

Рейтинговий звіт BUDS 016-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Будспецсервіс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні цільові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії YY – 191 787 750,0 грн.; серії ZZ – 109 025 070,0 грн.; серії AAA – 125 887 575,0 грн.; серії BBB – 169 785 000,0 грн.; серії CCC – 12 420 000,0 грн.; серії DDD – 9 900 000,0 грн.; серії EEE – 10 440 000,0 грн.; серії FFF – 12 240 000,0 грн.; серії GGG – 42 280 000,0 грн.; серії HHH – 100 800 000,0 грн.; серії III – 56 000 000,0 грн. на загальну суму: 840 565 395,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій YY-BBB – 165 грн.; серій CCC – FFF - 180,0 грн.; серій GGG – III – 280 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії YY – 1 162 350 шт.; серії ZZ – 660 758 шт.; серії AAA – 762 955 шт.; серії BBB – 1 029 000 шт.; серії CCC – 69 000 шт.; серії DDD – 55 000 шт.; серії EEE – 58 000 шт.; серії FFF – 68 000 шт.; серії GGG – 151 шт.; серії HHH – 360 шт.; серії III – 200 шт. загальною кількістю: 3 865 774,0 шт.
Термін розміщення:	серій YY – III - з 15.01.2018 р. по 14.01.2019 р.
Термін обігу:	з наступного дня після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 06.07.2020 р.
Термін погашення:	серій YY – III - з 07.07.2020 р. по 06.07.2021 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	08.02.2018 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Будспецсервіс» за 2012-2016 рр., 9 місяців 2017 року, 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

Дата	08.02.2018
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB
Прогноз	стабільний
Рейтингова дія	визначення

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 боргового зобов'язання ТОВ «Будспецсервіс» підтримується:

- значним досвідом будівництва об'єктів житлової нерухомості: протягом останніх чотирьох років ТОВ «Будспецсервіс» було введено в експлуатацію житлові будинки загальною площею більше 340 тис. кв. м;
- збільшенням обсягу статутного капіталу підприємства;
- наявністю та диверсифікацією джерел фінансування будівництва об'єктів II черги житлового кварталу по вул. Професора Підвисоцького у Печерському районі м. Києва, приміщення в яких мають бути передані за випуском цільових облігацій серій УУ-III;
- участю у проекті генпідрядника ТОВ «Будівельна компанія «ДЕВЕНСТРОЙ», який має досвід виконання комплексних будівельно-монтажних робіт, пов'язаних з будівництвом житлової нерухомості;
- досвідом погашення цільових облігацій та передачі відповідних приміщень їх власникам.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання 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	2012	2013	2014	2015	2016	3М2017	6М2017	9М2017
Активи	1 620 836	1 693 542	1 708 572	1 538 860	2 452 833	2 879 338	2 941 984	3 122 625
Незавершені капітальні інвестиції	480 287	753 208	415 343	96 073	831 845	332 660	112 859	425 110
Дебіторська заборгованість	500 908	621 673	503 252	385 902	878 480	1 140 329	1 205 207	1 370 506
Власний капітал	(251 023)	(466 463)	(498 347)	(608 822)	(239 441)	(160 086)	(249 057)	(247 629)
Довгострокові зобов'язання	1 116 002	1 087 573	859 850	1 130 637	1 131 362	1 131 544	1 131 725	1 370 512
Кредиторська заборгованість	5 540	18 732	36 608	28 273	59 002	162 181	311 826	428 416

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	6М2016	2016	3М2017	6М2017	9М2017
Чистий дохід від реалізації	30 964	383 384	181 817	427 667	56 993	83 213	6 404	18 836	174 827
Собівартість реалізованої продукції	33 190	536 394	225 908	553 547	23 237	28 572	732	11 458	153 739
Валовий прибуток (збиток)	(2 226)	(153 010)	(44 091)	(125 880)	33 756	54 641	5 672	7 378	21 088
Операційний прибуток (збиток)	(19 420)	(19 124)	(102 691)	(158 383)	14 267	21 829	(5 912)	(19 076)	(18 447)
Чистий прибуток (збиток)	(26 472)	(235 440)	(131 884)	(160 475)	15 303	25 482	19 355	(69 616)	(68 188)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

Загальна інформація Товариство з обмеженою відповідальністю «Будспецсервіс» (далі – ТОВ «Будспецсервіс», або Емітент) 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.

