

Рейтинговий звіт MBIN 002-011 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 дисконтні звичайні облігації
Обсяг випуску:	серії F – 112 500 000,0 грн. на загальну суму: 112 500 000,0 грн.
Номинальна вартість однієї облігації:	серії F – 75,0 грн.
Кількість облігацій:	серії F – 1 500 000 шт. загальна кількість: 1 500 000 шт.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР України звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 01.03.2016 р.
Термін розміщення:	з 10.10.2007 р. по 10.10.2008 р.
Термін погашення:	з 01.03.2016 р. по 01.03.2017 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	11.09.2007 р.
Дата оновлення:	18.03.2010 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 IV квартал та 2009 рік 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	11.09.2007 р.	22.05.2008 р.	18.09.2008 р.	25.06.2009 р.	24.09.2009 р.	29.12.2009	18.03.2010
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBB-	uaBB-	uaBB-	uaBB-	uaBB-	uaBB-	uaBB-
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих 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:**

- наявністю досвіду реалізації проектів будівництва (в 2007-2009 роках введено в експлуатацію 36,8 тис. кв. м), а також погашення облігацій шляхом передачі приміщень їх власникам.

**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;
- нерегульованістю 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.	31.12.2009 р.
Активи	208 073,5	310 610,1	460 328,0	442 995,0	492 783,0	449 202,0	523 191,0
Власний капітал	231,0	499,0	797,0	797,0	799,0	834,0	835,0
Дебіторська заборгованість	96 301,2	132 201,7	168 670,0	142 383,0	145 766,0	137 009,0	166 550,0
Кредиторська заборгованість	105 480,8	137 185,6	70 880,0	73 988,0	103 687,0	71 854,0	94 605,0
Незавершене будівництво	71 670,6	96 056,8	230 259,0	231 193,0	243 146,0	220 285,0	254 781,0

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.	31.12.2009 р.
Валовий прибуток	6 952,7	1 201,9	4 678,0	656,0	2 684,0	15 496,0	18 307,0
Операційний прибуток (збиток)	(2 550,5)	(10 105,0)	(17 799,0)	77,0	(1 489,0)	(2 930,0)	(3 312,0)
Чистий прибуток (збиток)	91,2	268,0	266,0	0,0	2,0	37,0	38,0

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» реалізує низку будівельних проектів, які перебувають на різних стадіях готовності.

2009 рік став кризовим для будівельної галузі. Більшість кількісних та якісних показників розвитку ринку засвідчили глибину падіння галузі, яке відбулося в минулому році. Згідно статистичних даних в 2009р. порівняно з 2008 р. обсяг робіт в цілому по місту зменшився на 54,2% і становив 9 381,1 млн. грн. (за фактичними цінами 2009р.). Дещо меншого падіння зазнав показник введеного в експлуатацію за 2009р. житла, що пояснюється введенням в кризовий час об'єктів значний обсяг робіт за якими було виконано ще до початку кризи. Так за результатами 2009 року в м. Києві введено в експлуатацію 223 житлові будинки загальною площею 947,9 тис. кв. м., що на 33,7% менше ніж за 2008 рік.

Фінансово-господарська діяльність ТОВ «БК «Міськбудінвест» протягом 2009 року була прибутковою, чистий прибуток склав 38,0 тис. грн. Протягом IV кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «БК «Міськбудінвест» збільшилась на 17% (+73 989,0 тис. грн.) до 523 191,0 тис. грн. Збільшення валюти балансу протягом зазначеного періоду відбулося переважно за рахунок вартості незавершеного будівництва та дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги товариства. Основним джерелом формування валюти балансу на кінець 2009 року були зобов'язання товариства, переважно кредиторська заборгованість, розміщені облігації та позики банків.

Заборгованість товариств за кредитами станом на 31.12.2009 р. складає 166 179,0 тис. грн., що становить 32% джерел формування валюти балансу.

На сьогодні товариство розмістило у повному обсязі облігації серій А, С, F. У зв'язку із введенням в експлуатацію житлового будинку по вул. Білгородській, 17-21 у м. Боярці облігації серії D, E були погашені Емітентом раніше кінцевого строку погашення шляхом передачі їх власникам житлових та нежитлових приміщень. Розпорядженнями ДКЦПФР №363-С-О від 12.10.2009 р. та №420-С-О від 18.12.2009 р. реєстрації випусків облігацій серії D, E скасовано.

