

## **Рейтинговий звіт DADB 002-012 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Дирекція адміністративних будівель»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії D – 8 812 300,00 грн. на загальну суму: 8 812 300,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії D – 70,00 грн.
Кількість облігацій:	серії D – 125 890 шт. загальна кількість: 125 890 шт.
Термін розміщення:	з 20 березня 2007 року по 20 березня 2010 року
Термін обігу:	з 20 березня 2007 року по 20 березня 2012 року
Термін погашення:	з 21 березня 2012 року по 22 травня 2012 року
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	20.02.2007 р.
Дата оновлення:	25.12.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	<b>uaBB</b>
Прогноз:	<b>стабільний</b>

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 «Дирекція адміністративних будівель» за III квартал та 9 місяців 2009 року 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	20.02.2007 р.	26.02.2008 р.	18.06.2009 р.	24.09.2009 р.	25.12.2009 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaB+	uaBB-	uaBB-	uaBB	uaBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підвищення	підтвердження	підвищення	підвищення

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.

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 «Дирекція адміністративних будівель» підтримується:**

- досвідом діяльності Емітента в інвестиційно-будівельній сфері: введено в експлуатацію 3 будівлі адміністративного та торговельного призначення загальною площею 14,2 тис. кв. м;
- знаходженням на завершальній стадії об'єкта будівництва по вул. Артема в м. Донецьку, приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій D.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» обмежується:**

- від'ємним значенням власного капіталу Емітента (5 276,9 тис. грн. станом на 30.06.2009 р.);
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- нерегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

## Основні показники

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.
Активи	10 199,1	36 297,2	71 178,0	101 657,4	103 889,1	96 957,1	99 717,8
Власний капітал	(1 089,0)	(4 093,4)	(214,1)	(8 177,7)	(9 302,4)	(5 276,9)	(6 581,1)
Дебіторська заборгованість	566,6	6 520,9	14 411,3	21 354,6	20 250,8	18 143,4	17 519,2
Кредиторська заборгованість	1 984,0	3 706,9	3 690,1	5 816,6	5 518,9	5 244,5	5 292,5
Запаси	483,1	3 164,1	7 786,5	67 377,3	69 160,3	67 116,5	70 908,6

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.	30.09.2009 р.
Разом доходи	209,5	783,5	17 020,2	18 322,8	961,4	16 359,3	17 106,7
Разом витрати	1 419,3	3 784,9	15 352,0	26 286,4	2 086,1	13 448,5	15 500,1
Чистий прибуток (збиток)	(1 209,8)	(3 001,4)	1 668,2	(7 963,6)	(1 124,7)	2 910,8	1 606,6

Основними напрямками діяльності ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» є залучення фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів. Підприємство власними силами виконує будівельні роботи, на що має Ліцензію, видану Міністерством будівництва, архітектури та житлово-комунального господарства України 26 липня 2005 року. Термін дії – до 26 липня 2010 року.

Сьогодні ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» як Замовник, Інвестор та Генпідрядник здійснює реалізацію проектів будівництва у Ворошиловському районі міста Донецька, для фінансування яких було випущено облігації:

- житловий будинок по пр. Панфілова, буд. №1 загальною площею 11 890,0 кв. м.: згідно свідоцтва №390 від 04.11.2009 р. про відповідність збудованого об'єкта проектній документації, вимогам державних стандартів, будівельних норм і правил, яке видано на підставі акта готовності об'єкта до експлуатації від 23.10.09 р. житловий будинок №1 (I черга) введено в експлуатацію. Загальна площа 98 квартир склала 11 325,7 кв. м., житлова площа - 5 328,2 кв. м. (фінансування за рахунок облігацій серії С);
- житловий будинок по пр. Панфілова, буд. №2 загальною площею 22 440,0 кв. м.: будівельні роботи за житловим будинком № 2 (II-III черги) були призупинені. Компанією зведено каркас на рівні 2-3 поверху. Попередній строк закінчення будівництва та введення будинку № 2 в експлуатацію, згідно з графіком виконання та фінансування, – IV квартал 2009 року, змінений термін – III квартал 2010 року. (фінансування за рахунок облігацій серії E, F, G, H, I, J);
- житловий будинок по вул. Артема, загальною площею 2 236,0 кв. м.: станом на кінець вересня 2009 р. ступінь будівельної готовності об'єкта по вул. Артема, 90 в, за даними компанії, складає 94%. На сьогодні об'єкт знаходиться на стадії введення в експлуатацію, яке за даними представників компанії має відбутися на початку 2010 р. (фінансування за рахунок облігацій серії D).

