2	10 770,3	12 436,6	12 442,9	12 582,2	12 705,3	14 150,0
Основні засоби	3,6	15,7	14,9	14,0	13,1	12,3	7,0
II. Оборотні активи	1 794,9	62 376,4	61 504,1	61 336,1	61 285,3	61 310,1	60 131,0
Виробничі запаси	166,5	164,6	164,6	164,6	164,6	164,6	165,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
За розрахунками з бюджетом	243,5	2 048,5	2 167,3	2 176,0	2 182,1	2 186,7	2 192,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	95,9	60 121,0	58 971,5	58 828,1	58 764,6	58 718,2	57 522,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
• в національній валюті	16,7	9,7	50,1	13,1	19,2	82,0	81,0
• в іноземній валюті	1 078,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	194,2	32,6	150,6	154,2	154,8	158,6	171,0
III. Витрати майбутніх періодів	104,0	99,6	367,4	448,4	528,9	609,9	691,0
Баланс	4 253,7	73 262,0	74 323,0	74 241,4	74 409,5	74 637,6	74 983,0
Пасив							
I. Власний капітал	1 878,8	956,6	1 376,7	1 384,8	1 368,0	1 303,3	2 499,0
Статутний капітал	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0	2 387,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 316,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(508,2)	(1 430,4)	(1 010,3)	(1 002,2)	(1 019,0)	(1 083,7)	(1 204,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	1 078,0	71 331,1	71 614,0	71 523,9	71 496,9	71 506,6	71 483,0
IV. Поточні зобов'язання	1 296,9	974,3	1 332,3	1 332,7	1 544,6	1 827,7	1 001,0
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	15,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
• з бюджетом	14,6	26,0	26,0	27,9	28,4	28,4	27,0
• зі страхування	2,0	2,0	1,9	2,4	2,5	2,5	0,0
• з оплати праці	3,9	3,8	3,6	4,4	4,2	4,2	3,0
Інші поточні зобов'язання	1 261,1	974,3	1 300,8	1 298,0	1 509,5	1 792,6	895,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	4 253,7	73 262,0	74 323,0	74 241,4	74 409,5	74 637,6	74 983,0

Джерело: ТОВ «Світ Лтд»

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

Показник	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	III кв. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	0,1	2,0	2,0	0,0	11,2	0,0	0,0
• інші операційні доходи	0,0	11 670,9	11 996,6	0,1	0,1	11,3	11,0
• інші звичайні доходи	0,0	90,3	128,6	93,3	121,5	391,3	488,0
РАЗОМ ЧИСТІ ДОХОДИ	0,1	11 763,2	12 127,2	93,4	132,8	402,6	499,0
• матеріальні витрати	0,1	7,4	28,9	4,1	4,1	12,4	21,0
• витрати на оплату праці	35,3	44,3	57,4	15,8	33,9	52,0	72,0
• відрахування на соціальні заходи	13,5	17,1	22,1	6,1	13,1	20,0	28,0
• амортизація	0,0	1,7	2,5	0,9	1,8	2,6	4,0
• інші операційні витрати	200,3	11 748,1	11 873,8	58,3	88,6	108,7	0,0
• собівартість реалізованих товарів	0,0	1,8	1,8	0	0,0	0,0	0,0
• інші звичайні витрати	2,1	793,2	571,0	0,0	0,0	280,3	693,0
• податок на прибуток	0,1	71,8	71,8	0,0	0,0	0,0	0,0
РАЗОМ ВИТРАТИ	251,4	12 685,4	12 629,3	85,3	141,5	476,0	693,0
Чистий прибуток (збиток)	(251,3)	(922,2)	(502,1)	8,1	(8,7)	(73,4)	(194,0)

Джерело: ТОВ «Світ Лтд»

Балансові дані ПП «Південьбудсервіс», тис. грн.

Актив	2008	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
I. Необоротні активи	877,3	3 612,4	3 648,6	3 828,1	63 747,1	61 509,0
Незавершене будівництво	877,2	3 452,4	3 488,6	3 668,1	3 568,1	3 597,0
Основні засоби	0,1	160,0	160,0	160,0	436,8	422,0
Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	59 742,2	57 489,0
II. Оборотні активи	402,3	59 862,7	59 630,7	59 590,8	1 038,0	912,0
Запаси	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0,0	0,0	0,1	0,0	284,7	70,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	7,9	497,5	506,5	537,8	545,6	534,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	124,2	58 831,1	58 855,7	58 898,8	82,1	80,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
• в національній валюті	178,3	423,0	161,5	48,2	8,1	111,0
Інші оборотні активи	91,9	111,1	106,9	105,9	117,4	117,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	272,2	354,5	436,7	519,0	601,0
Баланс	1 279,6	63 747,3	63 633,8	63 855,6	65 304,1	63 022,0
Пасив						
I. Власний капітал	1 130,3	2 344,8	2 332,4	2 311,9	2 464,5	2 492,0
Статутний капітал	2 000,0	3 290,8	3 290,8	3 290,8	3 290,8	3 291,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(869,7)	(946,0)	(958,4)	(978,9)	(826,3)	(799,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	14,0	1 291,6	1 282,0	1 279,1	1 280,2	1 274,0
IV. Поточні зобов'язання	135,3	60 110,9	60 019,4	60 264,6	61 559,4	59 256,0
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	0,1	0,0	0,0	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
• з бюджетом	12,5	25,7	27,3	27,5	27,8	27,0
• зі страхування	1,4	0,6	0,9	0,9	1,2	0,0
• з оплати праці	2,7	1,2	1,7	1,7	2,4	1,0
Інші поточні зобов'язання	118,7	60 083,4	59 989,4	60 234,5	61 528,0	57 433,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	1 279,6	63 747,3	63 633,8	63 855,6	65 304,1	63 022,0

Джерело: ПП «Південьбудсервіс»

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

Показник	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації продукції	0,7	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
• інші операційні доходи	0,0	538,4	1 259,1	0,5	0,7	27,0	109,0
• інші звичайні доходи	0,5	118 249,0	118 249,7	9,6	12,5	488,9	2 743,0
Разом чисті доходи	1,2	118 787,5	119 508,9	10,1	13,2	515,9	2 852,0
• матеріальні витрати	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
• витрати на оплату праці	7,2	30,3	35,4	6,1	12,4	21,4	31,0
• відрахування на соціальні заходи	2,8	11,7	13,6	2,3	4,8	8,2	12,0
• амортизація	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,3	14,0
• інші операційні витрати	282,9	767,2	1 361,8	13,9	28,8	64,5	85,0
• собівартість реалізованих товарів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
• інші звичайні витрати	10,0	118 186,5	118 174,1	0,0	0,0	301,7	2 705,0
• податок на прибуток	1,4	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Разом витрати	304,3	118 996,0	119 585,2	22,5	46,1	396,2	2 705,0
Чистий прибуток (збиток)	(303,1)	(208,5)	(76,3)	(12,4)	(32,9)	119,7	147,0

Джерело: ПП «Південьбудсервіс»



Хід робіт на об'єкті будівництва по вул. Ігнатенко, 9 у м. Ялті станом на 09.03.2011 р.