

Рейтинговий звіт UJSP 002-010 short про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Укржилстрой плюс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії E – 12 250 000,0 грн. серії F – 12 600 000,0 грн. серії G – 18 550 000,0 грн. серії H – 18 550 000,0 грн. на загальну суму: 61 950 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії E-H – 3 500,0 грн.
Кількість облігацій:	серії E – 3 500 шт. серії F – 3 600 шт. серії G – 5 300 штук; серії H – 5 300 шт. загальна кількість: 17 700 шт.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 31.12.2009 р.
Термін розміщення:	з 01.03.2008 р. по 01.03.2009 р.
Термін погашення:	з 01.01.2010 р. по 01.01.2011 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	07.12.2007 р.
Дата оновлення:	16.03.2010 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB+
Прогноз:	стабільний

Наданий у 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 «Укржилстрой плюс» 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	07.12.2007 р.	18.12.2008 р.	17.03.2009 р.	05.06.2009 р.	15.09.2009 р.	17.12.2009 р.	16.03.2010 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB+	uaB+	uaB+	uaB+	uaB+	uaB+	uaB+
Прогноз:	стабільний	негативний	негативний	негативний	негативний	негативний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaB характеризується НИЗЬКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже 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 uaB передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 12 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання
ТОВ «Укржилстрой плюс» підтримується:**

- досвідом введення в експлуатацію двох житлових будинків загальною площею квартир 23,8 тис. кв. м.

**Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання
ТОВ «Укржилстрой плюс» обмежується:**

- відсутністю у Емітента досвіду погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- негативними результатами фінансово-господарської діяльності Емітента протягом останніх років;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- 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.	31.12.2009 р.
Активи	37 343,0	54 033,9	69 459,0	87 780,0	88 993,0	91 541,0	77 307,0
Власний капітал	9 066,9	8 472,1	7 432,0	7 390,0	7 347,0	7 174,0	9 926,0
Дебіторська заборгованість	2 142,6	3 687,2	3 535,0	2 826,0	3 877,0	4 642,0	12 266,0
Кредиторська заборгованість	141,1	1 095,4	702,0	306,0	325,0	562,0	6 473,0
Незавершене виробництво	0,0	31 588,4	43 731,0	44 467,0	44 877,0	47 006,0	46 546,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.	31.12.2009 р.
Валовий прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	477,0
Операційний прибуток (збиток)	(740,0)	(42,0)	(80,0)	(252,0)	(1 265,0)
Чистий прибуток (збиток)	(1 061,0)	(42,0)	(85,0)	(258,0)	1 952,0

Резюме

Основними напрямками діяльності ТОВ «Укржилстрой плюс» є залучення фінансування з метою будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів.

На сьогодні ТОВ «Укржилстрой плюс» здійснює реалізацію проектів будівництва житлових будинків у м. Іллічівську:

- проект будівництва 16-поверхового житлового будинку по вул. Хантадзе, 7-А. Станом на 31.12.2009 р. завершено будівництво коробки будинку, проводяться роботи з монтажу внутрішніх комунікацій та системи зовнішньої комунікації; профінансовано будівництво на суму 15 193,8 тис. грн. Загальна кошторисна вартість об'єкта будівництва – 46 205 021,0 грн., попередній термін введення в експлуатацію – III квартал 2008 року (серія А);
- проект будівництва 13-поверхового житлового будинку по вул. Хантадзе, 7-Б. Станом на 31.12.2009 р. збудовано 4 поверх будинку; профінансовано будівництво на суму 7 177,3 тис. грн. Загальна кошторисна вартість об'єкта будівництва складає 21 864 619,0 грн., попередній термін введення в експлуатацію – III квартал 2008 року (серія В);
- проект будівництва 13-поверхового житлового будинку по вул. Хантадзе, 7-В. Станом на 31.12.2009 р. збудовано перший поверх; профінансовано будівництво на суму 783,2 тис. грн. Попередній термін введення в експлуатацію – III квартал 2008 року (серії С, Е (випуск серії Е скасовано));
- проект будівництва житлового будинку по вул. Хантадзе, 5. Станом на 31.12.2009 р. проводяться роботи нульового циклу, змонтовано 10% пального поля. Попередній термін введення в експлуатацію – грудень 2009 року (серія Н – випуск скасовано).

