

## Рейтинговий звіт UJSP 002-009 short про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Укржилстрой плюс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії Е – 12 250 000,0 грн. серії F – 12 600 000,0 грн. серії G – 18 550 000,0 грн. серії H – 18 550 000,0 грн. на загальну суму: 61 950 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії Е-Н – 3 500,0 грн.
Кількість облігацій:	серії Е – 3 500 шт. серії F – 3 600 шт. серії G – 5 300 штук; серії H – 5 300 шт. загальна кількість: 17 700 шт.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 31.12.2009 р.
Термін розміщення:	з 01.03.2008 р. по 01.03.2009 р.
Термін погашення:	з 01.01.2010 р. по 01.01.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	07.12.2007 р.
Дата оновлення:	17.12.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaB+</b>
Прогноз:	<b>негативний</b>

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 «Укржилстрой плюс» за III квартал та 9 місяців 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	07.12.2007 р.	18.12.2008 р.	17.03.2009 р.	05.06.2009 р.	15.09.2009 р.	17.12.2009 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB+	uaB+	uaB+	uaB+	uaB+	uaB+
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

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

Кредитні рейтинги uaB передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 12 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання  
ТОВ «Укржилстрой плюс» підтримується:**

- досвідом введення в експлуатацію двох житлових будинків загальною площею квартир 23,8 тис. кв. м.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання  
ТОВ «Укржилстрой плюс» обмежується:**

- призупиненням будівництва житлових будинків №7 В та №5 по вул. Хантадзе у м. Іллічівську, приміщення в яких мають бути передані за випуском облігацій серій Е та Н;
- відсутністю у Емітента досвіду погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- негативними результатами фінансово-господарської діяльності Емітента протягом останніх років;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006 р.	31.12.2007 р.	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.
Активи	37 343,0	54 033,9	69 459,0	87 780,0	88 993,0	91 541,0
Власний капітал	9 066,9	8 472,1	7 432,0	7 390,0	7 347,0	7 174,0
Дебіторська заборгованість	2 142,6	3 687,2	3 535,0	2 826,0	3 877,0	4 642,0
Кредиторська заборгованість	141,1	1 095,4	702,0	306,0	325,0	562,0
Незавершене виробництво	0,0	31 588,4	43 731,0	44 467,0	44 877,0	47 006,0

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.
Валовий прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0
Операційний прибуток (збиток)	(740,0)	(42,0)	(80,0)	(252,0)
Чистий прибуток (збиток)	(1 061,0)	(42,0)	(85,0)	(258,0)

## Резюме

Основними напрямками діяльності ТОВ «Укржилстрой плюс» є залучення фінансування з метою будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів.

На сьогодні ТОВ «Укржилстрой плюс» здійснює реалізацію проектів будівництва житлових будинків у м. Іллічівську:

- проект будівництва 16-поверхового житлового будинку по вул. Хантадзе, 7-А. Станом на 30.09.2009 р. завершено будівництво коробки будинку, проводяться роботи з монтажу внутрішніх комунікацій та системи зовнішньої комунікації. Загальна кошторисна вартість об'єкта будівництва – 46 205 021,0 грн., попередній термін введення в експлуатацію – III квартал 2008 року (серія А);
- проект будівництва 13-поверхового житлового будинку по вул. Хантадзе, 7-Б. Станом на 30.09.2009 р. збудовано 50% 4 поверху будинку. Загальна кошторисна вартість об'єкта будівництва складає 21 864 619,0 грн., попередній термін введення в експлуатацію – III квартал 2008 року (серія В);
- проект будівництва 13-поверхового житлового будинку по вул. Хантадзе, 7-В. Станом на 30.09.2009 р. збудовано перший поверх, попередній термін введення в експлуатацію – III квартал 2008 року (серії С, Е);
- проект будівництва житлового будинку по вул. Хантадзе, 5. Станом на 30.09.2009 р. проводяться роботи нульового циклу, змонтовано 10% пального поля. Строк закінчення будівництва та здачі будинку в експлуатацію – грудень 2009 року (серія Н).

