

## **Рейтинговий звіт JINK 001-022 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Жилбуд-Інвест-К»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії А №№ 000001-200000 – 90 000 000,00 грн. на загальну суму: 90 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А №№ 000001-200000 – 450,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А №№ 000001-200000 – 200 000 шт. загальна кількість: 200 000 шт.
Термін розміщення:	з 01.08.2007 р. по 31.07.2008 р.
Термін обігу:	обіг облігацій починається після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій. Дата закінчення обігу – 31.12.2010 р.
Термін погашення:	з 01.01.2011 р. по 31.03.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	24.10.2006 р.
Дата оновлення:	20.03.2012 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 «Жилбуд-Інвест-К» за IV квартал та 2011 рік в цілому, 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	24.10.2006	27.11.2007	16.03.2010	03.12.2010	11.03.2011	23.06.2011	30.08.2011	06.12.2011	20.03.2012
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaCCC	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB	uaB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	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.

**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 «Жилбуд-Інвест-К» підтримується:**

- введенням в експлуатацію житлового комплексу в м. Одесі по вул. Армійській, 11.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Жилбуд-Інвест-К» обмежується:**

- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості України та повільними темпами відновлення будівельної галузі;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011
Активи	260 223,0	245 434,5	283 888,1	21 801,0	18 108,4	7 319,9	3 193,7
Власний капітал	(3 871,1)	(7 419,6)	39 615,3	(7 394,6)	(11 497,9)	(2 340,8)	(2 260,5)
Дебіторська заборгованість	42 888,3	35 168,7	46 175,0	7 784,2	8 074,5	1 006,8	200,1
Кредиторська заборгованість	13 377,8	713,2	9 391,4	1 618,2	3 973,8	4 717,7	4 659,0
Незавершене будівництво	88 365,8	152 296,1	168 602,4	0,0	0,0	0,0	0,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Жилбуд-Інвест-К»

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

Показник	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Разом доходи	35 382,6,6	79 576,9	101 782,2	187 812,0	190 656,0	193 072,2	197 379,4
Разом витрати	39 861,9	83 125,4	98 247,3	242 321,9	249 259,9	259 058,3	263 143,6
Чистий прибуток (збиток)	(4 479,3)	(3 548,5)	3 534,9	(54 509,9)	(58 613,2)	(65 986,1)	(65 905,8)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Жилбуд-Інвест-К»

Основними напрямками діяльності ТОВ «Жилбуд-Інвест-К» є здавання в оренду нерухомого майна та здійснення залучення фінансування з метою будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва.

На сьогодні ТОВ «Жилбуд-Інвест-К» як Замовник та Інвестор реалізувало інвестиційно-будівельний проект зі зведення житлового комплексу в м. Одесі по вул. Армійській, 11 (для фінансування будівництва були випущені цільові облігації серій А, В, С, D).

Згідно Сертифікатів відповідності №15000397 від 22.04.2010 р., №15001997 від 01.03.2011 р. та №15001998 від 01.03.2011 р. житловий комплекс в м. Одесі по вул. Армійській, 11 введено в експлуатацію. Наразі на об'єкті закінчуються роботи з благоустрою прилеглої території та паркінгу.

У 2011 році спостерігалось зростання обсягів будівельних робіт в Одеській області. Так, за даними Головного управління статистики у Одеській області протягом січня-вересня 2011 року підприємствами будівельної галузі даного регіону було виконано будівельних робіт на суму 3 516,3 млн. грн., що на 16,5% більше ніж за 2010 рік. За характером будівництва обсяги робіт розподілились таким чином: роботи з нового будівництва, реконструкції та технічного переоснащення склали 84,4% від загального обсягу, решта – з капітального та поточного ремонтів (13,1% та 2,5% відповідно).

