

Рейтинговий звіт KVCH 003-015 про оновлення кредитного рейтингу

| | |
|----------------------------|---|
| Об'єкт рейтингування: | ТОВ «Ковчег» |
| Тип рейтингу: | довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою |
| Рейтингова дія: | оновлення |
| Дата визначення: | 25.11.2005 р. |
| Дата оновлення: | 05.06.2009 р. |
| Рівень кредитного рейтингу | uaCCC |
| 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 «Ковчег» за I квартал 2009 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

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 | 25.11.2005 | 11.08.2006 | 30.08.2007 | 20.11.2008 | 31.03.2008 | 05.06.2009 |
|-----------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Рівень рейтингу | uaCCC | uaCCC | uaCCC | uaCCC | uaCCC | uaCCC |
| Прогноз | стабільний | позитивний | позитивний | стабільний | стабільний | стабільний |
| Рейтингова дія | визначення | 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.

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «Ковчег» підтримується:

- -

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «Ковчег» обмежується:

- затримкою реалізації будівельного проекту житлового комплексу в Печерському районі м. Києва, обмеженого вулицями Предславинською, Ульянових та Червоноармійською;
- від'ємним значенням власного капіталу підприємства ((-)33 869,0 тис. грн. станом на 31.03.2009 р.);
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні балансові показники, тис. грн.

| Показник | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.03.2009 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Активи | 91 476,1 | 119 470,8 | 163 228,6 | 188 831,1 | 193 075,4 |
| Власний капітал | (32 775,7) | (28 704,7) | (26 466,3) | (32 940,5) | (33 869) |
| Довгострокові зобов'язання | 45 151,0 | 80 322,0 | 103 498,1 | 123 545,1 | 132 893,6 |
| Короткострокові кредити банків | 10 000,0 | 0,0 | 50 000,0 | 4 500 | 0 |
| Кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги | 15 928,8 | 8 014,3 | 3 068,1 | 31 296,1 | 29 884,9 |
| Інші поточні зобов'язання | 48 117,9 | 59 832,9 | 33 118,1 | 62 419,5 | 64 151,6 |
| Незавершене будівництво | 33 267,7 | 51 633,5 | 78 204,4 | 139 951,6 | 147 368,9 |
| Основні засоби | 9 305,1 | 9 475,5 | 9 956,7 | 10 436,3 | 12 844,7 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | 543,5 | 263,8 | 4 649,1 | 3 789,1 | 292,6 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 39 730,5 | 39 731,5 | 1,0 | 1 | 1 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 7 261,9 | 16 392,9 | 66 393,8 | 23 566,6 | 20 168,2 |

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

| Показник | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 3 міс. 2009 |
|--------------------------|-----------|----------|----------|-----------|-------------|
| Разом доходи | 47 549,5 | 53 727,8 | 56 120,0 | 60 216,1 | 26 458,7 |
| Разом витрати | 51 007,3 | 49 656,8 | 53 881,6 | 66 690,3 | 27 387,2 |
| Чистий прибуток (збиток) | (3 457,8) | 4 071,0 | 2 238,4 | (6 474,2) | (928,5) |

На сьогодні ТОВ «Ковчег» продовжує здійснювати інвестування у нерухоме майно переважно шляхом фінансування об'єктів будівництва, а саме житлового комплексу у Печерському районі м. Києва, обмеженого вулицями Предславинською, Ульянович та Червоноармійською. Станом на початок червня 2009 р. на будівельному майданчику тривають роботи зі зведення каркасу будівлі на рівні 5-6 поверхів. Вартість незавершеного будівництва за об'єктом, обмеженого вулицями Предславинською, Ульянович та Червоноармійською м. Києва, згідно з балансовими даними, становить 147 368,9 тис. грн. (139 951,6 тис. грн. станом на 31.12.2008 р.).

