

## **Рейтинговий звіт BUDS 014-009 про оновлення кредитних рейтингів**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Будспецсервіс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні цільові забезпечені
Обсяг випуску:	серій CC – KK – 470 935 950,0 грн.; серій LL-VV - 560 935 030,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій CC – II – 65,0 грн.; серій JJ – KK – 90 000,0 грн.  серій LL, MM, NN – 145,0 грн.; серій OO, PP, QQ – 160,0 грн.; серії RR – 135,0 грн.; серії SS – 120,0 грн.; серії TT – 150,0 грн.; серій UU, VV – 190 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серій CC – KK – 6 376 258 шт.; серій LL-VV - 3 278 879 шт.
Термін розміщення:	серій CC – KK - з 23.04.2013 р. по 22.04.2014 р.; серій LL – VV - з 11.09.2015 р. по 09.09.2016 р.
Термін обігу:	з наступного дня після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по:  серій CC – KK – 22.06.2017 р.;  серій LL, MM, OO, PP, RR, SS – по 26.02.2020 р.; серій NN, QQ – 29.03.2020 р.; серії TT – 27.02.2019 р.; серій UU, VV – 29.04.2020 р.
Термін погашення:	серій CC – KK – з 23.06.2017 р. по 07.02.2018 р.;  серій LL, MM, OO, PP, RR, SS – з 27.02.2020 р. по 26.02.2021 р.; серій NN, QQ – з 30.03.2020 р. по 29.03.2021 р.; серії TT – з 28.02.2019 р. по 27.02.2020 р.; серій UU, VV – з 30.04.2020 р. по 29.04.2021 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	серій CC – KK – 16.05.2013 р.; серій LL-VV - 15.09.2015 р.
Дата оновлення:	17.08.2017 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	серій CC – KK: uaBBB; серій LL-VV – 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.

## Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Будспецсервіс» за II квартал та I півріччя 2017 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, 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.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

### Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій СС-КК

Дата	16.05.2013	12.11.2013	28.03.2014	12.06.2014	28.08.2014	04.12.2014	19.03.2015	04.06.2015	27.08.2015
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення	підвищення	підвищення	підвищення
Дата	15.03.2016	02.06.2016	16.08.2016	24.11.2016	16.03.2017	16.03.2017	27.06.2017	17.08.2017	
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	

### Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій LL-VV

Дата	15.09.2015	10.11.2015	15.03.2016	02.06.2016	16.08.2016	24.11.2016	16.03.2017	27.06.2017	17.08.2017
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий 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.

### **Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «Будспецсервіс» підтримується:**

- збільшенням обсягу статутного капіталу;
- значним досвідом будівництва об'єктів житлової нерухомості: протягом останніх трьох років ТОВ «Будспецсервіс» було введено в експлуатацію житлові будинки загальною площею більше 340 тис. кв. м;
- збільшенням обсягу фінансування об'єктів будівництва II черги житлового кварталу по вул. Професора Підвисоцького у Печерському районі м. Києва на 100,0 млн. грн. протягом II кварталу 2017 року, приміщення в яких мають бути передані за випусками цільових облігацій;
- наявністю та диверсифікацією джерел фінансування будівництва об'єктів II черги житлового кварталу;
- досвідом погашення цільових облігацій та передачі відповідних приміщень їх власникам.

### **Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «Будспецсервіс» обмежується:**

- масштабністю будівельних проектів, реалізація яких має значний вплив на результати фінансово-господарської діяльності підприємства;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості, низьким рівнем платоспроможного попиту з боку населення, а також повільними темпами відновлення будівельної галузі України;
- нерегульованістю та мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

## Основні показники фінансово-господарської діяльності

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	2016	3М2017	6М2017
Активи	1 017 761	1 620 836	1 693 542	1 708 572	1 538 860	2 452 833	2 879 338	2 941 984
Незавершені капітальні інвестиції	590 706	480 287	753 208	415 343	96 073	831 845	332 660	112 859
Дебіторська заборгованість	386 417	500 908	621 673	503 252	385 902	878 480	1 140 329	1 205 207
Власний капітал	(224 551)	(251 023)	(466 463)	(498 347)	(608 822)	(239 441)	(160 086)	(249 057)
Довгострокові зобов'язання	635 559	1 116 002	1 087 573	859 850	1 130 637	1 131 362	1 131 544	1 131 725
Кредиторська заборгованість	2 049	5 540	18 732	36 608	28 273	59 002	162 181	311 826

