

Рейтинговий звіт KRUM 001-023 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Кримська юридична група»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові незабезпечені облігації
Обсяг випуску:	серії A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X на загальну суму: 86 974 332,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії A-R – 40,4 грн., серії S-X - 60 600,0 грн.
Кількість облігацій:	серії A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X на загальну кількість: 1 995 435 шт.
Термін розміщення:	серії A, D, G, J, M, P, S, V – з 04.02.2008 р. по 03.02.2009 р.; серії B, E, H, K, N, Q, T, W – з 01.04.2008 р. по 31.03.2009 р.; серії C, F, I, L, O, R, U, X – з 01.06.2008 р. по 31.05.2009 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 30.06.2009 р.
Термін погашення:	серії A-X - з 01.07.2009 р. по 30.06.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	09.10.2007 р.
Дата оновлення:	21.06.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCC
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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Кримська юридична група» за I квартал 2013 року, 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	09.10.2007	27.11.2008	13.03.2009	19.06.2009	23.09.2011	22.12.2011	17.07.2012	20.09.2012	11.12.2012	22.03.2013
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB+	uaB+	uaB-	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	зниження	зниження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження
Дата	21.06.2013									
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCC									
Прогноз:	стабільний									
Рейтингова дія:	підтвердження									

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCC** характеризується **ВИСОКОЮ ВІРОГІДНІСТЮ ДЕФОЛТУ**.

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

Кредитні рейтинги **uaCC** 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 «Кримська юридична група» підтримується:

- перебуванням на завершальній стадії реалізації проекту будівництва житлового комплексу у м. Алушті по вул. Жовтневій, у районі житлового будинку №32.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Кримська юридична група» обмежується:

- перенесенням терміну введення в експлуатацію житлового комплексу на II квартал 2013 року, що призвело до несвоєчасного виконання зобов'язань Емітента;
- несвоєчасним виконанням зобов'язань зі сплати відсотків та погашення тіла кредитів;
- перебуванням у заставі значної частини майна підприємства;
- від'ємним значенням власного капіталу підприємства;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості, низьким рівнем платоспроможного попиту з боку населення, а також повільними темпами відновлення будівельної галузі 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	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
Активи	355 667	367 015	337 584	513 050	528 194	462 662	469 982	460 773
Власний капітал	(60 897)	(120 210)	(167 5112)	(133 434)	(137 115)	(90 783)	(94 071)	(97 655)
Дебіторська заборгованість	106 732	113 403	112 084	78 068	89 072	88 878	88 729	86 823
Кредиторська заборгованість	4 821	4 883	4 625	3 203	2 886	3 725	2 245	2 357
Товарно-матеріальні запаси	9 926	7 192	6 115	2 877	4 622	3 481	3 453	3 012
Незавершені капітальні інвестиції	163 428	171 967	181 614	353 835	397 401	319 562	325 798	329 047

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Кримська юридична група»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
Чистий дохід від реалізації	17 907	3 041	4 506	6 573	3 430	5 501	5 919	414
Валовий прибуток (збиток)	12 230	3 041	1839	3 729	2 082	3 986	4 404	(32)
Операційний прибуток (збиток)	(2 450)	(8 095)	(8 216)	(3 230)	(3 074)	857	801	(1 489)
Чистий прибуток (збиток)	(70 745)	(54 442)	(47 303)	34 078	(3 681)	(4 012)	(8 915)	(4 339)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Кримська юридична група»

Загальна інформація Товариство з обмеженою відповідальністю «Кримська юридична група» (далі – ТОВ «Кримська юридична група» або підприємство) було зареєстровано Виконавчим комітетом Сімферопольської міської ради автономної республіки Крим 19 вересня 2002 року.

Основними напрямками діяльності ТОВ «Кримська юридична група» є організація та управління інвестиційними проектами; девелопмент; консалтингова діяльність у сфері інвестицій і маркетингу проектів нерухомості та туризму.

Операційна діяльність На сьогодні ТОВ «Кримська юридична група» як Замовник та Інвестор здійснює реалізацію двох проектів, а саме будівництва житлового комплексу у м. Алушті по вул. Жовтневій у районі житлового будинку №32 загальною проектною площею 31,4 тис. кв. м, для фінансування будівництва якого компанія здійснила випуск цільових облігацій серій А-Х та готельного комплексу «GRAND CRUISE HOTEL», у м. Алушті загальною проектною площею 25,0 тис. кв. м.

Станом на кінець I кварталу 2013 року обсяг фінансування проекту готельного комплексу «GRAND CRUISE HOTEL» склав 172 583,0 тис. грн. У зв'язку з затримками з фінансуванням будівельних робіт строк введення об'єкта в експлуатацію було перенесено на III квартал 2015 року (попередній термін введення в експлуатацію - II квартал 2014 року).