Також товариство як Замовник ввело в експлуатацію дві адміністративні будівлі: адміністративну будівлю по вул. Червоноармійській у м. Донецьку (поштова адреса: бул. Пушкіна, 2а) загальною площею 5 651,40 кв. м (фінансування за рахунок облігацій серії В), про що свідчить Акт державної приймальної комісії про прийняття в експлуатацію закінченого будівництвом об'єкта від 22.01.2007 р., який затверджено Рішенням виконкому Донецької міської ради №20/20 від 30.01.2007 р.; та адміністративну будівлю по вул. Рози Люксембург загальною площею 6 523,80 кв. м (фінансування за рахунок облігацій серії А), про що свідчить Акт державної приймальної комісії про прийняття в експлуатацію закінченого

будівництвом об'єкта від 16.11.2007 р., який затверджено Рішенням виконкому Донецької міської ради №733/27 від 28.11.2007 р.

В III кварталі 2009 року будівельна галузь загалом та будівництво житла зокрема, продовжували знаходитися в глибокій кризі, що знаходило своє відображення в більшості кількісних та якісних показників розвитку ринку. Зокрема за 9 міс. 2009 року виконано будівельних робіт на суму 2 512,6 тис. грн., що на 56,2% менше в порівнянні з відповідним періодом минулого року. Спад відбувся за всіма основними видами будівельної діяльності. За 9 місяців 2009р. в Донецькому регіоні введено в експлуатацію 88,1 тис. кв. м., що на 70,7% менше, ніж за 9 місяців 2008р. Багато будівельних компаній опинилися в стані фактичного банкрутства через невиконання власних зобов'язань. Якщо раніше юридичні механізми банкрутства було запущено далеко не у всіх відповідних випадках, то останнім часом, зокрема й протягом III кварталу 2009 року, з'являється все більше прикладів реальних банкрутств забудовників. Як і раніше, основним фактором знаходження галузі в кризовому стані залишалися проблеми з залученням фінансових коштів необхідних для ведення будівництва. При чому проблеми надходження коштів для будівельників існують як з боку кредитних установ, так і з боку покупців первинної нерухомості. Внаслідок вищезазначених причин кількість угод на первинному ринку була дуже незначною.

Протягом III кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» збільшилася на 2,85% (з 96 957,1 тис. грн. до 99 717,8 тис. грн.). Зростання валюти балансу протягом зазначеного періоду було зумовлено головним чином збільшенням запасів товариства, які виступають головним елементом активу підприємства. Основними джерелами формування валюти балансу на кінець вересня 2009 року були зобов'язання товариства, а саме позики банків, частково розміщені цільові облігації та інші поточні зобов'язання. Фінансово-господарська діяльність ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» протягом 9 місяців 2009 року була прибутковою. Підприємство отримало чистий прибуток у розмірі 1 606,6 тис. грн.

Загальний обсяг зобов'язань за діючими кредитами товариства станом на 30.09.2009 р. складає 10 566,0 тис. грн.

У зв'язку із введенням в експлуатацію адміністративних будівель за адресами: м. Донецьк, вул. Червоноармійська (поштова адреса: м. Донецьк, бул. Пушкіна, 2а) та м. Донецьк, вул. Рози Люксембург, ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» розпочало дострокове погашення іменних цільових облігацій серій А та В. Станом на кінець вересня 2009 року закінчився термін погашення облігацій серій А,В. За даними представників компанії до ДКЦПФР надано документи про погашення облігацій. Документи знаходяться на розгляді в ДКЦПФР.

Станом на 30.09.2009 р. зобов'язання товариства за облігаціями серії С склали 38 445,3 тис. грн. Компанія планує розпочати достроково погашення облігацій.

Станом на 30.09.2009 р. зобов'язання товариства за облігаціями серії D склали 8 639,3 тис. грн.

ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» в повному обсязі розмістила облігації серій E, F, G, H, I, J. Після первинного розміщення відбувся зворотній викуп облігацій. При цьому частково відбулося вторинне розміщення облігацій, зокрема станом на 30.09.2009 р. зобов'язання товариства за облігаціями серії E склали 3 153,8 тис. грн., за облігаціями серії I склали 725,0 тис. грн.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Дирекція адміністративних будівель» підвищено до рівня **uaBB**, прогноз «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*А. Г. Кулик*

