

Рейтинговий звіт DBBD 001-007 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «ДоброБуд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові забезпечені облигації
Обсяг випуску:	серії А – 130 839 300 грн. серії В – 24 157 750 грн. серії С – 16 676 000 грн. на загальну суму: 171 673 050 грн.
Номінальна вартість однієї облигації:	серії А – 54,0 грн. серії В – 71,0 грн. серії С – 94 750,0 грн.
Кількість облигацій:	серії А – 2 226 250 штук серії В – 340 250 штук серії С – 176 штук загальною кількістю: 2 566 676 штук
Термін розміщення:	серій А-С – з 25.09.2008 р. по 31.12.2008 р.
Термін обігу:	серій А-С – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до 31.12.2011 р.
Термін погашення:	серій А-С – з 01.01.2012 р. по 01.04.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	04.09.2008 р.
Дата оновлення:	18.03.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB-
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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 «ДоброБуд» 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	04.09.2008	16.12.2008	25.06.2009	25.09.2009	29.12.2009	18.03.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	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.

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

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 «ДоброБуд» підтримується:

- ступенем будівельної готовності житлового будинку з офісними приміщеннями та паркінгом по пров. Ламаному, в районі буд. № 13 у м. Дніпропетровську (станом на 31.12.2009 р. понад 50%), приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А, В, С.

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

- відсутністю у Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їхнім власникам;
- від'ємним значенням власного капіталу підприємства (станом на 31.12.2009 р. - 19 млн. грн.);
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом і залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Активи	3 326,5	21 696,2	247 958,2	248 568,8	228 272,5	230 484,9	236 217,4
Незавершене будівництво	369,5	0,0	35 139,3	38 001,7	40 516,0	41 712,7	46 349,4
Дебіторська заборгованість	549,7	9 510,7	191 009,8	183 975,6	162 014,2	183 414,1	183 086,7
Кредиторська заборгованість	4 278,6	22 977,3	22 604,8	23 184,6	2 298,1	1 904,1	2 491,3
Власний капітал	(952,1)	(1 281,1)	(8 958,8)	(11 254,0)	(13 640,4)	(16 013,4)	(18 950,5)

Основні результати фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Разом чисті доходи	546,9	34,2	154 842,3	0,2	1 209,4	22 315,5	22 568,1
Разом витрати	1 022,5	362,2	162 522,7	2 295,4	5 891,0	29 370,1	32 559,8
Чистий прибуток (збиток)	(475,6)	(328,0)	(7 680,4)	(2 295,2)	(4 681,6)	(7 054,6)	(9 991,7)

Основними напрямками діяльності товариства є діяльність, пов'язана з реалізацією інвестиційно-будівельних проектів, а саме будівництво будівель, а також здавання в оренду власного нерухомого майна, купівля та продаж нерухомого майна, діяльність у сфері інжинірингу.

Прояви кризових явищ у будівельній сфері протягом 2009 року були досить помітними. Це відобразилось як у кількісних, так і в якісних показниках функціонування ринку нерухомості м. Дніпропетровська. З усіх сегментів ринку нерухомості найбільше вплив кризових явищ проявився у сегменті житлової нерухомості. Зокрема, за даними Головного управління статистики в Дніпропетровській області, за 2009 рік підприємствами області виконано будівельних робіт на суму 2 220,4 млн. грн., що на 44,9% менше, ніж за 2008 рік. Обсяги робіт скоротились за всіма основними видами будівельної діяльності, зокрема на 37% – з підготовки будівельних ділянок та на 45,6% – з будівництва будівель і споруд. Зменшили обсяги робіт будівельники майже всіх міст та районів області, найістотніше – Солонянського району (на 89,2%) та міст Дніпродзержинська і Павлограда (на 70%).

За характером будівництва обсяги робіт розподілились таким чином: з нового будівництва, реконструкції та технічного переозброєння – 77,9% загального обсягу, з капітального і поточного ремонтів – 17% та 5,1% відповідно. Скорочення будівельної діяльності в цілому по області відбулося переважно за рахунок підприємств міст Дніпропетровська і Кривого Рогу, на які припадає більше 90% загального обсягу робіт. Порівняно з 2008 роком вони зменшились на 42,5% і 43,4% відповідно. Також, слід відмітити, що у 2009 році в Дніпропетровській області введено в експлуатацію житлові будівлі загальною площею 170,4 тис. кв. м, що на 38,9% менше, ніж у 2008 році. В цілому по області було побудовано 1 791 квартиру, тоді як рік тому їх кількість знаходилася на рівні 3 863 квартири. Більша частина житла зведена в Дніпропетровську – 41,5%, в Дніпропетровському районі – 14,9%, у Кривому розі – 8,1%.

