

Рейтинговий звіт CCTL 001-016 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Столичні будівельні технології»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні безпроцентні (дисконтні) облігації
Обсяг випуску:	серії А – 50 000 000,00 грн. на загальну суму: 50 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,00 грн.
Кількість:	серії А – 50 000 шт. на загальну кількість: 50 000 шт.
Термін розміщення:	28.11.2005 – 28.09.2009 рр.
Термін обігу:	28.11.2005 – 28.11.2009 рр.
Термін погашення:	28.11.2009 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	17.10.2005 р.
Дата оновлення:	27.08.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCCC
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 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 ТОВ «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Столичні будівельні технології» за II квартал та I півріччя 2009 року в цілому, а також внутрішню інформацію, надану уповноваженими представниками компанії у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності товариства.

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.

Рейтингова історія

Дата	17.10.2005	07.11.2006	12.08.2008	11.11.2008	03.03.2009	18.06.2009	27.08.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання «**uaCCC**» означає, що в умовах українського фінансового ринку існує **МОЖЛИВІСТЬ ДЕФОЛТУ** за цим зобов'язанням. Вчасна оплата боргових зобов'язань значною мірою залежить від сприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Столичні будівельні технології» підтримується:

- -

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Столичні будівельні технології» обмежується:

- недостатньою диверсифікацією портфеля цінних паперів Емітента, який на 30.06.2009 р. становить 99% валюти балансу та 65% якого складають акції трьох підприємств;
- погіршенням ситуації на фінансовому ринку, що негативно впливає на показники діяльності Емітента.

Основні показники діяльності

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2006	2007	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009
Активи	69 814,50	93 910,2	116 077,4	118 426,0	206 785,0	206 751,0	127 317,0
Власний капітал	30 880,90	32 030,6	71 087,6	72 055,0	79 353,0	77 803,0	76 331,0
Дебіторська заборгованість	8 154,90	15 141,8	1 877,2	1 827,0	2,0	20,0	5,0
Кредиторська заборгованість	38 933,60	61 879,6	44 954,8	56 346,0	79 581,0	79 568,0	0,0

Основні результати фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2006	9 міс. 2007	2007	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009
Всього доходи	170 182,00	42 274,3	82 198,6	20 604,6	54 381,0	87 354,0	25 452,0	26 308,0
Всього витрати	169 651,50	42 949,2	81 048,9	21 047,6	53 857,0	79 532,0	27 002,0	29 330,0
Валовий прибуток (збиток)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	509,80	(674,9)	1 149,7	(443,0)	524,0	7 822,0	(1 550,0)	(3 022,0)

Предметом діяльності Компанії «Столичні будівельні технології» є надання фінансових послуг, а саме: факторинг, фінансовий лізинг, надання гарантій, надання порук (поручительств).

У II кварталі 2009 року спостерігалась активність учасників фондового ринку України. За даним ПФТС український ринок цінних паперів у II кварталі 2009 року Індекс ПФТС показав значне зростання, проте за підсумками I півріччя 2009 року, загальні обсяги торгів зменшилися. В I півріччі 2009 року український ринок цінних паперів функціонував в умовах кризи, і хоча кількість учасників торгів і цінних паперів в обороті залишилося практично без змін, однак спостерігалось зниження обсягів торгів і ринкової активності, внаслідок загального дефіциту ліквідності й інвестицій у українську економіку. За даними ДКЦПФР, обсяг торгів на українських торговельних площадках у I півріччі 2009 року скоротився майже на 40% (з 17,93 млрд. грн. до 10,96 млрд. грн.) у порівнянні з аналогічним періодом 2008 року. З початку 2009 року сектор корпоративних облігацій скоротився майже вдвічі - якщо у 2008 році він займав 44% обсягу ринку, то у 2009 році - тільки 24%, у секторах муніципальних облігацій і цінних паперів ІСІ біржова активність була мінімальною.

На думку експертів, можна очікувати, що волатильність світових фондових індикаторів залишатиметься високою з переважаючою тенденцією до зростання. Це відбуватиметься на тлі заходів, впроваджуваних центральними банками й урядами країн (реалізація програми викупу «токсичних» активів, зниження процентних ставок з метою активізації процесів кредитування і т.п.), з одного боку, і триваючого спаду економік, з іншого. Український фондовий ринок, імовірно, у короткостроковій перспективі залишатиметься малоактивним. Водночас тенденція до росту індексу ПФТС, швидше всього, збережеться.

Станом на кінець II кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «Столичні будівельні технології» дорівнювала 127 317,0 тис. грн., зменшившись протягом аналізованого періоду на 79 434,0 тис. грн., за рахунок, переважно, необоротних активів. Необоротні активи компанії станом на 30.06.2009 р. становили 33 749,0 тис. грн. (-40 918,0 тис. грн. у зв'язку з продажем цінних паперів) та практично повністю сформовані довгостроковими фінансовими інвестиціями – 33 740,0 тис. грн. Оборотні активи станом на 30.06.2009 р. становили 93 568,0 тис. грн. та на 99,7% сформовані поточними фінансовими інвестиціями – 93 276,0 тис. грн. (-38 476,0 тис. грн. за рахунок продажу цінних паперів).