**Старший фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів**

*Р. І. Смаковський*



## **Додатки**

## Дані балансу ТОВ «Дирекція адміністративних будівель», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009 р.
<b>I. Необоротні активи</b>						
Нематеріальні активи:						
залишкова вартість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Незавершене будівництво	20 902,5	41 399,0	0,0	1,4	1,4	2,5
Основні засоби:						
залишкова вартість	752,9	1 023,2	6 993,2	6 709,8	6 498,5	6 304,1
Довгострокові фінансові інвестиції:						
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	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
Довгострокова дебіторська заборгованість	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
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>21 655,4</b>	<b>42 422,2</b>	<b>6 993,2</b>	<b>6 711,2</b>	<b>6 499,9</b>	<b>6 306,6</b>
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси:						
виробничі запаси	3 148,9	3 175,9	55 627,8	56 717,6	60 685,7	64 299,2
поточні біологічні активи	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
готова продукція	15,2	4 610,6	11 749,5	12 442,7	6 430,8	6 609,4
товари	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
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:						
чиста реалізаційна вартість	607,8	3 072,5	2 632,3	2 922,7	3 103,0	1 743,6
первісна вартість	607,8	3 072,5	2 632,3	2 922,7	3 103,0	1 743,6
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	123,0	2 403,2	9 002,4	7 815,1	7 171,0	8 029,4
за виданими авансами	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
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 790,1	8 935,6	9 719,9	9 513,0	7 869,4	7 746,2
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	53,8	53,8	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:						
в національній валюті	8,8	45,1	204,4	804,4	60,4	59,1
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0		0
Інші оборотні активи	4 948,0	6 510,6	5 674,1	6 907,8	5 136,1	4 923,5
<b>Усього за розділом II</b>	<b>14 641,8</b>	<b>28 753,5</b>	<b>94 664,2</b>	<b>97 177,1</b>	<b>90 456,4</b>	<b>93 410,4</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>36 297,2</b>	<b>71 178,0</b>	<b>101 657,4</b>	<b>103 889,1</b>	<b>96 957,1</b>	<b>99 717,8</b>

ПАСИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009 р.
<b>I. Власний капітал</b>						
Статутний капітал	20,0	2 231,1	2 231,1	2 231,1	2 231,1	2 231,1
Пайовий капітал	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
Інший додатковий капітал	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
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(4 113,4)	(2 445,2)	(10 408,8)	(11 533,5)	(7 508,0)	(8 812,2)
Неоплачений капітал	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
<b>Усього за розділом I</b>	<b>(4 093,4)</b>	<b>(214,1)</b>	<b>(8 177,7)</b>	<b>(9 302,4)</b>	<b>(5 276,9)</b>	<b>(6 581,1)</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>	<b>11 850,7</b>	<b>54 445,7</b>	<b>78 343,7</b>	<b>74 745,5</b>	<b>72 359,0</b>	<b>77 932,4</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>						
Короткострокові кредити банків	10 761,7	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
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	3 559,1	3 567,6	5 746,5	5 410,5	4 963,9	4 945,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	99,3	43,8	4,2	66,0	232,7	312,3
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	16,1	20,6	24,1	14,2	20,9	8,7
з оплати праці	32,4	58,1	41,8	28,2	27,0	26,5
з учасниками	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
Інші поточні зобов'язання	14 071,3	13 256,3	25 674,8	32 927,0	24 630,5	23 074,0
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>28 539,9</b>	<b>16 946,4</b>	<b>31 491,4</b>	<b>38 445,9</b>	<b>29 875,0</b>	<b>28 366,5</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>36 297,2</b>	<b>71 178,0</b>	<b>101 657,4</b>	<b>103 889,1</b>	<b>96 957,1</b>	<b>99 717,8</b>

## Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Дирекція адміністративних будівель», тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009 р.
Чистий обсяг продажу	234,3	16 832,3	6 442,6	609,5	12 703,3	16 057,0
Інші операційні доходи	525,6	183,5	356,9	202,7	445,8	515,9
Інші звичайні доходи	23,6	4,4	11 523,3	149,2	3 210,2	3 210,7
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
<b>Разом чисті доходи</b>	<b>783,5</b>	<b>17 020,2</b>	<b>18 322,8</b>	<b>961,4</b>	<b>16 359,3</b>	<b>17 106,7</b>
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової	0,0	0,0	22 007,7	2 728,3	1 192,5	4 724,4
Матеріальні витрати	34,9	9 710,2	8 029,8	1 557,5	2 678,8	3 736,1
Витрати на оплату праці	328,6	690,9	1 215,5	67,4	135,3	202,8
Відрахування на соціальні заходи	125,7	262,4	469,2	17,5	41,8	66,2
Амортизація	99,1	278,2	383,8	207,0	409,0	595,3
Інші операційні витрати	1 617,1	2 409,4	23 593,5	1 995,2	6 739,2	10 426,2
Собівартість реалізованих товарів	2,1	210,0	173,5	0,0	0,0	21,5
Інші звичайні витрати	1 577,4	1 790,9	14 428,8	969,8	4 636,9	5 176,4
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Податок на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
<b>Разом витрати</b>	<b>3 784,9</b>	<b>15 352,0</b>	<b>26 286,4</b>	<b>2 086,1</b>	<b>13 448,5</b>	<b>15 500,1</b>
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(3 001,4)</b>	<b>1 668,2</b>	<b>(7 963,6)</b>	<b>(1 124,7)</b>	<b>2 910,8</b>	<b>1 606,6</b>

Додаток до рейтингового звіту №3



Житловий будинок по вул. Артема, 90 в у м. Донецьку станом на 29.05.2009 р. та станом на вересень 2009 р.



Житловий будинок №1 по пр. Панфілова у м. Донецьку станом на 29.05.2009 р. та станом на вересень 2009 р.



Будівництво житлового будинку №2 по пр. Панфілова у м. Донецьку станом на 29.05.2009 р.