

Рейтинговий звіт BDFR 001-021 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове 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 шт. загальна кількість: 8 000 шт.
Відсоткова ставка:	серія А - на 3-4 відсоткові періоди - 25% річних
Термін розміщення:	серія А - з 29.03.2007 р. по 28.03.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 28.03.2012 р.
Термін погашення:	серія А - з 29.03.2012 р. по 31.03.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	11.10.2006 р.
Дата оновлення:	15.06.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB-
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 «Будівельна фірма» за I півріччя 2011 року, 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	11.11.2010	11.03.2011	15.06.2012
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaA (попередній)	uaA	uaA	uaBBB	uaBB	uaBB	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний	позитивний	стабільний	стабільний	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	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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 за випуском облігацій серії А з боку АТ «ІМЕКСБАНК»;
- досвідом здійснення будівельних робіт ТОВ «Будівельна фірма» (за останні роки було реалізовано більше 20 проектів з реконструкції та будівництва).

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

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- ризиками, пов'язаними з перерозподілом коштів всередині групи компаній.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Активи	141 285	227 120	227 914	175 317	200 949	119 175
Власний капітал	21 168	23 137	24 272	24 308	24 283	24 120
Дебіторська заборгованість	103 051	148 513	194 218	149 097	25 737	109 632
Товарно-матеріальні запаси	15 115	11 704	8 226	3 511	1 036	357
Поточні зобов'язання	46 124	138 788	105 658	82 727	78 236	16 626

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будівельна фірма»

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації	310 002	310 218	28 554	12 858	32 020	14 334
Валовий прибуток (збиток)	14 879	4 914	7 574	4 927	10 504	8 352
Операційний прибуток (збиток)	11 324	424	5 775	2 778	6 398	6 637
Чистий прибуток (збиток)	9 314	1 969	1 135	36	10	(196)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будівельна фірма»

ТОВ «Будівельна фірма» було створено 21.12.1999 р. 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.

Протягом останніх п'яти років ТОВ «Будівельна фірма» як Генпідрядник збудувала більше 20 об'єктів нерухомості у Одеській області.

Протягом I півріччя 2011 року суттєвого поживлення у будівельній галузі Одеського регіону не відбулось. Обсяги будівельних робіт, як і в попередніх періодах поточного року не перевищували минулорічних показників. Так, за даними управління статистики Одеської області обсяги виконаних будівельних робіт протягом січня-червня 2011 року склали 1 099,1 млн. грн., що у порівнянні з відповідним періодом минулого року менше на 3,5%. Скорочення обсягів будівельних робіт в аналізованому періоді відбулось переважно за рахунок зниження обсягів робіт на будівництві будівель та споруд, питома вага яких в загальному обсязі будівництва становила 95,3%. Серед них значно скоротили обсяги робіт підприємства, що здійснювали будівництво мостів, шляхових естакад та водних споруд (на 78,8% та 51,8%, відповідно). За обсягами виконаних будівельних робіт серед районів та міст області перше місце займає м. Одеса, друге – м. Іллічівськ, третє – Овідіопольський район, четверте – Комінтернівський район, п'яте – м. Южне, будівельними підприємствами яких виконано 96,0% загального обсягу робіт у області.

Поступове покращення загального стану банківської сфери, яке спостерігалось останнім часом, суттєво не впливало на фінансову ситуацію в будівельній галузі. У I півріччі 2011 року будівельні компанії м. Одеси продовжували відчувати дефіцит фінансових ресурсів для проведення будівельних робіт, реалізації нових та існуючих проектів.

Станом на 30.06.2011 р. валюта балансу ТОВ «Будівельна фірма» становила 119 175,0 тис. грн. (-81 774,0 тис. грн. протягом I півріччя за рахунок проведення взаєморозрахунків з контрагентами). У I півріччі 2011 року джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – 20,2%; позикові та залучені ресурси – 79,8%.

Власний капітал підприємства на кінець аналізованого півріччя складав 24 120,0 тис. грн. (-162,0 тис. грн. протягом I півріччя 2011 року за рахунок збиткової діяльності), при цьому статутний капітал дорівнював 1 723,0 тис. грн.

Позикові ресурси підприємства станом на кінець I півріччя 2011 року були переважно представлені коштами, які надійшли від розміщених облігацій; у рамках діючих кредитних договорів, а також у формі фінансових позик – 87 898,0 тис. грн. або 74% валюти балансу.

Вищевказані джерела формують активи, які переважно представлені: основними засобами та капітальними інвестиціями – 6 909,0 тис. грн. або 5,8% валюти балансу. На більш ліквідні активи, а саме поточну дебіторську заборгованість

(109 632,0 тис. грн., переважно видані аванси на обладнання, матеріали та послуги) приходилось 92,0% валюти балансу.