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	3М2017	6М2017
Чистий дохід від реалізації	134 477	30 964	383 384	181 817	427 667	56 993	83 213	6 404	18 836
Собівартість реалізованої продукції	184 728	33 190	536 394	225 908	553 547	23 237	28 572	732	11 458
Валовий прибуток (збиток)	(50 250)	(2 226)	(153 010)	(44 091)	(125 880)	33 756	54 641	5 672	7 378
Операційний прибуток (збиток)	(91 258)	(19 420)	(19 124)	(102 691)	(158 383)	14 267	21 829	(5 912)	(19 076)
Податок на прибуток	222	0	0	3 519	78	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(120 618)	(26 472)	(235 440)	(131 884)	(160 475)	15 303	25 482	19 355	(69 616)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

**Загальна інформація** Товариство з обмеженою відповідальністю «Будспецсервіс» (далі – ТОВ «Будспецсервіс» або підприємство) було зареєстровано Печерською районною у місті Києві Державною адміністрацією 09.09.2003 р., Свідоцтво про державну реєстрацію Серії А00 №039405, номер запису про заміну свідоцтва 1 070 105 0003 000089. Код ЄДРПОУ: 32555547. Юридична адреса: м. Київ, вул. Драгомірова, 16.

Основним напрямом діяльності компанії є залучення фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва.

**Операційна діяльність** На сьогодні ТОВ «Будспецсервіс» як замовник та інвестор реалізує масштабний проект будівництва житлового кварталу з об'єктами соціально-громадського призначення по вул. Професора Підвисоцького у Печерському районі м. Києва. Проект будівництва житлового кварталу розподілений на дві черги. Будівництво I черги житлового кварталу повністю закінчено (проектом передбачалось спорудження 5 житлових будинків загальною площею 121,8 тис. кв. м). Реалізація II черги будівництва передбачає зведення 12 житлових будинків на 2 287 квартир загальною площею 338,9 тис. кв. м.

Наразі підприємство здійснює будівництво наступних об'єктів, які входять до складу II черги житлового кварталу:

- житлові будинки №6, №7, №9 (житлові будинки введено в експлуатацію у IV кварталі 2012 року), підземні паркінги №28, №30 (паркінг №30 введено в експлуатацію у листопаді 2012 року, паркінг №28 - у III кварталі 2013 року);
- житлові будинки №10, №11, №12 (введено в експлуатацію у лютому 2014 року), паркінг №31 (введено в експлуатацію у лютому 2014 року); будинок №8 та паркінг №29 – станом на 30.06.2015 р. також введено в експлуатацію;
- магазин №17 (введено в експлуатацію у листопаді 2012 року), спортивно-оздоровча будівля №21 (введено в експлуатацію у серпні 2012 року);
- спортивно-оздоровчий комплекс №15 (введено в експлуатацію у III кварталі 2013 року), магазин №16 – станом на 30.06.2015 р. також введено в експлуатацію, торгівельно-розважальний комплекс №18 (введено в експлуатацію у лютому 2015 року) – **всі вищезазначені об'єкти було введено в експлуатацію своєчасно, відповідно до затверджених графіків;**
- житлові будинки №3, №4, №5, паркінги №26, №27 (будинки та паркінги введено в експлуатацію у січні 2017 року);
- житлові будинки №63, 64, 69, 70, підземні паркінги № 66, 81, спортивний комплекс №65.1, 65.2, офісна будівля №65.3 та дошкільний заклад №23 (введено в експлуатацію у березні 2017 року).

**Фінансові показники** На 30.06.2017 р. валюта балансу підприємства становила 2 941 984,0 тис. грн. Зростання активів у II кварталі 2017 року на 2,2% відбулось за рахунок акумулювання капітальних витрат (пов'язано з реалізацією

будівельних проектів у місті Києві). У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок отриманих авансових платежів.

