

Рейтинговий звіт MBIN 001-014 short про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Будівельна компанія «Міськбудінвест»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії D – 43 339 746,45 грн. серії E – 4 110 931,50 грн. на загальну суму: 47 450 677,95 грн.
Кількість облігацій:	серії D – 1 307 383 шт. серії E – 124 010 шт. загальна кількість: 1 431 393 шт.
Термін обігу:	обіг облігацій починається після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій. Дата закінчення обігу – 15.05.2010 р.
Термін розміщення:	серії D: 10.07.2007 р. – 10.07.2008 р.; серії E: 10.07.2007 р. – 10.07.2008 р.
Термін погашення:	серії D: 15.05.2010 р. – 15.05.2011 р.; серії E: 15.05.2010 р. – 15.05.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.07.2006 р.
Дата оновлення:	29.12.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB-
Прогноз:	стабільний

Наданий в 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 «БК «Міськбудінвест» 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	28.07.2006 р.	11.09.2007 р.	25.06.2009 р.	24.09.2009 р.	29.12.2009 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB	uaBB-	uaBB-	uaBB-	uaBB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaBB характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. 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 uaBB передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 6 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «БК «Міськбудінвест» підтримується:

- досвідом погашення облігацій серії В, які були випущені під фінансування житлового будинку по вул. Меблевій, 11, шляхом передачі їх власникам житлових та нежитлових приміщень;
- введенням в експлуатацію житлового будинку по вул. Білгородській, 17-21 у м. Боярці Київської області, приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій D та E.

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

- затримками у реалізації проектів, за якими Емітент виступає інвестором;
- низькими показниками фінансово-господарської діяльності Емітента протягом останніх років;
- 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	208 073,5	310 610,1	460 328,0	442 995,0	492 783,0	449 202,0
Власний капітал	231,0	499,0	797,0	797,0	799,0	834,0
Дебіторська заборгованість	96 301,2	132 201,7	168 670,0	142 383,0	145 766,0	137 009,0
Кредиторська заборгованість	105 480,8	137 185,6	70 880,0	73 988,0	103 687,0	71 854,0
Незавершене будівництво	71 670,6	96 056,8	230 259,0	231 193,0	243 146,0	220 285,0

Основні показники операційної діяльності, 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.
Валовий прибуток	6 952,7	1 201,9	4 678,0	656,0	2 684,0	15 496,0
Операційний прибуток (збиток)	(2 550,5)	(10 105,0)	(17 799,0)	77,0	(1 489,0)	(2 930,0)
Чистий прибуток (збиток)	91,2	268,0	266,0	0,0	2,0	37,0

Резюме

Основними видами діяльності ТОВ «БК «Міськбудінвест» є здійснення будівництва будівель, оптова торгівля будівельними матеріалами та надання посередницьких послуг під час купівлі-продажу нерухомості.

На сьогодні ТОВ «БК «Міськбудінвест» з метою забезпечення фінансування житлового будинку по вул. Білгородській між будинками №№ 17 та 21 у м. Боярці Київської області випустило цільові облігації загальним номінальним обсягом 47 450 677,95 грн. (серії D, E). На сьогодні житловий будинок по вул. Білгородській, 17-21 у м. Боярці введений в експлуатацію.

Також на сьогодні ТОВ «БК «Міськбудінвест» реалізує низку будівельних проектів, які перебувають на різних стадіях готовності.

У III кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема перебували в глибокій кризі, що позначилося на більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Згідно зі статистичними даними в січні-вересні 2009 року, порівняно з відповідним періодом попереднього року, обсяг робіт загалом по місту Києву зменшився на 60,8% і становить 6187,4 млн. грн. За результатами 9 місяців 2009 року в м. Києві обсяг введеного в експлуатацію житла склав 418,6 тис. кв. м, і порівняно з відповідним періодом 2008 року зменшився на 53,9%.

Фінансово-господарська діяльність ТОВ «БК «Міськбудінвест» протягом 9 місяців 2009 року була прибутковою, чистий прибуток склав 37,0 тис. грн. Протягом III кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «БК «Міськбудінвест» скоротилась на 9% (з 492 783,0 тис. грн. до 449 202,0 тис. грн.). Скорочення валюти балансу протягом зазначеного періоду відбулося переважно за рахунок зменшення капіталовкладень у реалізацію будівельних проектів та оборотних активів товариства. Основним джерелом формування валюти балансу на кінець вересня 2009 року були зобов'язання товариства, переважно кредиторська заборгованість, розміщені облігації та позики банків.

Заборгованість товариств за кредитами станом на 30.09.2009 р. складає 114 383,0 тис. грн., що становить 26% джерел формування валюти балансу.

На сьогодні товариство розмістило у повному обсязі облігації серій А, С, D, E, F. У зв'язку із введенням в експлуатацію житлового будинку по вул. Білгородській, 17-21 у м. Боярці, товариство розпочало дострокове погашення облігацій серій D та E.

