

Рейтинговий звіт AVBD 001-016

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Альянс-Висотбуд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серія А – 62 333 000,00 грн. на загальну суму: 62 333 000,00 грн.
Номінальна вартість	25,00 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 2 493 320 штук на загальну кількість: 2 493 320 штук
Термін розміщення:	з 15.11.2005 р. по 15.11.2010 р.
Термін обігу:	5 років, з 15.11.2005 р. до 15.11.2010 р.
Термін погашення:	з 15.11.2010 р. по 25.11.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	31.10.2005 р.
Дата оновлення:	17.09.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB
Прогноз:	негативний

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 «Альянс-Висотбуд» за II квартал та I півріччя 2009 року загалом, 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	31.10.05	12.04.07	21.06.07	27.03.009	02.07.2009	17.09.2009
Рівень рейтингу	uaCC	uaCCC	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBB
Прогноз	стабільний	позитивний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	присвоєння	підвищення	підвищення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження із внесенням до контрольного списку	зниження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Негативний прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

Контрольний список рейтингів призначений для інформування учасників фінансового ринку України про можливі зміни рейтингів у короткостроковому періоді. Внесення рейтингу в список означає, що наразі Агентство розглядає питання про зміну рейтингу у зв'язку з подіями або тенденціями, що розвиваються, і які можуть істотно вплинути на кредитоспроможність власника цього рейтингу.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Альянс-Висотбуд» підтримується:

- входженням Емітента до корпорації «Альянс», яка є однією з провідних у сфері будівництва та операцій з нерухомістю у м. Одесі;
- існуючим досвідом інвестиційно-будівельної діяльності як Інвестора та Генпідрядника у складі корпорації «Альянс»: у 2006 році ТОВ «Альянс-Жилстрой» введено в експлуатацію двосекційний житловий будинок у мікрорайоні П-4-1 Котовського № 17-В, Г загальною площею 11,2 тис. кв. м.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Альянс-Висотбуд» обмежується:

- уповільненням робіт за об'єктами будівництва, які частково фінансуються за рахунок цільових облігацій;
- перебуванням у заставі за банківським кредитом майнових прав на квартири у житлових будинках, будівництво яких фінансується за рахунок цільових облігацій;
- невизначеністю щодо можливості погашення зобов'язань компанії за кредитами на фоні складної ситуації на фінансовому ринку;
- відсутністю досвіду погашення облігацій шляхом надання житлових приміщень їх власникам;
- відсутністю консолідованої фінансової звітності корпорації «Альянс» підтвердженої аудиторським висновком;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- неврегульованістю та мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та із залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Активи	17,1	1 886,3	55 336,8	93 027,0	161 911,0	153 992,0	153 948,0
Власний капітал	16,6	-67,2	15 564,5	33 423,2	35 916,0	34 954,0	33 473,0
Дебіторська заборгованість	15,7	1 819,3	32 881,4	87 030,6	114 017,0	103 121,0	102 436,0
Поточні зобов'язання	0,5	1 953,5	3 844,2	6 592,6	62 514,0	55 394,0	57 542,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий обсяг продажу	3,0	118,6	16 210,2	42 887,5	6 234,3	24 088,0	1 778,0	1 777,0
Валовий прибуток/ збиток	3,0	118,6	-1 739,7	752,2	302,7	6 139,0	-1 129,0	-1 171,0
Операційний прибуток/ збиток	-0,3	-80,3	-2 208,7	185,4	-340,7	-5 603,0	-1 199,0	-2 147,0
Чистий прибуток/ збиток	-0,4	-83,9	8 849,2	24 641,2	1 465,7	2 493,0	-962,0	-2 415,0

Основними напрямками діяльності ТОВ «Альянс-Висотбуд» є залучення фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів. Окрім того, компанія має ліцензію на ведення будівельних робіт серії АБ №108121, виданою Одеською обласною державною адміністрацією, термін дії ліцензії до 25.05.2010 р.