Будівництво житлового комплексу у м. Алушті по вул. Жовтневій у районі житлового будинку №32 було розпочато у грудні 2006 року. Станом на кінець березня 2013 року закінчено роботи зі зведення монолітного каркасу будівлі та конструкцій будівлі, встановлення електроустаткування, монтажу систем вентиляції, металопластикових вікон. Крім того, виконано роботи з внутрішнього та зовнішнього оздоблення, з облаштування телекомунікаційних мереж, монтажу ліфтового обладнання, благоустрою прилеглої території.

За даними підприємства станом на 31.03.2013 р. обсяг профінансованих будівельних робіт за проектом у I кварталі 2013 року становив 1 208,2 тис. грн. У II кварталі 2009 року будівельні роботи на об'єкті було призупинено та відновлено у III кварталі 2010 року. За даними ТОВ «Кримська юридична група» термін введення комплексу в експлуатацію перенесено на II квартал 2013 року (попередній термін введення в експлуатацію - IV квартал 2011 року).

Фінансові показники Станом на 31.03.2013 р. валюта балансу ТОВ «Кримська юридична група» становила 460 773,0 тис. грн. (-9 209,0 тис. грн. протягом I кварталу за рахунок насамперед зменшення залишків грошових коштів на рахунках, у структурі пасиву – за рахунок погашення фінансових зобов'язань). У I кварталі 2013 року джерелами формування активів підприємства переважно виступали позикові та залучені ресурси.

Власний капітал підприємства на кінець кварталу, що аналізувався, мав від'ємне значення на рівні (-) 97 655,0 тис. грн., що було зумовлено наявністю накопичених збитків минулих періодів.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець I кварталу 2013 року було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих кредитних договорів – 113 831,0 тис. грн.; коштами, які надійшли у формі фінансових позик – 396 142,0 тис. грн.

Вищевказані джерела формували активи, які було представлено: здійсненими капітальними інвестиціями – 329 047,0 тис. грн. або 71,4% активів (витрати, пов'язані з реалізацією будівельних проектів у м. Алушті), а також основними засобами – 14 289,0 тис. грн. (3,1% активів). На більш ліквідні активи, а саме поточну дебіторську заборгованість (86 823,0 тис. грн., переважно суми виданих авансів, заборгованість бюджету за ПДВ розрахунками тощо), фінансові інвестиції (16 657,0 тис. грн., акції та частки у статутних фондах інших підприємств) та грошові кошти на рахунках (118,0 тис. грн.) приходилось 22,5% активів підприємства.

За підсумками перших трьох місяців 2013 року фінансово-господарська діяльність підприємства була збитковою, збиток склав (-) 4 339,0 тис. грн. Збиткова діяльність, як і у минулі періоди, була зумовлена необхідністю здійснення, насамперед, адміністративних та фінансових витрат.

Боргові інструменти Станом на 31.03.2013 р. загальна заборгованість ТОВ «Кримська юридична група» за кредитами та позиками становила 509 193,1 тис. грн. (станом на 31.12.2012 р. – 499 022,0 тис. грн.).

ДКЦПФР 23.01.2008 р. зареєструвало випуск цільових облігацій серій А, В, С, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X (Постійні свідоцтва № 12-35/2/08 відповідно). Згідно умов випуску погашення облігацій зазначених серій було передбачено у період з 01.07.2009 р. по 30.06.2010 р. ТОВ «Кримська юридична група» з затримкою погасило облігації вищезазначених серій, погашення здійснювалось частково грошовими коштами, частково шляхом укладання договорів передачі майнових прав на житлові приміщення. Станом на 31.03.2013 р. заборгованість підприємства за цільовими облігаціями відсутня. ТОВ «Кримська юридична група» подано необхідні документи до НКЦПФР щодо скасування реєстрації випуску цільових облігацій серій А-Х.

ТОВ «Кримська юридична група» також здійснила закритий випуск іменних відсоткових забезпечених облігацій серії Y кількістю 70 000 (сімдесят тисяч) шт. загальною номінальною вартістю 70 000 000 (сімдесят мільйонів) гривень. Облігації забезпечені порукою ТОВ «Санаторій «Алушта» (договір поруки № 16-07-08 від 16.07.2008 р.).

Метою випуску облігацій є залучення коштів юридичних та фізичних осіб. Кошти, залучені від продажу облігацій, у повному обсязі призначені на наступні цілі: придбання в оздоровчому комплексі «GRAND CRUISE HOTEL» обладнання та устаткування на суму 10 млн. грн.; закупівля меблів – 5 млн. грн.; оснащення приміщення – 15 млн. грн.; опоряджувальні роботи приміщень – 17 млн. грн.; ремонтні роботи – 23 млн. грн.