Також у зв'язку із введенням в експлуатацію житлового будинку по вул. Меблевій, 11 облігацій серії В були погашені Емітентом раніше кінцевого строку погашення (31.12.2010 р.) шляхом передачі їх власникам житлових та нежитлових приміщень. Розпорядженням ДКЦПФРУ №46-С-О від 12.07.2007 р. реєстрацію випуску облігацій серії В скасовано.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Будівельна компанія «Міськбудінвест» підтверджено на рівні **uaBB-**, 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 «БК «Міськбудінвест», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006 р.	31.12.2007 р.	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.06.2009 р.
I. Необоротні активи						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	9,8	9,8	10,0	10,0	10,0	10,0
Незавершене будівництво	71 670,6	96 056,8	230 259,0	231 193,0	243 146,0	220 285,0
Основні засоби:						
залишкова вартість	13 601,6	15 271,2	17 153,0	18 930,0	18 393,0	18 092,0
Довгострокові фінансові інвестиції:						
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	57,9	57,9	32,0	32,0	32,0	32,0
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
Усього за розділом I	85 339,9	111 395,7	247 454,0	247 454,0	261 581,0	238 419,0
II. Оборотні активи						
Запаси:						
виробничі запаси	2 234,7	3 973,7	3 471,0	3 840,0	5 704,0	7 478,0
поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	760,6	1 254,1	1 241,0	2 230,0	1 422,0	1 815,0
Векселі одержані	0,0	4 417,0	2 420,0	2 420,0	4 440,0	5 628,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	57 781,0	81 865,5	104 554,0	76 961,0	80 962,0	88 263,0
первісна вартість	57 781,0	81 865,5	104 554,0	76 961,0	80 962,0	88 263,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	1,5	2,2	1,0	7,0	0,0	0,0
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	38 518,7	45 917,0	64 115,0	65 415,0	64 804,0	48 746,0
Поточні фінансові інвестиції	7 688,9	42 677,5	5 321,0	5 321,0	24 669,0	23 838,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	4 627,3	183,0	1 341,0	385,0	6 932,0	1 499,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	111 612,7	180 290,0	182 464,0	156 579,0	188 933,0	177 267,0
III. Витрати майбутніх періодів	11 120,9	18 924,4	30 410,0	36 251,0	42 269,0	33 516,0
БАЛАНС	208 073,5	310 610,1	460 328,0	442 995,0	492 783,0	449 202,0

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.
I. Власний капітал						
Статутний капітал	32,0	32,0	64,0	64,0	64,0	64,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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)	199,0	467,0	733,0	733,0	735,0	770,0
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
Усього за розділом I	231,0	499,0	797,0	797,0	799,0	770,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів						
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом II	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання						
Довгострокові кредити банків	504,0	504,0	80 000,0	92 000,0	115 038,0	114 383,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	77 566,3	150 723,5	202 836,0	169 052,0	167 071,0	153 850,0
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
Усього за розділом III	78 070,3	151 227,5	282 836,0	261 052,0	282 109,0	268 233,0
IV. Поточні зобов'язання						
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	65 348,5	75 425,7	78 954,0	78 954,0	78 954,0	78 954,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	39 812,1	61 056,8	70 387,0	73 452,0	102 493,0	70 913,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	40,3	115,2	98,0	91,0	118,0	194,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	83,3	179,9	125,0	133,0	182,0	207,0
з оплати праці	196,6	408,0	270,0	312,0	894,0	540,0
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	24 291,4	21 698,0	26 861,0	28 204,0	27 234,0	29 327,0
Усього за розділом IV	129 772,2	158 883,6	176 695,0	181 146,0	209 875,0	180 135,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	208 073,5	310 610,1	460 328,0	442 995,0	492 783,0	449 202,0

Додаток до рейтингового звіту №2

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

Стаття	31.12.2006 р.	31.12.2007 р.	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	37 987,0	56 217,0	43 402,0	1 751,0	9 854,0	105 800,0
Податок на додану вартість	6 331,6	9 346,4	7 234,0	292,0	1 642,0	17 633,0
Акцизний збір	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші вирахування з доходу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	31 655,4	46 870,6	36 168,0	1 459,0	8 212,0	88 168,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	24 702,7	45 668,7	31 490,0	803,0	5 528,0	72 672,0
Валовий:						
прибуток	6 952,7	1 201,9	4 678,0	656,0	2 684,0	15 496,0
збиток	–	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	3,0	24,8	154,0	0,0	0,0	0,0
Адміністративні витрати	6 683,9	11 331,7	22 631,0	733,0	4 173,0	18 426,0
Витрати на збут	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	2 822,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Фінансові результати від операційної діяльності:						
прибуток	–	–	–	–	–	–
збиток	2 550,5	10 105,0	17 799,0	77,0	1 489,0	2 930,0
Доход від участі в капіталі						
Інші фінансові доходи	193,7	0,0	0,0	86,0	11 053,0	19 218,0
Інші доходи	78 804,3	156 850,0	181 471,0	0,0	476,0	510,0
Фінансові витрати	0,0	57,8	0,0	0,0	9 682,0	16 246,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	76 330,8	146 391,8	163 336,0	2,0	336,0	493,0
Фінансові результати до оподаткування:						
прибуток	116,7	295,4	336,0	7,0	22,0	59,0
збиток	–	–	–	–	–	–
Податок на прибуток	25,5	27,4	70,0	7,0	20,0	22,0
Фінансові результати від звичайної діяльності:						
прибуток	91,2	268,0	266,0	–	2,0	37,0
збиток	–	–	–	–	–	–
Надзвичайні:						
доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий:						
прибуток	91,2	268,0	266,0	–	2,0	37,0
збиток	–	–	–	–	–	–



Рисунок 1. Житловий будинок по вул. Білогорській, 17-21 у м. Боярці