ТОВ «Альянс-Висотбуд» не має досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів. Нині підприємство як Інвестор та Генпідрядник реалізує проекти будівництва шести житлових будинків «Молодіжне містечко» у м. Одесі: будинку №18 у мкр. III-4-2 Котовського, №30 у мкр. III-4-2 Котовського, №27 у мкр. III-4-2 Котовського, №28 у мкр. III-4-2 Котовського, №28Б у мкр. III-4-2 Котовського та №29 у мкр. III-4-2 Котовського. Для виконання будівельних робіт отримано дозволи, видані Інспекцією Державного архітектурно-будівельного контролю м. Одеси. З метою фінансування робіт з проектування, будівництва тощо вищезазначених об'єктів ТОВ «Альянс-Висотбуд» випустило іменні безпроцентні (цільові) облігації серії А у сумі 62 333 000,0 грн.

Станом на 30.06.2009 р. за будинком № 18 виконано 61% запланованого обсягу робіт, за будинком № 30 – 100%, за будинком № 27 – 43%, будинком № 28 – 98%, за будинком № 28Б – 70% та за будинком № 29 – 82%.

У II кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема перебували в глибокій кризі, що позначилося на більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Проте враховуючи, що гострий період кризи розпочався ще в минулому році, більшість підприємств галузі вже працюють за кризовим графіком. Зокрема в січні-червні 2009 року підприємствами, що працювали за будівельними контрактами, виконано робіт на суму 876,5 млн. грн., що у порівнянних цінах становить 52,1% від обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. За обсягами виконаних будівельних робіт серед районів та міст області перше місце посідає м. Одеса, друге – Овідіопольський район, третє – Комінтернівський район, четверте – м. Южне, п'яте – м. Іллічівськ, шосте – Біляївський район, будівельниками яких виконано ліву частку (96,2%) загального обсягу робіт по області.

Протягом II кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «Альянс-Висотбуд» змін не зазнала і станом на кінець червня 2009 року дорівнювала 153 948,0 тис. грн. Активи протягом аналізованого періоду формувались переважно за рахунок дебіторської заборгованості, грошових коштів та товарно-матеріальних запасів. Як і раніше джерелом формування активів ТОВ «Альянс-Висотбуд» залишаються довгострокові зобов'язання (41% валюти балансу), що сформовані розміщеними компанією облігаціями. Залучені компанією кошти переважно вкладаються у реалізацію будівельних проектів. За підсумками I півріччя 2009 року компанія отримала збиток у розмірі 2 415,0 тис. грн.

Станом на 30.06.2009 р. заборгованість ТОВ «Альянс-Висотбуд» за кредитами становила 25 669,0 тис. грн., або 16,7% валюти балансу. Заставою за кредитом виступають майнові права на квартири.

