

Рейтинговий звіт BDFR 001-016 short

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргові зобов'язання ТОВ «Будівельна фірма»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації з додатковим забезпеченням
Загальний обсяг випуску:	серія А – 8 000 000,00 грн. на загальну суму: 8 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	серія А – 1 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 8 000 штук загальна кількість: 000 штук
Відсоткова ставка:	16% - на 2 відсотковий період
Термін розміщення:	з 29.03.2007 р. по 28.03.2008 р.
Термін обігу:	обіг дозволяється після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі Свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій. Дата закінчення обігу - 28.03.2012 р.
Термін погашення:	з 29.03.2012 р. по 31.03.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	11.10.2006 р.
Дата оновлення:	30.03.2010 р.
Кредитний рейтинг:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	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 «Будівельна фірма» за IV квартал та 2009 рік 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	11.10.2006	28.11.2006	28.03.2008	17.04.2009	15.05.2009	05.06.2009	15.09.2009	15.12.2009	30.03.2010
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaA(попередній)	uaA	uaA	uaBBB	uaBB	uaBB	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	позитивний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	внесення до контрольного списку зі зміною прогнозу	зниження	зниження	підтвердження зі зміною прогнозу та виведенням із контрольного списку	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Знак «-» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Будівельна фірма» підтримується:

- наявністю поруки від 05.09.2006 р. за випуском облігацій серії А від АТ «ІМЕКСБАНК» (станом на поточну дату кредитний рейтинг боргового інструменту АТ «ІМЕКСБАНК» визначено на рівні uaBBB- прогноз «стабільний»);
- досвідом здійснення генпідрядних та підрядних робіт (за останні п'ять років було реалізовано 19 проектів з реконструкції та будівництва).

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Будівельна фірма» обмежується:

- ризиками пов'язаними з перерозподілом коштів всередині групи компаній;
- низьким рівнем інформаційної відкритості Емітента.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
Активи	52 694,4	141 284,8	227 120,0	136 904,0	130 048,0	122 023,0	227 914,00
Власний капітал	11 854,0	21 167,9	23 137,0	22 145,0	23 961,0	23 303,0	24 272,00
Дебіторська заборгованість	21 952,2	103 050,8	148 513,0	97 201,0	93 889,0	90 464,0	194 218,00
Товарно-матеріальні запаси	32 186,2	15 114,5	11 704,0	11 152,0	8 175,0	6 957,0	8 226,00
Поточні зобов'язання	6 391,4	46 123,8	138 788,0	104 755,0	96 380,0	89 309,0	105 658,00

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2005	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий обсяг продажу	145 073,6	190 209,4	310 001,9	310 218,0	6 181,0	16 945,0	23 697,0	28 554,0
Валовий прибуток (збиток)	6 535,5	13 790,5	14 879,3	4 914,0	-4 856,0	2 292,0	2 721,0	7 574,0
Операційний прибуток (збиток)	4 957,6	11 889,7	11 324,1	424,0	288,0	2 094,0	1 666,0	5 775,0
Чистий прибуток (збиток)	827,3	5 756,6	9 313,8	1 969,0	-992,0	824,0	166,0	1 135,0
ЕБИТДА	6 596,1	14 980,6	15 324,0	8 011,0	5 993,1	3 101,6	-3 620,0	3 894,0

Резюме

ТОВ «Будівельна фірма» було створено 21.12.1999 р. як Дочірнє підприємство «Будівельна фірма», в зв'язку зі зміною організаційно-правової форми власності відбулась переєстрація ТОВ «Будівельна фірма». Основним напрямом діяльності компанії є здійснення генпідрядних та підрядних робіт з будівництва житлових та нежитлових будівель, а також діяльність у сфері архітектури, інженерна та технічна діяльність, проектні роботи та роздрібна торгівля будівельними матеріалами.

2009 рік став насправді кризовим для будівельної галузі. Більшість кількісних та якісних показників розвитку ринку засвідчили глибину падіння галузі, яке відбулося в минулому році. Згідно статистичних даних в 2009р. порівняно з 2008 р. обсяг виконаних будівельних робіт в цілому по Одеській області зменшився на 42,3% і становив 2 103,7 млн. грн. Дещо меншого падіння зазнав показник введеного в експлуатацію за 2009р. житла, що пояснюється введенням в кризовий час об'єктів значний обсяг робіт за якими було виконано ще до початку кризи. Так за результатами 2009 року в Одеській області введено в експлуатацію 631 будинок на 5837 квартир, загальною площею 537,2 тис. кв. м., що на 36,6% менше, ніж у 2008 р.

Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «Будівельна фірма» збільшилась на 87% (+105 891,0 тис. грн.) та станом на 31.12.2009 р. становила 227 914,0 тис. грн. Пасиви товариства у звітному періоді збільшились переважно за рахунок довгострокових банківських кредитів (+88 573,0 тис. грн.). Активи товариства збільшились за рахунок зростання іншої поточної дебіторської заборгованості (+101 728,0 тис. грн.).

Чистий обсяг продажу продукції ТОВ «Будівельна фірма» за результатами 2009 року становив 28 554,0 тис. грн., що у 11 разів менше ніж у 2008 році. Основні доходи компанія отримує від надання генпідрядних та підрядних послуг.

Заборгованість ТОВ «Будівельна фірма» за кредитами станом на 31.12.2009 р. становить 89 984,0 тис. грн. В IV кварталі 2009 року заборгованість за кредитом збільшилась на 88 573,0 тис. грн.

28 лютого 2007 року ТОВ «Будівельна фірма» отримало свідоцтво ДКЦПФР про реєстрацію випуску облігацій за №121/2/07. Облігації розміщені в повному обсязі.

