

## Рейтинговий звіт INBR 001-008

### про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Інвест-Будресурс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові забезпечені облігації
Обсяг випуску:	серії А – 42 667 845,0 грн.; серії В – 2 585 160,0 грн. на загальну суму: 45 253 005,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 55,0 грн.; серії В – 60,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 775 779 шт.; серії В – 43 086 шт. загальною кількістю: 818 865 шт.
Термін розміщення:	• серій А, В – з 11.12.2013 р. по 10.12.2014 р.
Термін обігу:	з наступного дня після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 14.03.2016 р.
Термін погашення:	серій А, В – з 15.03.2016 р. по 10.03.2017 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	17.12.2013 р.
Дата оновлення:	27.08.2015 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
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 кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Інвест-Будресурс» за II квартал та I півріччя 2015 року у цілому, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингової процедури.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, що надана 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

Дата	17.12.2013	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	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBB** характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ, НІЖ ДОСТАТНІЯ, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. 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 **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 «Інвест-Будресурс» підтримується:**

- збільшенням обсягу здійснених фінансових інвестицій у реалізацію проекту будівництва житлового будинку №3 з вбудованими нежитловими приміщеннями, який входить до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва до 19,0 млн. грн. (+0,5 млн. грн. за II квартал 2015 року), приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А та В;
- участю у проекті генпідрядника ТОВ «Будівельна компанія «ДЕВЕНСТРОЙ», який має досвід виконання комплексних будівельно-монтажних робіт, пов'язаних з будівництвом житлової нерухомості.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Інвест-Будресурс» обмежується:**

- відсутністю у підприємства досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашення цільових облігацій та передачі відповідних приміщень їх власникам;
- збитковою діяльністю підприємства протягом останніх років;
- 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	2010	2011	2012	2013	2014	I кв. 2015	I півр. 2015
Активи	14 777	27 875	29 636	115 245	115 604	115 163	110 501
Основні засоби (у т.ч. інвестиційна нерухомість)	10 664	13 745	10 166	10 260	10 381	10 376	10 348
Капітальні інвестиції	0	0	0	5 979	23 349	23 960	24 433
Дебіторська заборгованість	4 109	1 068	5 257	5 032	27 229	27 448	18 717
Власний капітал	136	(381)	(971)	(6 060)	(12 848)	(13 570)	(15 536)
Поточні зобов'язання	14 641	28 256	30 607	78 637	83 199	83 480	80 784
Кредиторська заборгованість	115	70	42	75	286	507	379

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014	2014	I кв. 2015	I півр. 2015
Чистий дохід від реалізації	286	293	10 083	0	0	0	53	53
Собівартість реалізованої продукції	0	272	10 059	0	0	0	0	0
Валовий прибуток (збиток)	286	21	24	0	0	0	53	53
Операційний прибуток (збиток)	(677)	(509)	(259)	(1 325)	(3 527)	(4 390)	(664)	(2 580)
Податок на прибуток	5	8	4	0	5	6	3	3
Чистий прибуток (збиток)	(682)	(517)	(591)	(5 089)	(5 875)	(6 788)	(722)	(2 688)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

**Загальна інформація** Товариство з обмеженою відповідальністю «Інвест-Будресурс» (далі – ТОВ «Інвест-Будресурс» або підприємство) було створено у 2005 році, засновниками підприємства виступали ТОВ «АНЬЮІТЕТ ПРОЕКТ» та Міжнародна бізнес компанія «ЗМ Портфоліо Інк.».

Реєстрацію ТОВ «Інвест-Будресурс» було проведено 20.03.2008 р. Печерською районною у м. Києві Державною адміністрацією (Свідоцтво про державну реєстрацію - серія А01 №262603, код ЄДРПОУ: 33599166). Юридична адреса: 01015, м. Київ, вул. Івана Мазепи, 38.

На сьогодні основним напрямом діяльності підприємства є організація будівництва житлової та комерційної нерухомості, а також здійснення операцій з нерухомим майном.

Згідно з останньою редакцією Статуту, затвердженого загальними зборами учасників (Протокол №09/04-13 від 09.04.2013 р.) та зареєстрованого 25.04.2013 р., статутний капітал ТОВ «Інвест-Будресурс» складає 16 389,0 тис. грн. (сплачений у повному обсязі) і протягом II кварталу 2015 року його розмір не змінився. Учасниками підприємства є три юридичні особи.