Станом на 30.06.2009 р. облігації серії А розміщені у повному обсязі на суму 62 333,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Альянс-Висотбуд» знижено до рівня uaBB з прогнозом «негативний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Дані балансу ТОВ «Альянс-Висотбуд», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Необоротні активи	73,80	362,10	576,00	1 412,00	2 336,00
Нематеріальні активи	0,00	0,20	0,00	0,00	0,00
Незавершене будівництво	0,00	50,60	0,00	0,00	0,00
Основні засоби	73,80	311,30	574,00	746,00	691,00
Довгострокові фінансові інвестиції	0,00	0,00	2,00	665,00	1 645,00
Оборотні активи	55 263,00	92 664,90	161 332,00	152 577,00	151 609,00
Запаси:	19 197,20	19 476,00	27 264,00	28 474,00	28 615,00
виробничі запаси	19 476,00	1 982,40	1 714,00	1 989,00	1 937,00
незавершене виробництво	0,00	1 839,70	25 511,00	26 483,00	26 642,00
Дебіторська заборгованість:	32 881,40	87 030,60	114 017,00	103 121,00	102 436,00
За товари, роботи, послуги	19 320,90	69 958,60	97 712,00	88 831,00	88 752,00
За розрахунками:	52,10	11 577,70	12 276,00	8 925,00	9 142,00
- з бюджетом	52,10	183,20	66,00	66,00	190,00
- за виданими авансами	0,00	11 394,50	12 210,00	8 859,00	8 952,00
Інша поточна заборгованість	13 508,40	5 494,30	4 029,00	5 365,00	4 542,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	505,80	663,70	15 490,00	15 489,00	15 489,00
- в національній валюті	505,80	663,70	15 490,00	15 489,00	15 489,00
Інші оборотні активи	2 399,80	1 148,40	4 561,00	5 248,00	5 069,00
Витрати майбутніх періодів	0,00	0,00	3,00	3,00	3,00
ВАЛЮТА БАЛАНСУ	55 336,80	93 027,00	161 911,00	153 992,00	153 948,00
Власний капітал	15 564,50	33 423,20	35 916,00	34 954,00	33 473,00
Статутний капітал	18,50	18,50	19,00	19,00	19,00
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	15 546,00	33 404,70	35 897,00	34 935,00	33 454,00
Довгострокові зобов'язання	35 928,10	52 971,20	63 481,00	63 644,00	62 933,00
Довгострокові кредити банків	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	35 928,10	52 971,20	63 481,00	63 644,00	62 933,00
Відстрочені податкові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Резерви майбутніх платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	3 844,20	6 632,00	62 514,00	55 394,00	57 542,00
Короткострокові кредити банків	0,00	0,00	25 903,00	25 903,00	25 669,00
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	2 057,00	3 031,60	13 938,00	4 860,00	5 365,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	63,90	3 560,40	22 244,00	23 859,00	25 377,00
- з одержаних авансів	0,00	3 557,10	22 241,00	23 671,00	25 147,00
- з бюджетом	63,90	0,00	0,00	184,00	227,00
- зі страхування	0,00	2,10	1,00	1,00	1,00
- з оплати праці	0,00	1,20	2,00	3,00	2,00
Інші поточні зобов'язання	1 723,30	40,00	429,00	772,00	1 131,00

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Альянс-Висотбуд», тис. грн.

Показники	2006	2007	I пів. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Дохід від реалізації продукції	19 452,30	51 465,00	7 481,20	28 906,00	2 134,00	2 132,00
Податок на додану вартість	3 242,10	8 577,50	1 246,90	4 818,00	356,00	355,00
Чистий дохід від реалізації продукції	16 210,20	42 887,50	6 234,30	24 088,00	1 778,00	1 777,00
Собівартість реалізованої продукції	17 949,90	42 135,30	5 931,60	17 949,00	2 907,00	2 948,00
Валовий прибуток/збиток	(1 739,70)	752,20	302,70	6 139,00	(1 129,00)	(11 71,00)
Інші операційні доходи	17,60	7,50	0,00	15 501,00	5,00	239,00
Адміністративні витрати	472,40	504,30	471,80	1 031,00	64,00	370,00
Витрати на збут	0,00	31,40	166,00	237,00	2,00	2,00
Інші операційні витрати	14,20	38,60	5,60	25 975,00	9,00	843,00
Операційний прибуток / збиток:	(2 208,70)	185,40	(340,70)	(5 603,00)	(1 199,00)	(2 147,00)
Інші фінансові доходи	11 192,50	24 718,60	2 344,00	8 597,00	258,00	258,00
Інші доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	180,00	470,00
Фінансові витрати	0,00	0,00	0,00	120,00	21,00	567,00
Витрати від участі в капіталі	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші витрати	0,00	0,00	60,80	126,00	180,00	429,00
Прибуток до оподаткування:	8 983,80	24 904,00	1 942,50	2 748,00	(962,00)	(2 415,00)
Податок на прибуток	134,60	262,80	476,80	255,00	0,00	0,00
Чистий прибуток / збиток:	8 849,20	24 641,20	1 465,70	2 493,00	(962,00)	(2 415,00)