Згідно з встановленим графіком викупу облігацій 28.07.2011 р. ТОВ «Кримська юридична група» здійснила викуп облігацій серії Y у кількості 15 000 штук на суму 15 000,0 тис. грн. Крім того, у III кварталі 2012 року підприємство здійснило достроковий викуп облігацій у обсязі 45 000,0 тис. грн. Станом на 31.03.2013 р. підприємство не мало заборгованості за облігаціями серії Y. ТОВ «Кримська юридична група» подано необхідні документи до НКЦПФР щодо скасування реєстрації випуску відсоткових облігацій.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Кримська юридична група» підтверджено на рівні **uaCC**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «Кримська юридична група», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
I. Необоротні активи	235 676	238 115	217 779	389 779	353 729	364 172	365 692
Нематеріальні активи	61	8	0	0	17	15	14
Незавершені капітальні інвестиції	163 428	171 967	181 614	353 835	319 562	325 798	329 047
Основні засоби	22 054	17 340	16 201	15 113	14 816	14 550	14 289
Довгострокові фінансові інвестиції							
за методом участі в капіталі інших підприємств	21 946	11 663	11 690	11 657	11 710	16 657	16 657
інші фінансові інвестиції	28 187	27 757	0	0	0	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	9 380	8 274	9 174	7 624	7 152	5 685
II. Оборотні активи	119 991	128 900	119 805	123 271	108 933	105 810	95 081
Виробничі запаси	9 832	7 133	6 056	2 651	3 422	3 394	3 012
Поточні біологічні активи	0	59	59	59	59	59	65
Товари	94	0	0	167	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	5 345	19 459	17 678	26 264	31 928	32 135	32 511
Заборгованість за розрахунками з бюджетом	26 772	25 304	24 564	39 827	46 136	45 958	46 951
Із внутрішніх розрахунків	0	0	0	0	0	0	2 000
Інша поточна дебіторська заборгованість	74 615	68 640	69 842	11 977	10 814	10 636	7 361
Грошові кошти та їх еквіваленти	16	15	1 390	39 506	13 377	9 899	118
Інші оборотні активи	3 306	8 281	215	2 797	3 166	3 696	3 030
Витрати майбутніх періодів	10	9	1	23	31	33	33
Баланс	355 667	367 015	337 584	513 050	462 662	469 982	460 773
Пасив							
I. Власний капітал	(60 897)	(120 210)	(167 512)	(133 434)	(90 783)	(94 071)	(97 655)
Зареєстрований капітал	9 818	9 818	10 014	10 014	10 014	12 649	12 649
Інший додатковий капітал	0	195	0	0	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(70 715)	(130 223)	(177 526)	(143 448)	(100 797)	(105 965)	(110 304)
Неоплачений капітал	0	0	0	0	0	755	0
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	398 002	423 532	415 071	518 654	518 132	518 111	509 973
Довгострокові кредити банків	230 530	233 693	233 435	233 747	161 831	137 831	113 831
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	167 472	189 839	181 636	284 907	355 197	379 176	396 142
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	18 562	63 693	90 025	127 830	35 313	45 942	48 455
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	0	0	200
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	4 658	4 764	4 616	3 194	3 458	2 062	2 129
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з бюджетом	0	12	9	9	28	21	35
зі страхування	62	31	0	0	80	44	62
з оплати праці	101	76	0	0	159	118	131
Інші поточні зобов'язання	13 741	58 810	85 400	124 627	31 588	43 697	45 898
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	355 667	367 015	337 584	513 050	462 662	469 982	460 773

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Кримська юридична група»

Фінансові результати ТОВ «Кримська юридична група», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013
Чистий дохід від реалізації	17 907	3 041	4 506	6 573	3 430	5 501	5 919	414
Собівартість	5 677	0	2 667	2 844	1 348	1 515	1 515	446
Валовий прибуток (збиток)	12 230	3 041	1 839	3 729	2 082	3 986	4 404	(32)
Адміністративні витрати	14 799	4 173	5 422	6 637	3 285	5 285	7 093	1 582
Інші операційні доходи	52 218	13 563	36 131	127 386	195	3 325	6 446	300
Інші операційні витрати	52 100	20 526	40 764	127 708	2 066	1 169	2 956	175
Операційний прибуток (збиток)	(2 450)	8 095	8 216	(3 230)	(3 074)	857	801	(1 489)
Фінансові доходи	13	974	100	153	1 380	19 320	11 190	85
Фінансові витрати	11 358	47 768	38 857	(37 128)	1 971	24 173	27 033	2 934
Інші доходи	2 397	10 747	950	119	0	0	6 222	0
Інші витрати	59 346	10 300	1 280	92	16	16	95	1
Прибуток (збиток) до оподаткування	70 745	(54 442)	(47 303)	34 078	(3 681)	(4 012)	(8 915)	(4 339)
Податок на прибуток	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	70 745	(54 442)	(47 303)	34 078	(3 681)	(4 012)	(8 915)	(4 339)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Кримська юридична група»



Хід будівництва житлового комплексу, який складається з житлових будинків (блок «Б1», блок «Б2», блок «Г») та підземних автостоянок (блок «А», блок «В») по вул. Жовтневій в районі житлового будинку №32 у м. Алушті станом на кінець вересня 2012 року

Джерело: <http://www.kug.crimea.ua>



Хід будівництва житлового комплексу, який складається з житлових будинків (блок «Б1», блок «Б2», блок «Г») та підземних автостоянок (блок «А», блок «В») по вул. Жовтневій в районі житлового будинку №32 у м. Алушті станом на кінець листопада 2012 року

Джерело: <http://www.kug.crimea.ua>