Також на початковій стадії будівництва перебувають житлові будинки по вул. Хантадзе, №7 Г та №3. Цільові облігації серій D, F та G, які були випущені для фінансування зазначених будинків, на сьогодні скасовані.

У 2006 році ТОВ «Укржилстрой плюс» здало в експлуатацію багатопверховий житловий будинок (I черга будівництва) у м. Іллічівську по вул. Хантадзе, 9 (секції 1-3). Загальна площа квартир – 14 636,3 кв. м, житлова площа квартир – 6 923,0 кв. м. Акт державної приймальної комісії від 16 серпня 2006 року про готовність до експлуатації житлового будинку було затверджено Рішенням виконавчого комітету Іллічівської міської ради № 984 від 17.08.2006 р.

У 2008 році ТОВ «Укржилстрой плюс» здало в експлуатацію 4 секцію багатоповерхового житлового будинку (II черга будівництва) у м. Іллічівську по пров. Хантадзе, 4 (раніше – вул. Хантадзе, 9) (серія D). Загальна площа квартир – 9 197,8 кв. м. Акт державної приймальної комісії було затверджено Рішенням виконавчого комітету Іллічівської міської ради № 944 від 21.08.2008 р.

2009 рік став насправді 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 виконаних будівельних робіт в цілому по Одеській області зменшився на 42,3% і становив 2 103,7 млн. грн. Деяко 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 Одеській області введено в експлуатацію 631 будинок на 5837 квартир, загальною площею 537,2 тис. кв. м., що на 36,6% менше, ніж у 2008р.

У результаті фінансово-господарської діяльності протягом 2009 року ТОВ «Укржилстрой плюс» отримало прибуток у розмірі 1 952,0 тис. грн. При цьому валюта балансу товариства протягом IV кварталу 2009 року зменшилась на 13% (-11 686,0 тис. грн.) до 77 307,0 тис. грн. Зменшення валюти балансу протягом зазначеного періоду було зумовлено зменшенням інших оборотних активів та довгострокових зобов'язань товариства. Основними джерелами формування валюти балансу на кінець 2009 року були власний капітал товариства та довгострокові зобов'язання, а саме цільове фінансування, яке було сформоване за рахунок коштів, залучених за договорами пайової участі, та частково розміщені цільовими облігаціями.

Станом на 31.12.2009 р. ТОВ «Укржилстрой плюс» розмістило облігації серій А-С на загальну суму 23 306,0 тис. грн. Випуски цільових облігацій серій D, E, F, G, H було скасовано (Розпорядження ДКЦПФР про скасування реєстрації випуску облігацій №362-С-О від 12.10.2009 року, №445-С-О від 29.12.2009 року, №137-СТ-О та №138-СТ-О від 03.04.2009 р., №449-С-О від 30.12.2009 року відповідно). В IV кварталі 2009 року погашено облігації на суму 22 311,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Укржилстрой плюс» підтверджено на рівні **uaB+**, зі зміною прогнозу на «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 «Укржилстрой плюс», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
I. Необоротні активи							
Незавершене будівництво	5 388,4	5 643,7	5 644,0	5 644,0	5 644,0	5 644,0	5 644,0
Основні засоби:							
залишкова вартість	1 885,8	1 688,1	2 198,0	1 781,0	1 353,0	1 353,0	1 353,0
первісна вартість	2 805,8	2 864,4	3 538,0	2 873,0	2 873,0	2 873,0	2 873,0
знос	920,0	1 176,3	1 340,0	1 092,0	1 520,0	1 520,0	1 520,0
Довгострокові фінансові інвестиції:							
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	7 274,2	7 331,8	7 842,0	7 425,0	6 997,0	6 997,0	6 997,0
II. Оборотні активи							
Запаси:							
виробничі запаси	23 264,6	4 138,1	6 495,0	6 916,0	7 204,0	6 879,0	6 845,0
поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	0,0	31 588,4	43 731,0	44 467,0	44 877,0	47 006,0	46 546,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:							
чиста реалізаційна вартість	4,6	4,6	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
первісна вартість	4,6	4,6	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	0,1	1 119,8	1 236,0	586,0	849,0	1 427,0	37,0
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	2 137,9	2 754,6	2 294,0	2 235,0	3 023,0	3 210,0	12 224,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:							
в національній валюті	22,0	101,9	23,0	25,0	1,0	2,0	3,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	4 639,6	7 049,0	7 833,0	26 121,0	26 037,0	26 015,0	4 650,0
Усього за розділом II	30 068,8	46 756,4	61 617,0	80 355,0	81 996,0	84 544,0	70 310,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	37 343,0	54 088,2	69 459,0	87 780,0	88 993,0	91 541,00	77 307,0

ПАСИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009
I. Власний капітал							
Статутний капітал	3 845,4	3 845,4	3 845,0	3 845,0	3 845,0	3 845,0	3 845,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	6 825,8	6 825,8	6 826,0	6 826,0	6 826,0	6 826,0	6 826,0
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)	(1 604,3)	(2 178,4)	(3 239,0)	(3 281,0)	(3 324,0)	(3 497,0)	(745,0)
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	9 066,9	8 492,8	7 432,0	7 390,0	7 347,0	7 174,0	9 926,0
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	26 559,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	0,0	30 537,0	34 271,0	34 278,0	34 253,0	34 324,0	18 050,0
Усього за розділом II	26 559,3	30 537,0	34 271,0	34 278,0	34 253,0	34 324,0	18 050,0
III. Довгострокові зобов'язання							
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	853,5	12 699,8	25 731,0	44 288,0	45 617,0	48 052,0	23 306,0
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	853,5	12 699,8	25 731,0	44 288,0	45 617,0	48 052,0	23 306,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	32,7	231,9	622,0	216,0	242,0	424,0	6 322,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	71,3	806,4	5,0	6,0	6,0	5,0	55,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	12,0	16,7	15,0	18,0	18,0	19,0	25,0
з оплати праці	25,1	36,2	60,0	66,0	59,0	114,0	71,0
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	722,2	1 267,4	1 323,0	1 518,0	1 451,0	1 429,0	19 552,0
Усього за розділом IV	863,3	2 358,6	2 025,0	1 824,0	1 776,0	1 991,0	26 025,0
V. Доходи майбутніх періодів							
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	37 343,0	54 088,2	69 459,0	87 780,0	88 993,0	91 541,0	77 307,0

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Укржилстрой плюс», тис. грн.

Стаття	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.	31.12.2009 р.
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	0,0	0,0	0,0	2 064,0
Податок на додану вартість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Акцизний збір	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші вирахування з доходу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	0,0	0,0	0,0	2 064,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	0,0	0,0	0,0	0,0	1 587,0
Валовий:					
прибуток	–	–	–	–	477,0
збиток	–	–	–	–	–
Інші операційні доходи	1 528,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Адміністративні витрати	742,0	41,0	63,0	205,0	298,0
Витрати на збут	5,0	0,0			
Інші операційні витрати	1 521,0	1,0	17,0	47,0	1 444,0
Фінансові результати від операційної діяльності:					
прибуток	–	–	–	–	–
збиток	740,0	42,0	80,0	252,0	1 265,0
Доход від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	3 223,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	321,0	0,0	5,0	6,0	6,0
Фінансові результати до оподаткування:					
прибуток	–	–	–	–	1 952,0
збиток	1 061,0	42,0	85,0	258,0	–
Податок на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Фінансові результати від звичайної діяльності:					
прибуток	–	–	–	–	1 952,0
збиток	1 061,0	42,0	85,0	258,0	–
Надзвичайні:					
доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий:					
прибуток	–	–	–	–	1 952,0
збиток	1 061,0	42,0	85,0	258,0	–

Додаток до рейтингового звіту №3



Рисунок 1. Стан будівництва по пров. Хантадзе, 4 (раніше вул. Хантадзе, 9), I та II черги у м. Іллічівську станом на березень 2010 року



Рисунок 2. Стан будівництва по вул. Хантадзе, 7 Б у м. Іллічівську станом на березень 2010 року



Рисунок 3. Стан будівництва по вул. Хантадзе, 7 В у м. Іллічівську станом на березень 2010 року