Довгострокові зобов'язання ТОВ «Столичні будівельні технології» станом на кінець II кварталу 2009 року становили 50 936,0 тис. грн. та сформовані іншими довгостроковими фінансовими зобов'язаннями у сумі 47 156,0 тис. грн. (розміщені дисконтні облігації серії А), а також іншими довгостроковими зобов'язаннями – 3 780,0 тис. грн. (довгострокові векселі). Поточні зобов'язання компанії на кінець аналізованого періоду повністю сформовані іншими поточними зобов'язаннями - 25,0 тис. грн. За результатами I півріччя 2009 року компанія отримала чистий збиток у сумі 3 022,0 тис. грн.

Протягом II кварталу 2009 року ТОВ «Столичні будівельні технології» не залучало банківських позик. Емітентом було здійснено розрахунок амортизації дисконту методом ефективної ставки дисконту. Станом на 30.06.2009 р. заборгованість за

облігаціями мерії А склала 47 156,0 тис. грн. та збільшилась протягом II кварталу 2009 року на 1 581,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних дисконтних облігацій ТОВ «Столичні будівельні технології» підтверджено на рівні **uaССС**, прогноз **«стабільний»**.

Генеральний директор

Дубко С. А.

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А.Г. Кулик

**Старший фінансовий аналітик відділу
моніторингу рейтингів**

О.В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «Столичні будівельні технології», тис. грн.

Показник	2007	I півр. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I півр. 2009
Актив	93 910,2	116 077,4	118 426,0	206 785,0	206 751,0	127 317,0
I. Необоротні активи	3 987,7	43 982,2	63 957,0	74 670,0	74 667,0	33 749,0
Нематеріальні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Незавершене будівництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Основні засоби	23,4	17,9	15,0	13,0	10,0	9,0
Довгострокові фінансові інвестиції:						
інші фінансові інвестиції	3 964,3	43 964,3	63 942,0	74 657,0	74 657,0	33 740,0
II. Оборотні активи	89 710,8	72 094,4	54 467,0	132 114,0	132 084,0	93 568,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	31,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	15 110,1	1 877,2	1 827,0	2,0	19,0	3,0
Поточні фінансові інвестиції	74 310,9	69 964,0	52 038,0	131 800,0	131 752,0	93 276,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	258,1	253,2	602,0	312,0	310,0	287,0
III. Витрати майбутніх періодів	211,7	0,8	2,0	1,0	0,0	0,0
Пасив	93 910,2	116 077,4	118 426,0	206 785,0	206 751,0	127 317,0
I. Власний капітал	32 030,6	71 087,6	72 055,0	79 353,0	77 803,0	76 331,0
Статутний капітал	30 010,0	69 510,0	69 510,0	69 510,0	69 510,0	69 510,0
Резервний капітал	83,0	83,0	83,0	474,0	474,0	474,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1 937,6	1 494,6	2 462,0	9 369,0	7 819,0	6 347,0
II. Забезпечення наступних витрат та цільове фінансування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	42 199,3	44 914,8	46 346,0	47 826,0	49 355,0	50 936,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	38 419,3	41 134,8	42 566,0	44 046,0	45 575,0	47 156,0
Інші довгострокові зобов'язання	3 780,0	3 780,0	3 780,0	3 780,0	3 780,0	3 780,0
IV. Поточні зобов'язання	19 680,3	50,0	0,0	79 581,0	79 568,0	25,0
Векселі видані	25,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	2,0	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з бюджетом	0,0	0,0	0,0	20,0	8,0	0,0
зі страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з оплати праці	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	19 653,3	50,0	0,0	79 560,0	79 560,0	25,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	25,0	25,0	25,0	25,0	25,0

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Столичні будівельні технології», тис. грн.

Показник	9 міс. 2007	2007	I пів. 2008	9 міс. 2008	2008	I кв. 2009	I пів. 2009
Чистий обсяг продажу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Собівартість реалізованої продукції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовий прибуток (збиток)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Адміністративні витрати	123,0	218,0	383,1	464,0	564,0	120,0	260,0
Витрати на збут	0,0	0,0	1,8	2,0	1,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	12,1	13,7	68,2	1688,0	1 761,0	6,0	12,0
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	(135,1)	(231,7)	(453,1)	(2 154,0)	(2 326,0)	(122,0)	(261,0)
Інші фінансові доходи	21,0	37,3	8,2	135,0	232,0	93,0	186,0
Інші доходи	42 253,3	82 161,3	20 596,4	54 246,0	87 122,0	25 355,0	26 111,0
Фінансові витрати	3 615,3	4 905,2	2 715,6	4 148,0	5 627,0	1 530,0	3 110,0
Інші витрати	39 197,9	75 904,7	17 878,9	47 553,0	71 548,0	25 338,0	25 940,0
Прибуток (збиток) до оподаткування	(674,0)	1 157,0	(443,0)	526,0	7 853,0	(1542,0)	(3 014,0)
Податок на прибуток	0,9	7,3	0,0	2,0	31,0	8,0	8,0
Чистий прибуток	(674,9)	1 149,7	(443,0)	524,0	7 822,0	(1 550,0)	(3 022,0)