

## **Рейтинговий звіт SNTB 001-015 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ПП «Сентябрь»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облигації
Обсяг емісії:	серії А - 30 636 991,55 грн. на загальну суму: 30 636 991,55 грн.
Кількість облигацій:	серії А - 978 505 штук загальна кількість: 978 505 штук
Номінальна вартість:	серії А - 31,31 грн.
Термін розміщення:	з 25.12.2007 р. по 24.06.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до 24.06.2011 р.
Термін погашення:	з 25.06.2011 р. по 24.12.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	18.10.2007 р.
Дата оновлення:	30.06.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaCCC</b>
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 ПП «Сентябрь» за I квартал 2011 року ([www.stockmarket.gov.ua](http://www.stockmarket.gov.ua)).

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	18.10.2007	27.03.2009	19.06.2009	22.09.2009	22.12.2009	16.09.2010	16.12.2010	11.03.2011	30.06.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	зниження зі зміною прогнозу	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.

Кредитні рейтинги uaCCC 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 ПП «Сентябрь» підтримується:**

- ступенем будівельної готовності (станом на 31.03.2011 р. - 33,5%) житлового комплексу по вул. Шевченка (район вул. Саперної) у м. Харкові (приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серії А).

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ПП «Сентябрь» обмежується:**

- призупиненням робіт зі зведення житлового комплексу;
- від'ємним значенням власного капіталу (станом на 31.03.2011 р. власний капітал становив (-) 14,0 млн. грн.) внаслідок збиткової діяльності Емітента протягом останніх років;
- відсутністю у Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості України та повільними темпами відновлення будівельної галузі;
- нерегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
Активи	51 877,0	51 339,0	44 739,0	44 770,0	44 757,0	44 767,0	44 775,0	56 928,0
Власний капітал	(3 109,5)	(4 350,0)	(11 267,0)	(11 224,0)	(11 264,0)	(11 294,0)	(11 333,0)	(13 967,0)
Дебіторська заборгованість	33 359,3	15 578,0	10 360,0	10 384,0	10 371,0	10 385,0	10 388,0	11 010,0
Кредиторська заборгованість	54 986,5	40 024,0	5 403,0	5 409,0	5 404,0	5 403,0	5 403,0	5 405,0
Товарно-матеріальні запаси	13 541,7	29 358,0	29 833,0	29 841,0	29 844,0	29 843,0	29 847,0	29 852,0
Основні засоби	617,2	384,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Джерело: [www.stockmarket.gov.ua](http://www.stockmarket.gov.ua)

### Результати фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008*	2009	I кв. 2010	I пів. 2010	9 міс. 2010	2010	I кв. 2011
Разом чисті доходи	5 183,8	10 301,0	5 887,0	67,0	67,0	67,0	67,0	0,0
Разом витрати	8 252,6	11 541,0	12 804,0	22,0	64,0	94,0	128,0	2 640,0
Чистий прибуток (збиток)	(3 068,8)	(1 240,0)	(6 917,0)	45,0	3,0	(27,0)	(61,0)	(2 640,0)

\* дані адаптовані до форми звіту для малого підприємства

Джерело: [www.stockmarket.gov.ua](http://www.stockmarket.gov.ua)

ПП «Сентябрь» було зареєстровано Виконавчим комітетом Харківської міської ради 26.09.2003 р. Основними напрямками діяльності ПП «Сентябрь» є залучення фінансування на будівництво житлової нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів.

Свою діяльність підприємство здійснює на ринку нерухомості м. Харкова, який входить до п'ятірки міст України і є лідером як за обсягами будівництва, так і за цінами на житло в Україні.

Протягом січня – березня 2011 року ситуація на ринку нерухомості м. Харкова та Харківської області спостерігається деяке позбавлення, обсяги будівництва збільшилися. Так, за даними Головного управління статистики у Харківській області протягом I кварталу 2011 року обсяги виконаних будівельних робіт відповідного періоду попереднього року, у фактичних цінах зросли на 7,4% до рівня 703,5 млн. грн. Збільшення обсягів будівельних робіт проти відповідного періоду попереднього року відбулося за всіма основними видами будівельної діяльності. На загальну тенденцію найбільше вплинула діяльність підприємств, що займаються підготовкою будівельних ділянок – на 50,5% та устаткування будівель та споруд на 36,3%. будівництвом будівель і споруд (частка яких у загальному обсязі становить 93,2%). Також зросли обсяги будівництва будівель та споруд - на 5,7% і роботи з завершення будівництва – на 8,0%. За обсягами виконаних будівельних робіт серед регіонів України Харківська область посідає третє місце (попереду м. Київ та Донецька область).