На сьогодні ТОВ «Будспецсервіс» залишається одною з провідних будівельних компаній м. Києва. Основним напрямом діяльності є організація будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування й розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва.

У I кварталі 2017 року статутний капітал ТОВ «Будспецсервіс» було збільшено з 60 000,0 тис. грн. до 660 000,0 тис. грн. (станом на 30.09.2017 р. сплачений у повному обсязі). Учасниками є три юридичні особи.

За інформацією ТОВ «Будспецсервіс» протягом періоду, що аналізувався, в організаційно-правовій структурі, органах управління змін не відбувалось. Підприємство не має дочірніх підприємств, філій та представництв. Підприємство не володіє частками статутних фондів інших підприємств та не входить до складу концернів, асоціацій тощо. Відсутні претензії до підприємства, які перебувають на розгляді у суді. Чисельність штатних працівників підприємства на дату проведення рейтингової процедури дорівнювала 49 осіб.

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 проекту будівництва II черги передбачає зведення низки житлових будинків. Також заплановано зведення офісних та громадських будівель, спортивно-оздоровчих комплексів, шкіл, торговельно-розважальних комплексів, паркінгів тощо.

Наразі підприємство здійснює будівництво наступних об'єктів, які входять до складу II черги житлового кварталу (окрім черг 2.3.2, 2.3.3, 2.3.4):

- 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, 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);
- житловий будинок №70;
- житлові будинки №71.1, №71.2, №72.1, №72.2, підземні паркінги № 81.1, №82, №83.

З метою фінансування будівництва житлових будинків №71.1, №71.2, №72.1, №72.2, підземних паркінгів №81.1, №82, №83, які входять до складу II черги житлового кварталу, ТОВ «Будспецсервіс» здійснило випуск цільових незабезпечених облігацій серій УУ-III загальною номінальною вартістю 840 565 395,0 грн., які є предметом рейтингування.

Фінансові показники На 30.09.2017 р. валюта балансу підприємства становила 3 122 625,0 тис. грн. Суттєве зростання активів у період, що аналізувався, переважно відбулось за рахунок акумулювання капітальних витрат (пов'язано з реалізацією будівельних проєктів у місті Києві), а також здійсненням підприємством авансових платежів. У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок отриманих авансових платежів та розміщення облігацій власного випуску.

Власний капітал підприємства мав від'ємне значення на рівні (-) 247 629,0 тис. грн. 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 (у т.ч. від нерезидентів), а також від розміщення дисконтних та цільових облігацій власного випуску.

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: незавершеними капітальними інвестиціями – 425 110,0 тис. грн. (14% активів - витрати, пов'язані з реалізацією будівельних проєктів, вартість інженерних мереж за об'єктом будівництва по вул. Професора Підвисоцького у м. Києві тощо), а також готовою продукцією та необоротними активами для продажу – 627 963,0 тис. грн. (об'єкти нерухомості II черги, які введено в експлуатацію).

На більш ліквідні активи: грошові кошти на рахунках (10 615,0 тис. грн.); поточну дебіторську заборгованість (1 370 506,0 тис. грн. - заборгованість постачальників

будівельних матеріалів, видані аванси тощо); фінансові інвестиції (585 845,0 тис. грн.) приходилось 63% активів підприємства.

Діяльність ТОВ «Будспецсервіс» за результатами 9 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 перших трьох кварталів 2017 року підприємство отримало збитки у обсязі (-) 68 188,0 тис. грн.

Боргові інструменти ТОВ «Будспецсервіс» для фінансування поточної діяльності активно використовує залучені ресурси у вигляді позик. Заборгованість за позиками станом на 22.11.2017 р. становила 1 225 552,0 тис. грн.