Свою діяльність підприємство здійснює на ринку нерухомості м. Києва. У I кварталі 2008 року криза в будівельній галузі набула всеохоплюючого характеру, що відобразилося як у кількісних, так і в якісних показниках функціонування ринку будівництва та нерухомості. Найбільше з-поміж інших сегментів постраждав ринок первинного будівництва житлової нерухомості. Згідно зі статистичними даними, в I кварталі 2009 року, порівняно з відповідним періодом 2008 року, обсяг робіт загалом по м. Києву зменшився на 62,1% і становив 1 744,1 млн. грн. (за фактичними цінами 2009 року). Протягом I кварталу 2009 року криза в будівельній галузі була очевидною: на більшості майданчиків було зупинено чи сповільнено до мінімальних темпів активність виконання робіт. Чи не в найгіршому стані перебувають ті гравці, що зробили великі запозичення та до кризи розпочали масштабні проекти. Основним фактором скорочення обсягу будівельних робіт стали проблеми з фінансуванням проектів та платоспроможним попитом на нерухомість. Криза фінансової системи та невіра банкірів у платоспроможність будівельників позначилися на будівельному секторі майже в повному обмеженні можливості залучення кредитного фінансування. Окрім проблем з банківським кредитуванням будівельні компанії стикнулися з серйозною кризою в сфері продажу нерухомості, що будується. Наразі можна констатувати, що значне зниження активності на будівельних майданчиках, зупинення будівельних робіт на багатьох з них, порушення заявлених забудовниками строків введення об'єктів в експлуатацію вже призвели до значного послаблення (або навіть до повної втрати) довіри населення до первинного ринку житла. В довгостроковій перспективі зниження довіри до первинного ринку призведе до дуже низького попиту на первинне житло, що перебуває у стадії будівництва, що буде й надалі унеможлилювати вихід цього ринку з кризи. Внаслідок зазначених причин дуже сильно скоротилася кількість угод на первинному ринку. Навіть у компаній, що продовжують роботи на майданчику, відбуваються лише поодинокі випадки укладення угод. Надходження коштів відбувається, здебільшого, за раніше укладеними угодами придбання нерухомості в розстрочку.

Валюта балансу ТОВ «Ковчег» протягом I кварталу 2009 року зросла на 2,25% (4 244,3 тис. грн.) – до 193 075,4 тис. грн. Збільшення активів відбулося за рахунок зростання основних засобів та незавершеного будівництва за проектом компанії, де обліковується вартість будівельно-монтажних робіт зі зведення житлового комплексу у Печерському районі м. Києва, обмеженого вулицями Предславинською, Ульянович та Червоноармійською, при цьому зменшились дебіторська заборгованість товариства та обсяг грошових коштів на рахунках компанії. Збільшення пасиву відбулося за рахунок збільшення довгострокових зобов'язань. Аналіз господарсько-фінансової діяльності ТОВ «Ковчег» протягом I кварталу 2009 року свідчить про наявність негативного фінансового результату у роботі товариства – (-)928,5 тис. грн.

В 2005 році ТОВ «Ковчег» підписало кредитний договір про відкриття для компанії поновлюваної кредитної лінії. Мета отримання кредиту – рефінансування кредиторської заборгованості перед іншим комерційним банком, а також фінансування будівництва житлового комплексу в районі вулиць Предславинської, Ульянович та Червоноармійської. Компанія при відкритті кредитної лінії отримала транш у розмірі 4 400,0 тис. дол. США.

Протягом II та III кварталів 2008 року було погашено 200,0 тис. дол. США. Решту суми у розмірі 4 200,0 тис. дол. США було погашено кредитними ресурсами, отриманими в цьому ж банку згідно з новим кредитним договором. Таким чином, станом на 31.03.2009 р. заборгованість за кредитом склала 4 030,3 тис. дол. США.