ПП «Сентябрь» не має досвіду реалізації або участі в інвестиційно-будівельних проектах та не здійснювало випусків облігацій. Сьогодні товариство як Замовник будівництва здійснює реалізацію свого першого інвестиційно-будівельного проекту – зведення житлового будинку категорії «еліт-класу» з вбудовано-прибудованими приміщеннями культурно-побутового, адміністративного призначення та торговельного центру, з підземним паркінгом та гостьовою автостоянкою по вул. Шевченка (район вул. Саперної) у м. Харкові.

Станом на поточну дату, за даними компанії, у реалізацію проекту інвестовано 30 186,3 тис. грн. (у II кварталі 2009 – I кварталі 2011 рр. не змінилось). З початку будівництва на будівельному майданчику здійснено роботи із благоустрою території, проведено випробування паль, проведено винесення мереж водопроводів, каналізації, електромереж за межі будівельного майданчика, вирито котлован та влаштовано фундамент з паль, влаштовано залізобетонну монолітну плиту 1-го, 2-го та 3-го блоків, здійснено влаштування перших поверхів 1-го та 3-го блоків (повністю), а також частково 2-го блоку, виконані роботи із встановлення стін та колон других поверхів 1-го, 2-го та 3-го блоків, частково виконано гідроізоляцію стін цокольного поверху, частково прокладено мережу постійного постачання електроенергії від розподільчої підстанції до споруди. За оцінкою ПП «Сентябрь», ступінь будівельної готовності об'єкта становить 33,5% (у II кварталі 2009 – I кварталі 2011 рр. не змінилось). Ввести об'єкт в експлуатацію планувалося у II кварталі 2009 року, проте у зв'язку із відсутністю джерел

фінансування будівництва, строк вводу в експлуатацію перенесено на невизначений термін.

Протягом I кварталу 2011 року валюта балансу ПП «Сентябрь» зросла на 27,1% і становила 56 928 тис. грн. Станом на 31.03.2011 року активи товариства складаються переважно з вартості незавершеного виробництва (52,4%) та поточних фінансових інвестицій (24,8%); пасив - з суми поточних зобов'язань (61,2%) та інших довгострокових фінансових зобов'язань (53,8%). За результатами діяльності у I кварталі 2011 року товариство отримало збиток у розмірі 2 640 тис. грн.

Станом на 31.03.2011 р. підприємство не має заборгованості за банківськими кредитами.

Також, для фінансування будівництва ПП «Сентябрь» залучає кошти інвесторів шляхом випуску іменних цільових облігацій серії А загальним номінальним обсягом 30 637,0 тис. грн. (облігації випускаються під 62% житлових площ передбачених проектом, або 100% житлових приміщень у II та III секціях).

14 грудня 2007 року ПП «Сентябрь» свідоцтвом №990/2/07 ДКЦПФР зареєструвало випуск цільових облігацій серії А. Облігації розміщені у повному обсязі на загальну суму 30 637,0 тис. грн. Покупцем облігацій виступило ТОВ «Interenergo S.L.» (на даний час ТОВ "СУ-ВИСОКИЙ").

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ПП «Сентябрь» підтверджено на рівні uaССС, прогноз «стабільний».