ТОВ «ДоброБуд» не має досвіду реалізації проектів спорудження нерухомості і наразі вперше (як Замовник та Інвестор) здійснює проект будівництва житлового будинку з офісними приміщеннями та паркінгом по пров. Ламаному, в районі буд. № 13 у м. Дніпропетровську, для фінансування будівництва якого товариство здійснило випуск цільових облігацій серій А, В, С загальним номінальним обсягом 171 673,1 тис. грн.

Проектом передбачено будівництво житлового комплексу, що складається з двох житлових корпусів (13-19 поверхів), 2-поверхової платформи паркінгу (на 176 машино-місць), а також 4-поверхового бізнес-центру. Загальна площа корпусу становить 42 836,2 кв. м.

ТОВ «ДоброБуд» не має досвіду реалізації проектів спорудження нерухомості і наразі вперше (як Замовник та Інвестор) здійснює проект будівництва житлового будинку з офісними приміщеннями та паркінгом по пров. Ламаному, в районі буд. № 13 у м. Дніпропетровську. Станом на 31.12.2009 р. ступінь будівельної готовності об'єкту, за даними компанії, складає понад 50%, обсяг незавершеного будівництва становив – 46 349,4 тис. грн. На сьогодні на об'єкті ведуться роботи зі

зведення монолітно-бетонного каркасу: секції 1-2 – на рівні 11 поверху, секції 2-4 – на рівні 17 поверху. Запланований строк закінчення будівництва та введення будинку в експлуатацію – I квартал 2011 року.

Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «ДоброБуд» збільшилась на 5 732,5 тис. грн. до 236 217,4 тис. грн., переважно за рахунок незавершеного будівництва – 46 349,4 тис. грн., у структурі пасиву – за рахунок довгострокових зобов'язань. Необоротні активи підприємства протягом аналізованого кварталу збільшились на 4 635,9 тис. грн. за рахунок збільшення обсягу здійснених витрат на реалізацію проекту будівництва житлового будинку з офісними приміщеннями та паркінгом по пров. Ламаному, в районі буд. № 13 у м. Дніпропетровську, станом на 31.12.2009 р. – 46 349,4 тис. грн.

Оборотні активи Емітента станом на кінець IV кварталу 2009 року становили 189 859,5 тис. грн. та сформовані за рахунок наступних основних складових: інша поточна дебіторська заборгованість – 173 650,9 тис. грн. (заборгованість за цінні папери, аванси на здійснення будівельно-монтажних робіт тощо); дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом – 8 538,4 тис. грн.; поточні фінансові інвестиції – 4 697,9 тис. грн. (придбанні цінні папери українських підприємств). На кінець IV кварталу 2009 року підприємство акумулювало грошові кошти на рахунках у сумі 161,0 тис. грн.

Протягом аналізованого періоду основною складовою формування валюти балансу ТОВ «ДоброБуд» були довгострокові зобов'язання – 238 620,2 тис. грн., які сформовані заборгованістю за банківським кредитом у сумі 77 724,1 тис. грн., а також зобов'язаннями за цільовими облігаціями власного випуску – 171 673,0 тис. грн. Поточні зобов'язання Емітента протягом аналізованого періоду зросли на 4 588,4 тис. грн. до 16 547,7 тис. грн. за рахунок, насамперед, заборгованості за банківськими кредитами – 10 776,9 тис. грн. Кредиторська заборгованість за товари та послуги дорівнювала 2 491,1 тис. грн. (переважно заборгованість перед контрагентами за проведені будівельно-монтажні роботи), інші поточні зобов'язання – 3 279,5 тис. грн. (податкові зобов'язання тощо).

Фінансово-господарська діяльність ТОВ «ДоброБуд» протягом 2009 року була збитковою, збиток становив 9 991,7 тис. грн. Чистий обсяг продажів склав 1 458,6 тис. грн. Витрати компанії сформовані, переважно зі сплати відсотків за користуванням банківською позикою, витрат на організацію будівельного процесу (витрати на придбання металопродукції залізобетонних конструкцій, погодження проектною та дозвільною документації, супутніх витрат на будівництво тощо).