Протягом IV кварталу 2011 року валюта балансу ТОВ «Жилбуд-Інвест-К» зменшилась на 4 126,2 тис. грн. за рахунок оборотних активів, а саме готової продукції (передано власникам об'єкти нерухомості, які введені в експлуатацію) та інших оборотних активів, і станом на 31.12.2011 р. склала 3 193,7 тис. грн. На кінець аналізованого періоду оборотні активи практично повністю формують валюту балансу, вони представлені залишками виробничих запасів в сумі 11,8 тис. грн., готовою продукцією в сумі 2 738,7 тис. грн. (об'єкти нерухомості, які введені в експлуатацію), дебіторською заборгованістю – 200,1 тис. грн. (переважно дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги та за розрахунками з бюджетом), грошовими коштами – 89,7 тис. грн. та іншими оборотними активами – 93,0 тис. грн.

Необоротні активи на кінець грудня 2011 року становили 60,4 тис. грн. та формувались залишковою вартістю основних засобів – 2,5 тис. грн. (офісна техніка, меблі тощо) та довгостроковими фінансовими інвестиціями – 57,9 тис. грн.

Пасив компанії зменшився за рахунок, переважно власного капіталу. Станом на 31.12.2011 р. основним джерелом формування валюти балансу залишились поточні зобов'язання у розмірі 4 659,0 тис. грн. На кінець IV кварталу 2011 року поточні зобов'язання товариства повністю формувались за рахунок кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги у сумі 4 659,0 тис. грн. Станом на 31.12.2011 р. довгострокові зобов'язання товариства на суму 795,2 тис. грн. відображають залишки заборгованості за цільовими облігаціями серії А.

Фінансово-господарська діяльність ТОВ «Жилбуд-Інвест-К» у січні - грудні 2011 року була збитковою. Протягом зазначеного періоду підприємство отримало збиток у розмірі (-) 65 905,8 тис. грн. Доходи товариства формувались переважно за рахунок реалізації приміщень у збудованому комплексі. Витрати склались здебільшого з собівартості реалізованої нерухомості та проведеними розрахунками з ПДВ.

27.07.2007 р. постійним Свідоцтвом №393/2/07 було зареєстровано випуск облігацій серії А. Крім того 04.04.2008 р. постійними Свідоцтвами № 329-331/2/08 було зареєстровано випуск облігацій серій В, С, D відповідно. Облігації серій А-D було розміщено у повному обсязі на загальну суму 230 446,7 тис. грн. Згідно умов випуску погашення облігацій було передбачено у період з 01.01.2011 р. по 31.03.2011 р. Наразі компанією погашено облігації серій В, С, D у повному обсязі (Розпорядження ДКЦПФР про скасування випусків облігацій №№193-195 відповідно), серії А частково. Станом на 31.12.2011 р. залишаються непогашеними облігації серії А на суму 795 тис. грн. (у зв'язку із несвоєчасним пред'явленням власниками облігацій до погашення).

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Жилбуд-Інвест-К» підтверджено на рівні **aaB**, прогноз **«стабільний»**.