**Голова рейтингового комітету**

***О. К. Самойлова***

**Т.в.о. начальника відділу корпоративних рейтингів**

***О. В. Чорноротов***

**Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів**

***І. І. Пузенко***

## **Додатки**



## Балансові дані ПП «Сентябрь», тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
<b>Актив</b>	<b>51 877,00</b>	<b>51 339,00</b>	<b>44 739,00</b>	<b>44 770,00</b>	<b>44 757,00</b>	<b>44 767,00</b>	<b>44 775,00</b>	<b>56 928</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>617,20</b>	<b>396,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Нематеріальні активи:	0,00	8,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Незавершене будівництво	0,00	4,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основні засоби:	617,20	384,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>51 259,20</b>	<b>50 943,00</b>	<b>44 739,00</b>	<b>44 770,00</b>	<b>44 757,00</b>	<b>44 767,00</b>	<b>44 775,00</b>	<b>56 928,00</b>
Запаси:	13 541,70	29 358,00	29 833,00	29 841,00	29 844,00	29 843,00	29 847,00	29 852,00
виробничі запаси	13 541,70	156,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	41,00
незавершене виробництво	0,00	29 202,00	29 795,00	29 803,00	29 806,00	29 805,00	29 809,00	29 811,00
Векселі одержані	0,00	11 884,00	1 537,00	1 536,00	1 536,00	1 536,00	1 536,00	1 536,00
Дебіторська заборгованість за товари:	30 637,00	2 687,00	7 464,00	7 498,00	7 480,00	7 480,00	7 479,00	7 479,00
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	4,60	199,00	2 896,00	2 652,00	2 657,00	2 657,00	2 671,00	2 673,00
з бюджетом	4,60	70,00	2 585,00	2 575,00	2 580,00	2 905,00	2 594,00	2 596,00
за виданими авансами	0,00	129,00	77,00	77,00	77,00	77,00	77,00	77,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	2 717,70	808,00	234,00	234,00	234,00	237,00	238,00	858,00
Поточні фінансові інвестиції	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 136,00
Грошові кошти та їх еквіваленти:	948,60	93,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,0
в національній валюті	948,60	93,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,0
Інші оборотні активи	3 409,60	5 914,00	3 009,00	3 009,00	3 006,00	3 003,00	3 004,00	392,00
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>0,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Пасив</b>	<b>51 877,00</b>	<b>51 339,00</b>	<b>44 739,00</b>	<b>44 770,00</b>	<b>44 757,00</b>	<b>44 767,00</b>	<b>44 775,00</b>	<b>56 928,00</b>
<b>I. Власний капітал</b>	<b>(3 109,50)</b>	<b>(4 350,00)</b>	<b>(11 267,00)</b>	<b>(11 224,00)</b>	<b>(11 264,00)</b>	<b>(11 294,00)</b>	<b>(11 333,00)</b>	<b>(13 967,00)</b>
Статутний капітал	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	6,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(3 114,50)	(4 355,00)	(11 272,00)	(11 229,00)	(11 269,00)	(11 299,00)	(11 328,00)	(13 973,00)
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,00</b>	<b>15 665,00</b>	<b>15 666,00</b>	<b>15 666,00</b>	<b>15 666,00</b>	<b>15 666,00</b>	<b>15 666,00</b>	<b>0,00</b>
Цільове фінансування	0,00	15 665,00	15 666,00	15 666,00	15 666,00	15 666,00	15 666,00	0,00
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>0,00</b>	<b>30 637,00</b>	<b>30 637,00</b>	<b>30 637,00</b>	<b>30 637,00</b>	<b>30 637,00</b>	<b>30 637,00</b>	<b>30 637,00</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0,00	30 637,00	30 637,00	30 637,00	30 637,00	30 637,00	30 637,00	30 637,00
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>54 986,50</b>	<b>9 387,00</b>	<b>9 703,00</b>	<b>9 691,00</b>	<b>9 718,00</b>	<b>9 758,00</b>	<b>9 800,00</b>	<b>40 258,00</b>
Векселі видані	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Кредиторська заборгованість за товари	600,80	2 646,00	3 440,00	3 440,00	3 440,00	3 440,00	3 440,00	3 440,00
Поточні зобов'язання за розрахунками:	31,10	1 969,00	1 963,00	1 969,00	1 964,00	1 963,00	1 956,00	1 965,00
з одержаних авансів	0,00	1 956,00	1 956,00	1 956,00	1 956,00	1 956,00	1 956,00	1 956,00
з бюджетом	7,30	2,00	5,00	11,00	6,00	5,00	5,00	5,00
зі страхування	9,00	3,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00
з оплати праці	14,80	8,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00
Інші поточні зобов'язання	54 354,60	4 772,00	4 300,00	4 282,00	4 314,00	4 355,00	4 397,00	34 853,00
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Джерело: www.stockmarket.gov.ua

## Дані звіту про фінансові результати ПП «Сентябрь», тис. грн.

Показник	2007	2008*	2009	I кв. 2010	I пів. 2010	9 міс. 2010	2010	I кв. 2010
Чистий обсяг продажів	0,0	0,0	2 905,0	67,0	67,0	67,0	67,0	0,0
Інші операційні доходи	2,6	3 088,0	40,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші звичайні доходи	5 181,2	7 213,0	2 942,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Разом чистих доходів</b>	<b>5 183,8</b>	<b>10 301,0</b>	<b>5 887,0</b>	<b>67,0</b>	<b>67,0</b>	<b>67,0</b>	<b>67,0</b>	<b>0,0</b>
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	13 359,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Матеріальні витрати	76,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати на оплату праці	213,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Відрахування на соціальні заходи	80,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Амортизація	134,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	15 956,3	4 440,0	460,0	22,0	64,0	94,0	122,0	2 611,0
Собівартість реалізованої продукції	0,0	0,0	1 619,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші звичайні витрати	5 151,8	7 101,0	9 377,0	0,0	0,0	0,0	6,0	29,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Разом витрат</b>	<b>8 252,6</b>	<b>11 541,0</b>	<b>12 804,0</b>	<b>22,0</b>	<b>64,0</b>	<b>94,0</b>	<b>128,0</b>	<b>2 640,0</b>
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(3 068,8)</b>	<b>(1 240,0)</b>	<b>(6 917,0)</b>	<b>45,0</b>	<b>3,0</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(61,0)</b>	<b>(2 640,0)</b>

\* дані адаптовані до форми звіту для малого підприємства

Джерело: [www.stockmarket.gov.ua](http://www.stockmarket.gov.ua)



Рисунок 1. Будівництво ж/б з вбудовано-прибудованими приміщеннями культурно-побутового, адміністративного призначення та торговельного центру, з підземним паркінгом та гостьовою автостоянкою по вул. Шевченка (район вул. Саперної) у м. Харкові