Згідно з кредитною угодою в 2008 році ТОВ «Ковчег» також залучило кредитні кошти від іноземного банку. Обсяг заборгованості за кредитом станом на 31.03.2009 р. складає 696 тис. дол. США

29 грудня 2005 року ТОВ «Ковчег» отримало свідоцтво про реєстрацію випуску облігацій серії А за № 497/2/05 на загальну суму 300 000 000 грн. Метою випуску облігацій є фінансування проектно-кошторисних, будівельних та опоряджувальних робіт з будівництва житлового комплексу з паркінгом, що розташований між вул. Предславинською, Ульянович та Червоноармійською у Печерському районі в м. Києві. Станом на 31.03.2008 р. розміщення облігацій відбулося у кількості 62 072 шт. (21% емісії) на суму 48 091,4 грн.

Наприкінці 2001-початку 2002 років ТОВ «Ковчег» розмістило у повному обсязі випуск іменних відсоткових облігацій серій А, В, С, D, Е на суму 40 млн. грн. із рівнем доходності 35%. Термін обігу – кінець 2010-початок 2011 року. Відповідно до графіка погашення облігацій компанія щокварталу нараховує відсотки у розмірі 3,4 млн. грн. і сплачує їх за плаваючим графіком, погодженим з власниками облігацій. Сплата основної суми заплановано на кінцеву дату погашення випуску облігацій. Протягом I кварталу 2009 року дохід за цією емісією облігацій не сплачувався.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ТОВ «Ковчег» підтверджено на рівні uaССС, прогноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

Р. І. Смаковський

Додатки

Дані балансу ТОВ «Ковчег», тис. грн.

| Показник | 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2008 | 31.03.2009 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Актив | 73 024,6 | 91 476,1 | 119 470,8 | 163 228,6 | 188 831,1 | 193 075,4 |
| Необоротні активи: | 33 979,4 | 82 303,3 | 100 840,5 | 88 162,1 | 150 388,9 | 160 214,6 |
| Незавершене будівництво | 24 573,1 | 33 267,7 | 51 633,5 | 78 204,4 | 139 951,6 | 147 368,9 |
| Основні засоби | 3 976,3 | 9 305,1 | 9 475,5 | 9 956,7 | 10 436,3 | 12 844,7 |
| Довгострокові фінансові інвестиції | 5 430,0 | 39 730,5 | 39 731,5 | 1,0 | 1 | 1 |
| Інші необоротні активи | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Оборотні активи: | 39 043,3 | 9 171,0 | 18 628,6 | 75 063,9 | 38 437,5 | 32 853,7 |
| Виробничі запаси | 0,5 | 21,3 | 0,6 | 51,3 | 55,7 | 1 255,6 |
| Готова продукція | 1 782,8 | 7,8 | 7,8 | 7,8 | 0 | 7,8 |
| Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги | 1 332,7 | 952,0 | 889,7 | 1 274,4 | 2 150,9 | 3 043,2 |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом | 0,1 | 12,9 | 641,5 | 1 117,9 | 8 058,8 | 7 375 |
| Інша поточна дебіторська заборгованість | 1 146,7 | 7 261,9 | 16 392,9 | 66 393,8 | 23 566,6 | 20 168,2 |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | 34 430,7 | 543,5 | 263,8 | 4 649,1 | 3 789,1 | 292,6 |
| Інші оборотні активи | 349,8 | 371,6 | 432,3 | 1 569,6 | 816,5 | 711,3 |
| Витрати майбутніх періодів: | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 2,6 | 4,7 | 7,1 |
| Необоротні активи та групи вибуття: | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Пасив | 73 024,6 | 91 476,1 | 119 470,8 | 163 228,6 | 188 831,1 | 193 075,4 |
| Власний капітал: | (29 017,0) | (32 775,7) | (28 704,7) | (26 466,3) | (32 940,5) | (33 869) |
| Статутний капітал | 11,8 | 11,8 | 11,8 | 11,8 | 11,8 | 11,8 |
| Інший додатковий капітал | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | (29 028,8) | (32 775,7) | (28 716,5) | (26 478,1) | (32 952,3) | (33 880,8) |
| Неоплачений капітал | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Забезпечення наступних витрат та цільове фінансування: | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Довгострокові зобов'язання: | 40 000,0 | 45 151,0 | 80 322,0 | 103 498,1 | 123 545,1 | 132 893,6 |
| Поточні зобов'язання: | 62 041,6 | 79 100,9 | 67 853,5 | 86 196,8 | 98 226,5 | 94 050,8 |
| Короткострокові кредити банків | 0,0 | 10 000,0 | 0,0 | 50 000,0 | 4 500 | 0 |
| Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями | 15 610,8 | 5 050,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги | 6 814,1 | 15 928,8 | 8 014,3 | 3 068,1 | 31 296,1 | 29 884,9 |
| Поточні зобов'язання за розрахунками: | | | | | | |
| з одержаних авансів | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| з бюджетом | 9,4 | 4,2 | 6,3 | 10,6 | 10,9 | 14,3 |
| зі страхування | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| з оплати праці | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Інші поточні зобов'язання | 39 607,3 | 48 117,9 | 59 832,9 | 33 118,1 | 62 419,5 | 64 151,6 |
| Доходи майбутніх періодів: | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |

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

| Показник | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 3 міс. 2009 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Чистий обсяг продажу | 15 334,0 | 32 190,1 | 34 141,8 | 38 612,4 | 47 437,7 | 57 192,8 | 22 793,2 |
| Інші операційні доходи | 0,0 | 10 670,0 | 5 678,0 | 7 099,7 | 5 007,1 | 1 434,4 | 3 665,5 |
| Інші звичайні доходи | 542,8 | 6 856,6 | 7 729,7 | 8 015,7 | 3 675,2 | 1 588,9 | 0 |
| Надзвичайні доходи | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Разом чисті доходи | 15 876,8 | 49 716,7 | 47 549,5 | 53 727,8 | 56 120,0 | 60 216,1 | 26 458,7 |
| Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Матеріальні витрати | 29,2 | 4,9 | 12,9 | 46,9 | 23,1 | 18,1 | 0 |
| Витрати на оплату праці | 12,9 | 141,5 | 146,4 | 173,7 | 187,0 | 222,4 | 53,8 |
| Відрахування на соціальні заходи | 5,1 | 50,9 | 57,7 | 66,8 | 71,4 | 83 | 20 |
| Амортизація | 79,8 | 152,8 | 135,5 | 120,2 | 113,6 | 153,9 | 29,3 |
| Інші операційні витрати | 13 472,0 | 37 267,0 | 33 875,5 | 33 275,6 | 33 965,0 | 34 850,9 | 18 042 |
| Собівартість реалізованих товарів | 0,0 | 0,0 | 6,5 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Інші звичайні витрати | 14 077,3 | 15 013,7 | 16 772,8 | 15 938,3 | 19 262,7 | 29 370,3 | 8 191,9 |
| Надзвичайні витрати | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | 0 |
| Податок на прибуток | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 35,3 | 258,8 | 1 991,7 | 1 050,2 |
| Разом витрати | 27 676,3 | 52 630,8 | 51 007,3 | 49 656,8 | 53 881,6 | 66 690,3 | 27 387,2 |
| Чистий прибуток (збиток) | (11 799,5) | (2 914,1) | (3 457,8) | 4 071,0 | 2 238,4 | (6 474,2) | (928,5) |

Інформація про реалізацію будівельних проектів Емітента



Будівельні роботи на об'єкті будівництва, обмеженого вулицями Предславинською, Ульянових та Червоноармійською станом на 21.08.2008 р. та 31.03.2009 р



Будівельні роботи на об'єкті будівництва, обмеженого вулицями Предславинською, Ульянових та Червоноармійською станом на 04.06.2009 р.