12.09.2008 р. постійними свідоцтвами ДКЦПФР було зареєстровано випуск цільових облігацій серій А-С за № 715-717/2/08 відповідно. Станом на поточну дату облігації розміщено на загальну суму 171 673,0 тис. грн. тобто у повному обсязі.

Висновок

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

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «ДоброБуд», тис. грн.

Актив	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
I. Необоротні активи	2,9	35 141,8	38 004,2	40 522,9	41 718,5	46 354,4
Незавершене будівництво	0,0	35 139,3	38 001,7	40 516,0	41 712,7	46 349,4
Основні засоби	2,9	2,5	2,5	6,9	5,8	5,0
II. Оборотні активи	21 693,3	212 816,4	210 564,6	187 749,6	188 766,4	189 859,5
Запаси	11 305,2	1 036,5	1 925,8	696,5	642,8	1 392,6
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0,0	833,5	833,5	2 284,6	1 668,6	897,4
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	2 016,0	4 980,3	5 021,1	4 948,2	6 503,9	8 538,4
Інша поточна дебіторська заборгованість	7 494,7	185 196,0	178 121,0	154 781,4	175 241,6	173 650,9
Поточні фінансові інвестиції	16,8	18 989,5	22 153,6	22 153,6	3 222,6	4 697,9
Грошові кошти та їх еквіваленти	17,9	31,3	41,8	83,5	22,7	161,0
Інші оборотні активи	842,7	1 749,3	2 467,8	2 801,8	1 464,2	521,3
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5
Баланс	21 696,2	247 958,2	248 568,8	228 272,5	230 484,9	236 217,4
Пасив						
I. Власний капітал	(1 281,1)	(8 958,8)	(11 254,0)	(13 640,4)	(16 013,4)	(18 950,5)
Статутний капітал	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(1 301,6)	(8 979,3)	(11 274,5)	(13 660,9)	(16 033,9)	(18 971,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	0,0	232 148,7	232 400,8	233 167,0	234 539,0	238 620,2
IV. Поточні зобов'язання	22 977,3	24 768,3	27 422,0	8 745,9	11 959,3	16 547,7
Короткострокові кредити банків	0,0	2 081,9	4 147,7	6 280,6	8 473,3	10 776,9
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	20 605,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	205,5	22 602,0	23 184,5	2 293,8	1 900,3	2 491,1
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з бюджетом	0,0	2,8	0,0	4,3	3,8	0,2
зі страхування	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
з оплати праці	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	2 166,0	81,6	89,7	167,2	1 581,9	3 279,5
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	21 696,2	247 958,2	248 568,8	228 272,5	230 484,9	236 217,4

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

Показник	2006	2007	2008	I кв. 2009	I півр. 2009	9 міс. 2009	2009
Чистий дохід від реалізації продукції	544,4	32,7	0,0	0,0	1 209,2	1 216,0	1 458,6
Інші операційні доходи	0,8	0,0	1 447,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші звичайні доходи	1,7	1,5	153 395,2	0,2	0,2	21 099,5	21 109,5
Разом чисті доходи	546,9	34,2	154 842,3	0,2	1 209,4	22 315,5	22 568,1
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	7,1	8 545,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Матеріальні витрати	0,4	0,0	1 447,1	0,0	1 249,8	1 206,4	1 352,9
Витрати на оплату праці	33,1	128,5	318,0	102,0	205,4	300,0	390,2
Відрахування на соціальні заходи	13,1	49,6	121,5	39,2	78,2	114,7	149,4
Амортизація	0,0	0,5	1,5	0,1	1,8	2,8	3,7
Інші операційні витрати	103,0	8 696,2	991,1	7,2	146,0	262,9	140,4
Собівартість реалізованих товарів	540,0	32,4	0,0	0,0	63,5	0,0	0,0
Інші звичайні витрати	340,0	0,0	159 631,5	2 146,9	4 200,8	27 470,8	30 498,3
Податок на прибуток	0,0	0,0	11,2	2 295,4	9,0	12,5	14,1
Разом витрати	1 022,5	362,2	162 522,7	2 295,4	5 891,0	29 370,1	32 559,8
Чистий прибуток (збиток)	(475,6)	(328,0)	(7 680,4)	(2 295,2)	(4 681,6)	(7 054,6)	(9 991,7)



Хід робіт на об'єкті будівництва по пров. Ламаному в м. Дніпропетровську станом на 23.12.2009 р.



Хід робіт на об'єкті будівництва по пров. Ламаному в м. Дніпропетровську станом на 01.03.2010 р.