**Операційна діяльність** На сьогодні ТОВ «Інвест-Будресурс» як замовник розпочав реалізацію свого першого проекту, а саме будівництва житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва (III черга, будинок №3).

У II кварталі 2013 року підприємство розпочало будівництво будинку №3, з метою фінансування якого ТОВ «Інвест-Будресурс» здійснило випуск цільових облігацій серій А та В загальним номінальним обсягом 45 253,0 тис. грн.

Проектом передбачено будівництво 26-ти поверхового житлового будинку з вбудованими нежитловими приміщеннями (категорія складності - V), який входить до складу вищезазначеного житлового комплексу. Згідно з затвердженою проектною документацією загальна площа будинку №3 складатиме 12 506,0 кв. м.

Будівництво житлового комплексу здійснюється на земельній ділянці загальною площею 4,553 га. Цільове призначення ділянки – будівництво, експлуатація та обслуговування житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення. Земельна ділянка відведена у постійне користування Головному управлінню розвідки Міністерства оборони України на підставі наступних документів: Рішення Київської міської ради від 28.09.2006 р. за № 83/140 про передачу ТОВ «Інвест-Будресурс» земельної ділянки по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва; Державний акт на право постійного користування земельною ділянкою, серія ЯЯ 382716 від 03.10.2007 р.

У свою чергу між ТОВ «Інвест-Будресурс», ГУ розвідки МОУ та ТОВ «Глобал Інвест» було укладено договір №1 від 10.09.2012 р. «Про зміну сторони у договорі «На пайову участь у будівництві житла» від 18.11.2004 №36 та у договорі «Про передачу функцій Змовника» від 16.07.2008 р. №87Д. Згідно укладеного договору №1 функції пайовика та замовника будівництва житлового комплексу переходять

від ТОВ «Глобал Інвест» до ТОВ «Інвест-Будресурс». При цьому ТОВ «Інвест-Будресурс» зобов'язується передати ГУ розвідки МОУ 13 квартир проектною площею 611,39 кв. м житла у житловому будинку №3, а також відповідних площ у інших будинках, які входять до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва (III черга).

Для реалізації проекту будівництва ТОВ «Інвест-Будресурс» отримало Дозвіл на виконання будівельних робіт, виданий Державною архітектурно-будівельною інспекцією України від 19.11.2013 р. за № ІУ 115133230783. Генеральним проектувальником виступає ТОВ «Печерська архітектурна майстерня». Генеральним підрядником будівництва виступає ТОВ «БУДІВЕЛЬНА КОМПАНІЯ «ДЕВЕНСТРОЙ», з яким ТОВ «Інвест-Будресурс» уклало Договір підряду на капітальне будівництво №23/01-2013 від 23.01.2013 р. Згідно з додатками до договору підряду ТОВ «Інвест-Будресурс» та ТОВ «БУДІВЕЛЬНА КОМПАНІЯ «ДЕВЕНСТРОЙ» було затверджено зведені графіки виконання та фінансування будівельних робіт, відповідно до яких будівництво житлового будинку заплановано здійснити у період з травня 2013 року по березень 2016 року.

Станом на 30.06.2015 р. на об'єкті з будівництва побутового містечка будинку №3 виконані: роботи зі знесення зелених насаджень з майданчику забудови; здійснено підключення тимчасового електро- та водопостачання будівельного майданчику; винесені інженерні мережі з під плям забудови; роботи по улаштуванню котловану; підготовчі роботи; роботи по улаштуванню ростверку та паль. На сьогодні виконуються роботи із зведення монолітного каркасу будинку на рівні 11 поверху (станом на кінець травня поточного року – на рівні 7 поверху), а також роботи з цегляної кладки.

За даними ТОВ «Інвест-Будресурс» на початок липня 2015 року будівельні роботи було профінансовано у обсязі 18 964,6 тис. грн. (+476,0 тис. грн. протягом II кварталу 2015 року). За даними компанії станом на 30.06.2015 р. план фінансування було виконано на 99,3%.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2015 р. валюта балансу ТОВ «Інвест-Будресурс» становила 110 501,0 тис. грн. Неістотне скорочення активів протягом II кварталу 2015 року на 4,1%, було зумовлено насамперед проведенням взаєморозрахунків з контрагентами (відповідно, зменшенням обсягу дебіторської та кредиторської заборгованості).