Власний капітал підприємства мав від'ємне значення на рівні (-) 249 057,0 тис. грн. (не зважаючи на зростання статутного капіталу, від'ємне значення було зумовлено наявністю непокритого збитку, накопиченого протягом минулих періодів). Позикові ресурси підприємства було представлено коштами, які надійшли у вигляді фінансових позик, а також від розміщення дисконтних та цільових облігацій власного випуску.

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: незавершеними капітальними інвестиціями – 384 125,0 тис. грн. (13% активів - витрати, пов'язані з реалізацією будівельних проектів, вартість інженерних мереж за об'єктом будівництва по вул. Професора Підвисоцького у м. Києві тощо), а також готовою продукцією та необоротними активами для продажу – 717 375,0 тис. грн. (об'єкти нерухомості II черги, які введено в експлуатацію).

На більш ліквідні активи: грошові кошти на рахунках (12 602,0 тис. грн.); поточну дебіторську заборгованість (1 205 207,0 тис. грн. - заборгованість постачальників будівельних матеріалів, видані аванси тощо); фінансові інвестиції (472 652,0 тис. грн.) приходилось 57% активів підприємства.

Діяльність ТОВ «Будспецсервіс» за результатами перших шести місяців 2017 року була збитковою, що було пов'язано насамперед зі здійсненням витрат на сплату відсотків за користування позиковими ресурсами, адміністративних витрат, а також витрат, пов'язаних з організацією будівельного процесу. Так, за підсумками I півріччя 2017 року підприємство отримало збитки в обсязі (-) 69 616,0 тис. грн.

**Боргові інструменти** ТОВ «Будспецсервіс» для фінансування поточної діяльності активно використовує залучені ресурси у вигляді позик. Заборгованість за позиками станом на кінець II кварталу 2017 року становила 1 697 522,0 тис. грн. (станом на 31.03.2017 р. – 1 645 522,0 тис. грн.).

ТОВ «Будспецсервіс» у цілому здійснило 15 випусків облігацій, у т.ч. 14 випусків цільових облігацій та один випуск дисконтних облігацій. На сьогодні з 15 випусків повністю погашено одинадцять випусків, чотири випуски перебувають у обігу.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випусків іменних цільових забезпечених облігацій ТОВ «Будспецсервіс» серій СС-КК, серій LL-VV підтверджено на рівні **uaBBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

*М. Б. Проценко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*О. В. Чорноротов*