ТОВ «Будспецсервіс» у цілому здійснило 16 випусків облігацій, у т.ч. 15 випусків цільових облігацій та один випуск дисконтних облігацій. На сьогодні з 16 випусків повністю погашено одинадцять випусків, п'ять випусків перебувають у обігу.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових незабезпечених облігацій серії УУ-III ТОВ «Будспецсервіс» визначено 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	6М2017	9М2017
I. Необоротні активи	42 726	138 894	158 792	168 836	187 277	119 382	109 805
Нематеріальні активи	39	39	48	67	65	63	63
Незавершені капітальні інвестиції	40 355	68 343	83 607	96 073	109 849	112 859	102 685
Основні засоби	2 332	1 377	6 002	3 561	6 728	6 460	7 057
Довгострокові фінансові інвестиції	0	69 135	69 135	69 135	70 635	0	0
II. Оборотні активи	1 577 931	1 554 648	1 488 373	1 270 999	2 177 510	2 734 237	2 925 437
виробничі запаси	14 019	1 353	15 486	9 675	13 379	27 223	16 097
незавершене виробництво	439 932	684 865	331 736	418 765	721 996	271 266	322 425
готова продукція	523 806	120 010	444 437	9 988	1 025	629 010	540 580
товари	921	1 677	71 245	46 965	72 523	100 340	57 958
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	36 504	31 229	30 913	60 277	39 044	28 932	160 563
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	143 093	112 997	138 244	50 157	127 413	163 636	128 110
за виданими авансами	153 508	80 829	99 133	87 146	249 363	285 844	339 841
Інша поточна дебіторська заборгованість	167 808	396 618	234 962	188 322	462 660	726 795	741 992
Поточні фінансові інвестиції	66 792	114 990	98 289	370 263	455 738	472 652	585 845
Грошові кошти та їх еквіваленти	30 919	7 862	19 657	24 811	27 220	12 602	10 615
Інші оборотні активи	628	2 035	4 092	4 451	7 149	15 937	21 411
Витрати майбутніх періодів	179	183	179	179	0	0	0
III. Необоротні активи та групи вибуття	0	0	61 407	99 025	88 046	88 365	87 383
Баланс	1 620 836	1 693 542	1 708 572	1 538 860	2 452 833	2 941 984	3 122 625
Пасив							
I. Власний капітал	(251 023)	(466 463)	(498 347)	(608 822)	(239 441)	(249 057)	(907 629)
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)	(909 057)	(907 629)
Неоплачений капітал	0	0	0	50 000	0	0	0
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	1 116 002	1 087 573	859 850	1 130 637	1 131 362	1 131 725	1 370 512
Інші довгострокові зобов'язання	1 116 002	1 087 573	859 850	1 130 637	1 131 362	1 131 725	1 370 512
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	755 856	1 072 432	1 347 069	1 017 045	1 560 912	2 059 316	1 999 742
Короткострокові кредити банків	0	0	0	0	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 458	584	980	3 453	3 205	51 831	48 360
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	3 733	18 144	34 905	24 820	55 726	257 072	378 163
з бюджетом	0	1	723	0	71	2 317	1 251
зі страхування	0	0	0	0	0	124	125
з оплати праці	349	3	0	0	0	482	517
Інші поточні зобов'язання	750 315	1 053 700	1 310 461	988 772	1 501 910	1 747 490	1 571 326
Баланс	1 620 836	1 693 542	1 708 572	1 538 860	2 452 833	2 941 984	3 122 625

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

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

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	3М2017	6М2017	9М2017
Чистий дохід від реалізації продукції	30 964	383 384	181 817	427 667	83 213	6 404	18 836	174 827
Собівартість реалізованої продукції	33 190	536 394	225 908	553 547	28 572	732	11 458	153 739
Валовий прибуток (збиток)	(2 226)	(153 010)	(44 091)	(125 880)	54 641	5 672	7 378	21 088
Адміністративні витрати	5 710	5 096	8 026	6 659	8 023	2 179	4 164	6 345
Витрати на збут	5 898	6 785	3 250	3 308	7 636	1 435	2 313	3 527
Інші операційні доходи	109	352	2 460	31 751	37 306	1 044	3 322	5 927
Інші операційні витрати	5 695	26 585	49 784	54 287	54 459	9 014	23 299	35 590
Операційний прибуток (збиток)	(19 420)	(191 124)	(102 691)	(158 383)	21 829	(5 912)	(19 076)	(18 447)
Фінансові доходи	173	1 340	372	758	0	0	0	1 014
Фінансові витрати	7 256	60 677	40 665	2 812	2 711	742	1 549	2 333
Інші доходи	32 394	273 500	54 329	29 827	221 912	88 582	103 111	305 850
Інші витрати	32 363	258 479	39 710	29 787	215 688	62 573	152 102	354 272
Прибуток (збиток) до оподаткування	(26 472)	(235 440)	(128 365)	(160 397)	25 482	19 355	(69 616)	(68 188)
Податок на прибуток	0	0	3 519	78	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(26 472)	(235 440)	(131 884)	(160 475)	25 482	19 355	(69 616)	(68 188)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»