У I півріччі 2011 року фінансово-господарська діяльність підприємства була збитковою, збиток склав 196,0 тис. грн., що негативно вплинуло на показник рентабельності діяльності. Збиткова діяльність насамперед була зумовлена необхідністю здійснення адміністративних та фінансових витрат.

Зобов'язання ТОВ «Будівельна фірма» за кредитами станом на 30.06.2011 р. становили 70 429,0 тис. грн. (станом на 31.12.2010 р. - 90 430,0 тис. грн.).

ДКЦПФР 28 лютого 2007 року зареєструвало випуск відсоткових облігацій серії А ТОВ «Будівельна фірма» (постійне свідоцтво № 121/2/07). Облігації було розміщено у повному обсязі. Відсоткова ставка на 1-2 відсоткові періоди була встановлена на рівні 16% річних, на 3-4 відсоткові періоди - 25% річних. Підприємство здійснювало виплату відсоткового доходу своєчасно та у повному обсязі.

Згідно з умовами випуску погашення облігацій було передбачено у період з 29.03.2012 р. по 31.03.2012 р. Облігації серії А погашено у повному обсязі, про що свідчить Розпорядження НКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій від 25.05.2012 р. за № 76-С-О.

Висновок

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

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
I. Необоротні активи	86 037	18 909	19 355	7 402	10 911	7 260
Нематеріальні активи	104	108	81	66	52	37
Незавершені капітальні інвестиції	0	0	3 040	769	769	769
Основні засоби	21 759	17 705	7 543	6 253	9 776	6 140
Довгострокові фінансові інвестиції	0	1 096	10 354	314	314	314
Довгострокова дебіторська заборгованість	64 175	0	0	0	0	0
II. Оборотні активи	55 248	208 211	208 558	167 915	190 026	111 915
Запаси	15 115	11 704	8 226	3 511	1 036	357
Дебіторська заборгованість:	38 876	148 513	195 007	149 097	186 947	109 632
за товари	24 899	82 056	29 873	30 526	25 702	54 733
за розрахунками:	0	20	0	0	35	54 899
Інша поточна дебіторська заборгованість	13 978	66 437	165 345	118 571	161 210	54 859
Грошові кошти та їх еквіваленти	1	1 693	2 885	13 127	60	40
Інші оборотні активи	1 256	46 301	2 229	2 180	1 983	1 886
III. Витрати майбутніх періодів	0	0	0	0	12	0
Баланс	141 285	227 120	227 914	176 317	200 949	119 175
Пасив						
I. Власний капітал	21 168	23 137	23 303	24 308	24 283	24 120
Статутний капітал	1 689	1 689	1 689	1 689	1 689	1 723
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	19 479	21 448	22 583	22 619	22 594	22 397
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	73 993	65 195	97 984	68 282	98 430	78 429
Довгострокові банківські кредити	1 791	2 300	89 984	60 282	90 430	379
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
Інші довгострокові зобов'язання	64 202	54 895	0	0	0	70 050
IV. Поточні зобов'язання	46 124	138 788	105 658	82 727	78 236	16 626
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	7 815	58 669	9 504	7 626	3 680	6 342
Поточні зобов'язання за розрахунками:	9 004	904	171	268	257	815
Інші поточні зобов'язання	24 088	79 215	95 983	74 833	74 299	9 469
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0
Баланс	141 285	227 120	227 914	175 317	200 949	119 175

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будівельна фірма»

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

Показник	2007	2008	2009	I півр. 2010	2010	I півр. 2011
Чистий дохід від реалізації продукції	310 002	310 218	28 554	12 858	32 020	14 334
Собівартість реалізованої продукції	295 123	305 304	20 980	7 931	21 516	5 982
Валовий прибуток (збиток)	14 879	4 914	7 574	4 927	10 504	8 352
Інші операційні доходи	41	11	5 867	0	2 000	0
Адміністративні витрати	3 467	4 383	2 626	1 546	3 441	1 445
Витрати на збут	0	0	0	0	0	0
Інші операційні витрати	130	118	5 040	603	2 665	270
Фінансові результати від операційної діяльності	11 324	424	5 775	2 778	6 398	6 637
Інші фінансові доходи	0	0	10	0	0	0
Інші доходи	420	6 473	722	1 589	2 118	1 168
Фінансові витрати	1 171	682	1 501	4 331	8 506	7 687
Інші витрати	564	3 421	3 871	0	0	314
Фінансові результати до оподаткування	10 009	2 794	1 135	36	10	(196)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	696	825	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	9 314	1 969	1 135	36	10	(196)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будівельна фірма»