## Додатки

## Балансові дані ТОВ «Будспецсервіс», тис. грн.

Актив	2012	2013	2014	2015	2016	3М2017	6М2017
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>42 726</b>	<b>138 894</b>	<b>158 792</b>	<b>168 836</b>	<b>187 277</b>	<b>188 509</b>	<b>119 382</b>
Нематеріальні активи	39	39	48	67	65	65	63
Незавершені капітальні інвестиції	40 355	68 343	83 607	96 073	109 849	111 229	112 859
Основні засоби	2 332	1 377	6 002	3 561	6 728	6 580	6 460
Довгострокові фінансові інвестиції	0	69 135	69 135	69 135	70 635	70 635	0
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>1 577 931</b>	<b>1 554 648</b>	<b>1 488 373</b>	<b>1 270 999</b>	<b>2 177 510</b>	<b>2 603 290</b>	<b>2 734 237</b>
виробничі запаси	14 019	1 353	15 486	9 675	13 379	18 212	27 223
незавершене виробництво	439 932	684 865	331 736	418 765	721 996	221 431	271 266
готова продукція	523 806	120 010	444 437	9 988	1 025	629 010	629 010
товари	921	1 677	71 245	46 965	72 523	80 712	100 340
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	36 504	31 229	30 913	60 277	39 044	38 673	28 932
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	143 093	112 997	138 244	50 157	127 413	149 721	163 636
за виданими авансами	153 508	80 829	99 133	87 146	249 363	291 980	285 844
Інша поточна дебіторська заборгованість	167 808	396 618	234 962	188 322	462 660	659 955	726 795
Поточні фінансові інвестиції	66 792	114 990	98 289	370 263	455 738	484 132	472 652
Грошові кошти та їх еквіваленти	30 919	7 862	19 657	24 811	27 220	20 049	12 602
Інші оборотні активи	628	2 035	4 092	4 451	7 149	9 415	15 937
Витрати майбутніх періодів	179	183	179	179	0	0	0
<b>III. Необоротні активи та групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 407</b>	<b>99 025</b>	<b>88 046</b>	<b>87 539</b>	<b>88 365</b>
<b>Баланс</b>	<b>1 620 836</b>	<b>1 693 542</b>	<b>1 708 572</b>	<b>1 538 860</b>	<b>2 452 833</b>	<b>2 879 338</b>	<b>2 941 984</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>(251 023)</b>	<b>(466 463)</b>	<b>(498 347)</b>	<b>(608 822)</b>	<b>(239 441)</b>	<b>(160 086)</b>	<b>(249 057)</b>
Зареєстрований капітал	86 101	106 101	206 101	306 101	600 000	660 000	660 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(337 124)	(572 564)	(704 448)	(864 923)	(839 441)	(820 086)	(909 057)
Неоплачений капітал	0	0	0	50 000	0	0	0
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>1 116 002</b>	<b>1 087 573</b>	<b>859 850</b>	<b>1 130 637</b>	<b>1 131 362</b>	<b>1 131 544</b>	<b>1 131 725</b>
Інші довгострокові зобов'язання	1 116 002	1 087 573	859 850	1 130 637	1 131 362	1 131 544	1 131 725
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>755 856</b>	<b>1 072 432</b>	<b>1 347 069</b>	<b>1 017 045</b>	<b>1 560 912</b>	<b>1 907 880</b>	<b>2 059 316</b>
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 458	584	980	3 453	3 205	48 889	51 831
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	3 733	18 144	34 905	24 820	55 726	111 086	257 072
з бюджетом	0	1	723	0	71	1 633	2 317
зі страхування	0	0	0	0	0	117	124
з оплати праці	349	3	0	0	0	456	482
Інші поточні зобов'язання	750 315	1 053 700	1 310 461	988 772	1 501 910	1 696 355	1 747 490
<b>Баланс</b>	<b>1 620 836</b>	<b>1 693 542</b>	<b>1 708 572</b>	<b>1 538 860</b>	<b>2 452 833</b>	<b>2 879 338</b>	<b>2 941 984</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

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

Показник	2011	2012	2013	2014	2015	2016	3М2017	6М2017
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>134 477</b>	<b>30 964</b>	<b>383 384</b>	<b>181 817</b>	<b>427 667</b>	<b>83 213</b>	<b>6 404</b>	<b>18 836</b>
Собівартість реалізованої продукції	184 728	33 190	536 394	225 908	553 547	28 572	732	11 458
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>(50 250)</b>	<b>(2 226)</b>	<b>(153 010)</b>	<b>(44 091)</b>	<b>(125 880)</b>	<b>54 641</b>	<b>5 672</b>	<b>7 378</b>
Адміністративні витрати	5 607	5 710	5 096	8 026	6 659	8 023	2 179	4 164
Витрати на збут	6 375	5 898	6 785	3 250	3 308	7 636	1 435	2 313
Інші операційні доходи	13 769	109	352	2 460	31 751	37 306	1 044	3 322
Інші операційні витрати	42 795	5 695	26 585	49 784	54 287	54 459	9 014	23 299
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(91 258)</b>	<b>(19 420)</b>	<b>(191 124)</b>	<b>(102 691)</b>	<b>(158 383)</b>	<b>21 829</b>	<b>(5 912)</b>	<b>(19 076)</b>
Фінансові доходи	139	173	1 340	372	758	0	0	0
Фінансові витрати	10 283	7 256	60 677	40 665	2 812	2 711	742	1 549
Інші доходи	21 655	32 394	273 500	54 329	29 827	221 912	88 582	103 111
Інші витрати	40 649	32 363	258 479	39 710	29 787	215 688	62 573	152 102
<b>Прибуток (збиток) до оподаткування</b>	<b>(120 395)</b>	<b>(26 472)</b>	<b>(235 440)</b>	<b>(128 365)</b>	<b>(160 397)</b>	<b>25 482</b>	<b>19 355</b>	<b>(69 616)</b>
Податок на прибуток	222	0	0	3 519	78	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(120 618)</b>	<b>(26 472)</b>	<b>(235 440)</b>	<b>(131 884)</b>	<b>(160 475)</b>	<b>25 482</b>	<b>19 355</b>	<b>(69 616)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»