Голови рейтингового комітету

*М. Б. Проценко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**



## Дані балансу ТОВ «Жилбуд-Інвест-К», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	I кв. 2011	I півр. 2011	9 міс. 2011	2011
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>89 862,4</b>	<b>153 063,0</b>	<b>168 641,6</b>	<b>21,1</b>	<b>20,9</b>	<b>20,6</b>	<b>60,4</b>
Незавершене будівництво	88 365,8	152 296,1	168 602,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Основні засоби	1 460,9	731,2	3,5	3,2	3,0	2,7	2,5
Довгострокові фінансові інвестиції	35,7	35,7	35,7	17,9	17,9	17,9	57,9
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>170 359,6</b>	<b>92 369,0</b>	<b>115 243,7</b>	<b>21 777,1</b>	<b>18 086,0</b>	<b>20,6</b>	<b>3 133,3</b>
Запаси							
виробничі запаси	12,3	6 563,2	2 038,5	712,5	936,1	22,7	11,8
готова продукція	0,0	0,0	56 420,9	11 986,3	6 811,7	3 931,1	2 738,7
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	597,5	597,5	597,5	597,5	598,5	597,5	26,6
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	1,8	15 200,5	43 096,3	6 568,9	6 355,3	351,7	168,1
Інша поточна дебіторська заборгованість	42 289,0	19 370,7	2 481,2	617,8	1 120,7	57,6	5,4
Поточні фінансові інвестиції	109 963,7	33 660,9	9 858,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	8,0	583,6	342,3	187,5	50,4	32,1	89,7
Інші оборотні активи	17 487,3	16 392,6	409,0	1 106,6	2 213,3	2 305,8	93,0
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>260 223,0</b>	<b>245 434,5</b>	<b>283 888,1</b>	<b>21 801,0</b>	<b>18 108,4</b>	<b>7 319,9</b>	<b>3 193,7</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>(3 871,1)</b>	<b>(7 250,2)</b>	<b>39 615,3</b>	<b>(7 394,6)</b>	<b>(11 497,9)</b>	<b>(2 340,8)</b>	<b>(2 260,5)</b>
Статутний капітал	6 333,0	6 333,0	57 333,0	57 333,0	57 333,0	76 000,0	76 000,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(10 204,1)	(13 752,6)	(10 217,7)	(64 727,6)	(68 830,0)	(76 203,8)	(76 123,5)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	7 500,0	0,0	0,0	2 137,0	2 137,0
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15 656,1</b>	<b>7 887,9</b>	<b>3 679,9</b>	<b>0,0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>240 133,6</b>	<b>240 133,6</b>	<b>230 446,7</b>	<b>795,2</b>	<b>795,2</b>	<b>795,2</b>	<b>795,2</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	240 133,6	240 133,6	230 446,7	795,2	795,2	795,2	795,2
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>	<b>23 960,5</b>	<b>12 720,5</b>	<b>13 826,1</b>	<b>12 744,3</b>	<b>20 923,2</b>	<b>5 185,6</b>	<b>4 659,0</b>
Короткострокові кредити банків	10 100,0	10 100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	8 000,0	15 500,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	13 377,8	713,2	9 391,4	1 618,2	3 973,8	4 717,7	4 659,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
Інші поточні зобов'язання	482,7	1 907,3	4 434,7	3 126,1	1 449,4	467,9	0,0
<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>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Баланс</b>	<b>260 223,0</b>	<b>245 434,5</b>	<b>283 888,1</b>	<b>21 801,0</b>	<b>18 108,4</b>	<b>7 319,9</b>	<b>3 193,7</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Жилбуд-Інвест-К»

## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Жилбуд-Інвест-К», тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Чистий обсяг продажу	0,1	1,2	21 322,7	187 575,0	190 169,9	192 586,1	193 476,9
Інші операційні доходи	498,2	25,7	911,6	232,3	479,4	479,4	496,8
Інші звичайні доходи	34 884,3	79 550,0	79 547,9	4,7	6,7	6,7	3 405,7
<b>Разом чисті доходи</b>	<b>35 382,6,6</b>	<b>79 576,9</b>	<b>101 782,2</b>	<b>187 812,0</b>	<b>190 656,0</b>	<b>193 072,2</b>	<b>197 379,4</b>
Матеріальні витрати	497,9	26,0	18 312,3	236 830,4	0,0	0,0	0,0
Витрати на оплату праці	219,8	114,5	126,0	28,9	0,0	0,0	0,0
Відрахування на соціальні заходи	79,9	44,1	48,5	11,1	0,0	0,0	0,0
Амортизація	727,1	722,5	716,6	0,3	0,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	907,8,3	451,2	2 416,3	669,5	1 962,3	8 601,1	9 372,3
Собівартість реалізованої продукції	0,0	0,0	0,0	1 420,8	243 504,4	246 385,0	247 738,0
Інші звичайні витрати	37 429,4	81 764,6	76 565,2	3 355,3	3 793,2	3 933,4	6 033,3
<b>Разом витрати</b>	<b>39 861,9</b>	<b>83 125,4</b>	<b>98 247,3</b>	<b>242 321,9</b>	<b>249 269,2</b>	<b>259 058,3</b>	<b>263 143,6</b>
Податок на прибуток	0,0	2,5	62,4	5,4	9,3	138,8	141,6
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(4 479,3)</b>	<b>(3 548,5)</b>	<b>3 534,9</b>	<b>(54 509,9)</b>	<b>(58 613,2)</b>	<b>(65 986,1)</b>	<b>(65 905,8)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Жилбуд-Інвест-К»



Житловий комплекс по вул. Армійській, 11 в м. Одеса