Також на початковій стадії будівництва перебувають житлові будинки по вул. Хантадзе, №7 Г та №3. Цільові облігації серій F та G, які були випущені для фінансування зазначених будинків, на сьогодні скасовані. Випуск цільових облігацій серії D погашено, готуються документи для подання ДКЦПФР на скасування випуску.

У III кварталі 2006 року ТОВ «Укржилстрой плюс» здало в експлуатацію багатоповерховий житловий будинок (I черга будівництва) у м. Іллічівську по вул. Хантадзе, 9 (секції 1-3). Загальна площа квартир – 14 636,3 кв. м, житлова площа квартир – 6 923,0 кв. м. Акт державної приймальної комісії від 16 серпня 2006 року про готовність до експлуатації житлового будинку було затверджено Рішенням виконавчого комітету Іллічівської міської ради № 984 від 17.08.2006 р.

У III кварталі 2008 року ТОВ «Укржилстрой плюс» здало в експлуатацію 4 секцію багатоповерхового житлового будинку (II черга будівництва) у м. Іллічівську по пров. Хантадзе, 4 (раніше – вул. Хантадзе, 9) (серія D). Загальна площа квартир – 9 197,8 кв. м. Акт державної приймальної комісії було затверджено Рішенням виконавчого комітету Іллічівської міської ради № 944 від 21.08.2008 р.

В III кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема, продовжували знаходитися в глибокій кризі, що знаходило своє відображення в більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Зокрема в січні–вересні 2009 року підприємствами Одеської області, що працювали за будівельними контрактами, виконано робіт на суму 1 363,6 млн. грн., що у порівняних цінах становить 50,4% до обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. За 9 місяців 2009 року в Одеському регіоні введено в експлуатацію 461 будинок на 2715 квартир, загальною площею 309,3 тис.кв.м., що на 35,7% менше, ніж за 9 місяців 2008р.

У результаті фінансово-господарської діяльності протягом 9 місяців 2009 року ТОВ «Укржилстрой плюс» отримало збиток у розмірі 258,0 тис. грн. При цьому валюта балансу товариства протягом III кварталу 2009 року збільшилася на 3% (+2 548,0 тис. грн.) до 91 541,0 тис. грн. Зростання валюти балансу протягом зазначеного періоду було зумовлено збільшенням капіталовкладень у реалізацію будівельних проектів (+2 129,0 тис. грн.) та дебіторської заборгованості товариства (+765,0 тис. грн.). Основними джерелами формування валюти балансу на кінець вересня 2009 року були власний капітал товариства та довгострокові зобов'язання, а саме цільове фінансування, яке було сформоване за рахунок коштів, залучених за договорами пайової участі, та частково розміщені цільовими облигаціями.

Станом на 30.09.2009 р. ТОВ «Укржилстрой плюс» розмістило облигації серій А-Е та серію Н на загальну суму 45 898,6 тис. грн. (+281,6 тис. грн.). Випуск цільових облигацій серій F та G було скасовано (Розпорядження ДКЦПФР про скасування реєстрації випуску облигацій №137-СТ-О та №138-СТ-О від 03.04.2009 р.). Випуск цільових облигацій серії D погашено, готуються документи для подання ДКЦПФР на скасування випуску. Здійснюється погашення випусків облигацій серій Е, Н.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Укржилстрой плюс» підтверджено на рівні **uaB+**, прогноз «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*А. Г. Кулик*

**Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів**

*Т.О. Гулик*

## **Додатки**



## Дані балансу ТОВ «Укржилстрой плюс», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009
<b>I. Необоротні активи</b>						
Незавершене будівництво	5 388,4	5 643,7	5 644,0	5 644,0	5 644,0	5 644,0
Основні засоби:						
залишкова вартість	1 885,8	1 688,1	2 198,0	1 781,0	1 353,0	1 353,0
первісна вартість	2 805,8	2 864,4	3 538,0	2 873,0	2 873,0	2 873,0
знос	920,0	1 176,3	1 340,0	1 092,0	1 520,0	1 520,0
Довгострокові фінансові інвестиції:						
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
інші фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>7 274,2</b>	<b>7 331,8</b>	<b>7 842,0</b>	<b>7 425,0</b>	<b>6 997,0</b>	<b>6 997,0</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
виробничі запаси	23 264,6	4 138,1	6 495,0	6 916,0	7 204,0	6 879,0
поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	0,0	31 588,4	43 731,0	44 467,0	44 877,0	47 006,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	4,6	4,6	5,0	5,0	5,0	5,0
первісна вартість	4,6	4,6	5,0	5,0	5,0	5,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	0,1	1 119,8	1 236,0	586,0	849,0	1 427,0
за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 137,9	2 754,6	2 294,0	2 235,0	3 023,0	3 210,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	22,0	101,9	23,0	25,0	1,0	2,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	4 639,6	7 049,0	7 833,0	26 121,0	26 037,0	26 015,0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>30 068,8</b>	<b>46 756,4</b>	<b>61 617,0</b>	<b>80 355,0</b>	<b>81 996,0</b>	<b>84 544,0</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>37 343,0</b>	<b>54 088,2</b>	<b>69 459,0</b>	<b>87 780,0</b>	<b>88 993,0</b>	<b>91 541,0</b>

ПАСИВ	31.12.2006 р.	31.12.2007 р.	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.
<b>I. Власний капітал</b>						
Статутний капітал	3 845,4	3 845,4	3 845,0	3 845,0	3 845,0	3 845,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	6 825,8	6 825,8	6 826,0	6 826,0	6 826,0	6 826,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(1 604,3)	(2 178,4)	(3 239,0)	(3 281,0)	(3 324,0)	(3 497,0)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>9 066,9</b>	<b>8 492,8</b>	<b>7 432,0</b>	<b>7 390,0</b>	<b>7 347,0</b>	<b>7 174,0</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>						
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	26 559,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	30 537,0	34 271,0	34 278,0	34 253,0	34 324,0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>26 559,3</b>	<b>30 537,0</b>	<b>34 271,0</b>	<b>34 278,0</b>	<b>34 253,0</b>	<b>34 324,0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>						
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	853,5	12 699,8	25 731,0	44 288,0	45 617,0	48 052,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Усього за розділом III</b>	<b>853,5</b>	<b>12 699,8</b>	<b>25 731,0</b>	<b>44 288,0</b>	<b>45 617,0</b>	<b>48 052,0</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>						
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	32,7	231,9	622,0	216,0	242,0	424,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	71,3	806,4	5,0	6,0	6,0	5,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	12,0	16,7	15,0	18,0	18,0	19,0
з оплати праці	25,1	36,2	60,0	66,0	59,0	114,0
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	722,2	1 267,4	1 323,0	1 518,0	1 451,0	1 429,0
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>863,3</b>	<b>2 358,6</b>	<b>2 025,0</b>	<b>1 824,0</b>	<b>1 776,0</b>	<b>1 991,0</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 991,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>37 343,0</b>	<b>54 088,2</b>	<b>69 459,0</b>	<b>87 780,0</b>	<b>88 993,0</b>	<b>91 541,0</b>

## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Укржилстрой плюс», тис. грн.

Стаття	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на додану вартість	0,0	0,0	0,0	0,0
Акцизний збір	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші вирахування з доходу	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	0,0	0,0	0,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Валовий:</b>				
прибуток	–	–	–	–
збиток	–	–	–	–
Інші операційні доходи	1 528,0	0,0	0,0	0,0
Адміністративні витрати	742,0	41,0	63,0	205,0
Витрати на збут	5,0	0,0		
Інші операційні витрати	1 521,0	1,0	17,0	47,0
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>				
прибуток	–	–	–	–
збиток	740,0	42,0	80,0	252,0
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	0,0	0,0	0,0	0,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	321,0	0,0	5,0	6,0
<b>Фінансові результати до оподаткування:</b>				
прибуток	–	–	–	–
збиток	1 061,0	42,0	85,0	258,0
Податок на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності:</b>				
прибуток	–	–	–	–
збиток	1 061,0	42,0	85,0	258,0
Надзвичайні:				
доходи	0,0	0,0	0,0	0,0
витрати	0,0	0,0	0,0	0,0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Чистий:</b>				
<b>прибуток</b>	–	–	–	–
<b>збиток</b>	<b>1 061,0</b>	<b>42,0</b>	<b>85,0</b>	<b>258,0</b>