На кінець II кварталу 2015 року основними джерелами формування активів підприємства залишались позикові та залучені ресурси. Власний капітал підприємства мав від'ємне значення на рівні (-) 15 536,0 тис. грн., що було зумовлено наявністю непокритого збитку, накопиченого у минулі періоди. При цьому зареєстрований сплачений капітал дорівнював 16 389,0 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на 30.06.2015 р. практично повністю було представлено коштами, які надійшли у формі позик, а також коштами, отриманими від розміщення цільових облігацій власного випуску.

Вищевказані джерела формували активи, які було представлено акумульованими капітальними інвестиціями – 24 433,0 тис. грн. або 22,1% активів (витрати, пов'язані з реалізацією будівельного проекту по вул. Львівській, 15 у м. Києві); балансовою вартістю інвестиційної нерухомості – 10 154,0 тис. грн. або 9,2% активів підприємства. На більш ліквідні активи, а саме: поточну дебіторську заборгованість (18 717,0 тис. грн., насамперед видані аванси на БМР, послуги), фінансові інвестиції (51 755,0 тис. грн., переважно частки у статутних капіталах інших підприємств) та грошові кошти на рахунках (5 138,0 тис. грн.) приходилось 68,4% активів підприємства.

Діяльність ТОВ «Інвест-Будресурс» протягом перших двох кварталів 2015 року була збитковою, що пов'язано насамперед зі здійсненням витрат на сплату відсотків за користування позиковими ресурсами, адміністративних витрат, а також витрат, пов'язаних з організацією будівельного процесу. За результатами I півріччя 2015 року підприємство отримало збитки в обсязі (-) 2 688,0 тис. грн.

**Боргові інструменти** Станом на 30.06.2015 р. заборгованість ТОВ «Інвест-Будресурс» за позиками складала 78 172,8 тис. грн. (станом на 31.03.2015 р. - 76 977,8 тис. грн.). Цільове використання позик – фінансування будівельної діяльності.

Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій було прийнято Загальними зборами учасників ТОВ «Інвест-Будресурс» (Протокол від 25.11.2013 р. за № 25/11-2013). Емітент раніше не здійснював випуск облігацій.

Фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій, будуть спрямовані у повному обсязі на фінансування будівництва житлового будинку №3 з вбудованими нежитловими приміщеннями, який входить до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва.

Облігації випускаються з додатковим забезпеченням. Страховиком виступає ПрАТ «Страхове товариство «СТРОЙПОЛІС». Згідно з договором добровільного страхування відповідальності перед третіми особами № ДД 131125/001 від 25.11.2013 р. предметом страхування є майнові інтереси Страхувальника, пов'язані з відшкодуванням збитків, що можуть бути завдані власникам облігацій серій А та В внаслідок неналежного виконання або невиконання ним своїх зобов'язань за облігаціями вищезазначених серій, які емітовані ТОВ «Інвест-Будресурс». Загальна страхова сума за Договором складає 45 253,0 тис. грн.

Джерелом погашення цільових облігацій є новозбудована кількість квадратних метрів у житловому будинку №3, який входить до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва. Одна облігація серії А надає право на отримання 0,01 квадратного метру загальної площі обраної квартири, одна облігація серії В – 0,01 квадратного метру вбудованого нежитлового приміщення. Крім того, ТОВ «Інвест-Будресурс» зобов'язується передати Головному управлінню розвідки Міністерства оборони України 13 квартир проектною площею 611,39 кв. м житла у житловому будинку №3.



Згідно з умовами випуску цільових облігацій серій А та В розміщення цінних паперів передбачено у період з 11.12.2013 р. по 10.12.2014 р. Станом на 30.06.2015 р. облігації серій А та В було розміщено у повному обсязі. Підприємство отримало постійні свідоцтва НКЦПФР від 16.12.2013 р. № 223/2/2013 та № 224/2/2013 від 24.11.2014 р. відповідно.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових забезпечених облігацій ТОВ «Інвест-Будресурс» підтверджено на рівні **uaBB**, прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