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 ДКЦПФР №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

Додаток до рейтингового звіту №1

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.	31.12.2009 р.
I. Необоротні активи							
Нематеріальні активи:							
залишкова вартість	9,8	9,8	10,0	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	254 781,0
Основні засоби:							
залишкова вартість	13 601,6	15 271,2	17 153,0	18 930,0	18 393,0	18 092,0	15 337,0
Довгострокові фінансові інвестиції:							
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	57,9	57,9	32,0	32,0	32,0	32,0	32,0
інші фінансові інвестиції	0,0	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	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	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	0,0
Усього за розділом I	85 339,9	111 395,7	247 454,0	247 454,0	261 581,0	238 419,0	270 160,0
II. Оборотні активи							
Запаси:							
виробничі запаси	2 234,7	3 973,7	3 471,0	3 840,0	5 704,0	7 478,0	7 985,0
поточні біологічні активи	0,0	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	0,0
готова продукція	0,0	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	1 816,0
Векселі одержані	0,0	4 417,0	2 420,0	2 420,0	4 440,0	5 628,0	5 354,0
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	114 086,0
первісна вартість	57 781,0	81 865,5	104 554,0	76 961,0	80 962,0	88 263,0	114 086,0
резерв сумнівних боргів	0,0	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	8,0
за виданими авансами	0,0	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	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	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	52 456,0
Поточні фінансові інвестиції	7 688,9	42 677,5	5 321,0	5 321,0	24 669,0	23 838,0	31 513,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
в національній валюті	4 627,3	183,0	1 341,0	385,0	6 932,0	1 499,0	2 402,0
в іноземній валюті	0,0	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	0,0
Усього за розділом II	111 612,7	180 290,0	182 464,0	156 579,0	188 933,0	177 267,0	215 620,0
III. Витрати майбутніх періодів	11 120,9	18 924,4	30 410,0	36 251,0	42 269,0	33 516,0	37 411,0
БАЛАНС	208 073,5	310 610,1	460 328,0	442 995,0	492 783,0	449 202,0	523 191,0

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.	30.09.2009 р.
I. Власний капітал							
Статутний капітал	32,0	32,0	64,0	64,0	64,0	64,0	64,0
Пайовий капітал	0,0	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	0,0
Інший додатковий капітал	0,0	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	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	199,0	467,0	733,0	733,0	735,0	770,0	771,0
Неоплачений капітал	0,0	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	0,0
Усього за розділом I	231,0	499,0	797,0	797,0	799,0	770,0	771,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів							
Забезпечення виплат персоналу	0,0	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	0,0
Цільове фінансування	0,0	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	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	166 179,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	77 566,3	150 723,5	202 836,0	169 052,0	167 071,0	153 850,0	153 352,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	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	0,0
Усього за розділом III	78 070,3	151 227,5	282 836,0	261 052,0	282 109,0	268 233,0	319 531,0
IV. Поточні зобов'язання							
Короткострокові кредити банків	0,0	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	0,0
Векселі видані	65 348,5	75 425,7	78 954,0	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	93 671,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	0,0	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	178,0
з позабюджетних платежів	0,0	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	233,0
з оплати праці	196,6	408,0	270,0	312,0	894,0	540,0	523,0
з учасниками	0,0	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	0,0
Інші поточні зобов'язання	24 291,4	21 698,0	26 861,0	28 204,0	27 234,0	29 327,0	29 266,0
Усього за розділом IV	129 772,2	158 883,6	176 695,0	181 146,0	209 875,0	180 135,0	202 825,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	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	523 191,0

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.	31.12.2009 р.
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	37 987,0	56 217,0	43 402,0	1 751,0	9 854,0	123 884,0
Податок на додану вартість	6 331,6	9 346,4	7 234,0	292,0	1 642,0	20 647,0
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	103 237,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	24 702,7	45 668,7	31 490,0	803,0	5 528,0	84 930,0
Валовий:						
прибуток	6 952,7	1 201,9	4 678,0	656,0	2 684,0	18 307,0
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	21 619,0
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	3 312,0
Доход від участі в капіталі						
Інші фінансові доходи	193,7	0,0	0,0	86,0	11 053,0	19 699,0
Інші доходи	78 804,3	156 850,0	181 471,0	0,0	476,0	377,0
Фінансові витрати	0,0	57,8	0,0	0,0	9 682,0	16 594,0
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	101,0
Фінансові результати до оподаткування:						
прибуток	116,7	295,4	336,0	7,0	22,0	69,0
збиток	–	–	–	–	–	–
Податок на прибуток	25,5	27,4	70,0	7,0	20,0	31,0
Фінансові результати від звичайної діяльності:						
прибуток	91,2	268,0	266,0	–	2,0	38,0
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	38,0
збиток	–	–	–	–	–	–