28 лютого 2007 року ТОВ «Будівельна фірма» отримало свідоцтво ДКЦПФР про реєстрацію випуску облігацій за №121/2/07. Облігації розміщені в повному обсязі. У березні 2010 року передбачена оферта за облігаціями.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій з додатковим забезпеченням ТОВ «Будівельна фірма» підтверджено на рівні **uaBBB-**, проноз «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

**Провідний фінансовий аналітик відділу
корпоративних рейтингів**

Т.О. Гулик

Додатки

Балансові дані ТОВ «Будівельна фірма», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
Необоротні активи	19 988,70	86 037,20	18 909,00	28 238,00	26 714,00	21 775,00	19 355,00
Нематеріальні активи	14,10	104,00	108,00	100,00	96,00	88,00	81,00
Незавершене будівництво	1 021,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основні засоби	18 953,00	21 758,60	17 705,00	16 643,00	15 594,00	8 293,00	7 543,00
Довгострокові фінансові інвестиції	0,00	0,00	1 096,00	11 495,00	11 024,00	10 354,00	10 354,00
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,00	64 174,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Відстрочені податкові активи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборотні активи	32 705,50	55 247,60	208 211,00	108 666,00	103 334,00	100 247,00	208 558,00
Запаси	6 391,40	15 114,50	11 704,00	11 152,00	8 175,00	6 957,00	8 226,00
Дебіторська заборгованість :	21 952,20	38 876,20	148 513,00	97 201,00	93 889,00	90 464,00	195 007,00
за товари	3 577,20	24 898,70	82 056,00	76 653,00	43 019,00	26 847,00	29 873,00
за розрахунками:	0,00	0,00	20,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	18 375,00	13 977,50	66 437,00	20 548,00	50 854,00	63 617,00	165 345,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	5,20	0,70	1 693,00	94,00	162,00	617,00	2 885,00
Інші оборотні активи	4 356,70	1 256,20	46 301,00	219,00	1 108,00	2 209,00	2 229,00
Витрати майбутніх періодів	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Всього активи	52 694,40	141 284,80	227 120,00	136 904,00	130 048,00	122 023,00	227 914,00
Власний капітал	11 854,00	21 167,90	23 137,00	22 145,00	23 961,00	23 303,00	23 303,00
Статутний капітал	1 688,50	1 688,50	1 689,00	1 689,00	1 689,00	1 689,00	1 689,00
Інший додатковий капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	10 165,50	19 479,40	21 448,00	20 456,00	22 272,00	21 614,00	22 583,00
Неоплачений капітал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Забезпечення наступних витрат і платежів	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Довгострокові зобов'язання	8 654,20	73 993,10	65 195,00	10 004,00	9 707,00	9 411,00	97 984,00
Довгострокові банківські кредити	0,00	1 791,20	2 300,00	2 004,00	1 707,00	1 411,00	89 984,00
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	8 000,00	8 000,00	8 000,00	8 000,00	8 000,00	8 000,00
Інші довгострокові зобов'язання	8 654,20	64 201,90	54 895,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Поточні зобов'язання	32 186,20	46 123,80	138 788,00	104 755,00	96 380,00	89 309,00	105 658,00
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Короткострокові кредити банків	5 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	3 522,30	7 814,60	58 669,00	36 252,00	10 376,00	11 206,00	9 504,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	1 361,00	9 003,90	904,00	70,00	118,00	154,00	171,00
Інші поточні зобов'язання	22 302,90	24 087,90	79 215,00	68 433,00	85 886,00	77 949,00	95 983,00
Всього пасиви	52 694,40	141 284,80	227 120,00	136 904,00	130 048,00	122 023,00	227 914,00

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

Показник	2006	2007	2008	I кв. 2009	I пів. 2009	9 міс. 2009	2009
Доход від реалізації продукції	228 251,30	372 002,30	372 262,00	7 417,00	20 334,00	28 436,00	34 265,00
Податок на додану вартість	38 041,90	62 000,40	62 044,00	1 236,00	3 389,00	4 739,00	5 711,00
Інші вирахування з доходу	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистий дохід від реалізації продукції	190 209,40	310 001,90	310 218,00	6 181,00	16 945,00	23 697,00	28 554,00
Собівартість реалізованої продукції	176 418,90	295 122,60	305 304,00	11 037,00	14 653,00	20 976,00	20 980,00
Валовий прибуток (збиток)	13 790,50	14 879,30	4 914,00	-4 856,00	2 292,00	2 721,00	7 574,00
Інші операційні доходи	4,00	41,00	11,00	5 867,00	5 867,00	5 967,00	5 867,00
Адміністративні витрати	1 684,10	3 466,50	4 383,00	500,00	1 305,00	1 882,00	2 626,00
Витрати на збут	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Інші операційні витрати	220,70	129,70	118,00	223,00	4 760,00	5 040,00	5 040,00
Фінансові результати від операційної діяльності	11 889,70	11 324,10	424,00	288,00	2 094,00	1 666,00	5 775,00
Інші фінансові доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00	10,00	10,00
Інші доходи	0,00	420,00	6 473,00	0,00	0,00	0,00	722,00
Фінансові витрати	5 425,90	1 171,10	682,00	1 280,00	1 280,00	1 327,00	1 501,00
Інші витрати	275,20	563,60	3 421,00	0,00	0,00	183,00	3 871,00
Фінансові результати до оподаткування	6 188,60	10 009,40	2 794,00	-992,00	824,00	166,00	1 135,00
Податок на прибуток від звичайної діяльності	432,00	695,60	825,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистий прибуток (збиток)	5 756,60	9 313,80	1 969,00	-992,00	824,00	166,00	1 135,00