*М. Б. Проценко*

Начальник відділу корпоративних рейтингів

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**

## Балансові дані ТОВ «Інвест-Будресурс», тис. грн.

Актив	2010	2011	2012	2013	2014	I кв. 2015	I півр. 2015
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>10 664</b>	<b>13 745</b>	<b>23 906</b>	<b>98 426</b>	<b>60 979</b>	<b>61 425</b>	<b>62 155</b>
Нематеріальні активи	0	0	10	36	56	55	52
Основні засоби	10 664	15	13	106	227	222	194
Довгострокові фінансові інвестиції	0	13 730	13 730	88 130	50 542	50 994	51 755
Інвестиційна нерухомість	0	0	10 154	10 154	10 154	10 154	10 154
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>4 113</b>	<b>14 130</b>	<b>5 729</b>	<b>16 819</b>	<b>54 625</b>	<b>53 738</b>	<b>48 346</b>
виробничі запаси	0	0	0	25	58	58	58
незавершене виробництво		0	0	5 979	23 407	24 018	24 433
готова продукція		10 059	0	0	0	0	0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	116	138	138	130	130	193	130
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	0	0	2	3 083	6 069	6 120	4 887
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 993	930	5 091	930	15 966	15 965	8 450
Грошові кошти та їх еквіваленти	4	3 003	471	5 753	3 989	2 272	5 138
Інші оборотні активи	0	0	1	3	0	0	0
Витрати майбутніх періодів	0	0	1	27	0	0	0
<b>Баланс</b>	<b>14 777</b>	<b>27 875</b>	<b>29 636</b>	<b>115 245</b>	<b>115 604</b>	<b>115 163</b>	<b>110 501</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>136</b>	<b>(381)</b>	<b>(971)</b>	<b>(6 060)</b>	<b>(12 848)</b>	<b>(13 570)</b>	<b>(15 536)</b>
Зареєстрований капітал	16 389	16 389	16 389	16 389	16 389	16 389	16 389
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(16 253)	(16 769)	(17 360)	(22 449)	(29 237)	(29 959)	(31 925)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 668</b>	<b>45 253</b>	<b>45 253</b>	<b>45 253</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	0	42 668	45 253	45 253	45 253
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>14 641</b>	<b>28 256</b>	<b>30 607</b>	<b>78 637</b>	<b>83 199</b>	<b>83 480</b>	<b>80 784</b>
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	106	9	37	75	286	304	177
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1	56	0	0	0	23	23
зі страхування	3	2	0	0	0	60	60
з оплати праці	5	4	5	0	0	120	119
за одержаними авансами	0	0	0	0	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	14 525	28 186	30 565	78 562	82 913	82 973	80 405
Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
<b>Баланс</b>	<b>14 777</b>	<b>27 875</b>	<b>29 636</b>	<b>115 245</b>	<b>115 604</b>	<b>115 163</b>	<b>110 501</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Інвест-Будресурс», тис. грн.

Показник	2010	2011	2012	2013	9 міс. 2014	2014	I кв. 2015	I півр. 2015
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>286</b>	<b>293</b>	<b>10 083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
Собівартість реалізованої продукції	0	272	10 059	0	0	0	0	0
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>286</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
Адміністративні витрати	0	0	190	447	1 658	2 401	660	1 278
Витрати на збут	0	0	0	225	871	943	0	48
Інші операційні доходи	0	278	0	3	0	0	0	0
Інші операційні витрати	307	900	93	656	998	1 046	57	1 307
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>(21)</b>	<b>(601)</b>	<b>(259)</b>	<b>(1 325)</b>	<b>(3 527)</b>	<b>(4 390)</b>	<b>(664)</b>	<b>(2 580)</b>
Фінансові доходи	0	0	1	28	397	399	2	3
Фінансові витрати	0	0	329	3 796	2 762	2 816	57	114
Інші доходи	0	17 349	0	1 207	29 537	30 457	0	0
Інші витрати	656	17 257	0	1 203	29 515	30 432	0	0
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>(677)</b>	<b>(509)</b>	<b>(587)</b>	<b>(5 089)</b>	<b>(5 870)</b>	<b>(6 782)</b>	<b>(719)</b>	<b>(2 691)</b>
Податок на прибуток	5	8	4	0	5	6	3	3
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(682)</b>	<b>(517)</b>	<b>(591)</b>	<b>(5 089)</b>	<b>(5 875)</b>	<b>(6 788)</b>	<b>(722)</b>	<b>(2 688)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»



Будівництво житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва станом на кінець серпня 2015 року

*Джерело: інформація ТОВ «Інвест-Будресурс»*