

Рейтинговий звіт USBD 007-018 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Укрсоцбуд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні процентні облігації
Обсяг випуску:	серії G – 92 202 900,0 грн. на загальну суму: 92 202 900,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії G – 100,0 грн.
Кількість:	серії G – 922 029 шт. загальною кількістю: 922 029 шт.
Відсоткова ставка:	серії G - 9%, виплата процентного доходу разом з погашенням облігацій
Термін розміщення:	12.12.2006 р.-12.03.2007 р.
Термін обігу:	12.12.2006р.-12.12.2015 р.
Термін погашення:	13.12.2015 р.-13.02.2016 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	16.11.2006 р.
Дата оновлення:	11.03.2011 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 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 «Укрсоцбуд» за IV квартал та 2010 рік в цілому, 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	16.11.2006	05.06.2009	04.09.2009	17.12.2009	23.03.2010	15.06.2010	09.09.2010	16.12.2010	11.03.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC	uaCCC
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCCC** характеризується **ДУЖЕ НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Укрсоцбуд» підтримується:

- участю у статутному фонді Емітента (99% статутного фонду) АКБ «Укрсоцбанк», що входить до першої групи банків за класифікацією НБУ, та який за необхідності має змогу надати фінансову підтримку Емітенту;
- досвідом діяльності в інвестиційно-будівельній сфері: підприємство на правах Інвестора реалізувало шість інвестиційно-будівельних проектів.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Укрсоцбуд» обмежується:

- перебуванням у заставі за банківськими кредитами значної частини майна ТОВ «Укрсоцбуд»;
- від'ємним значенням власного капіталу Емітента (станом на 31.12.2010 р. (-) 75,6 млн. грн.);
- неринковими параметрами Емісії облігацій¹;
- перебуванням ринку нерухомості України в стані стагнації;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

¹ Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг» ринковими параметрами випуску відсоткових облігацій вважає такі, за якими відсотковий дохід сплачується періодично (не менше одного разу на рік)

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
Активи	105 966,9	187 243,9	201 464,0	203 116,0	205 873,0	201 730,0	205 718,0
Власний капітал	(17 798,2)	(23 587,9)	(34 874,0)	(49 291,0)	(57 250,0)	(65 893,0)	(75 562)
Незавершене будівництво	89 243,3	154 093,4	164 171,0	167 516,0	170 624,0	171 963,0	175 186,0
Грошові кошти	1 011,5	795,5	161,0	15,0	104,0	105,0	516,0
Довгострокові зобов'язання	104 284,0	156 320,6	167 616,0	169 117,0	171 153,0	173 211,0	125 502,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Укрсоцбуд»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2007	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
Разом доходи	11 299,9	186,8	352,0	8,0	13,0	18,0	19,0
Разом витрати	17 766,9	5 937,8	17 428,0	14 425,0	22 389,0	31 037,0	40 707,0
Чистий прибуток (збиток)	(6 467,0)	(5 751,0)	(17 076,0)	(14 417,0)	(22 376,0)	(31 019,0)	(40 688,0)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Укрсоцбуд»

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

На сучасному етапі своєї діяльності ТОВ «Укрсоцбуд» як замовник здійснює реалізацію інвестиційно-будівельного проекту зведення житлового комплексу Grand Life у м. Ірпені Київської області. Житлова частина Grand Life складатиметься з десяти сучасних 17-поверхових будинків і 4 будинків змінної поверховості. На сьогодні чотири 17-ти поверхових будинків комплексу «Гранд Лайф» введено в експлуатацію (I черга), про що свідчить Сертифікат відповідності від 16.08.2010 р. (№ 00000920), виданий на підставі акта готовності об'єкта до експлуатації від 16.08.2010 р. за №920.

За даними Головного управління статистики у Київській області, будівельними підприємствами області, які працювали у 2010 році, виконано будівельних робіт на 1 640,5 млн. грн., що у порівнянних цінах становить 98,1% до обсягів будівництва попереднього року. Протягом аналізованого періоду 2010 року будівельна галузь продовжувала знаходитися під впливом факторів обмеженого платоспроможного попиту на житлову нерухомість, незначного бюджетного фінансування будівельних робіт, зокрема у сфері житлового будівництва, значній обмеженості в доступу до кредитних коштів забудовників та покупців нерухомості. Короткострокові перспективи розвитку будівельної галузі залишаються досить стриманими. Значне зростання обсягів виконуваних будівельних робіт можливе після зростання купівельної спроможності населення, значного покращення банками умов іпотечного кредитування, стабільного бюджетного фінансування інфраструктурних проектів.

На кінець IV кварталу 2010 року валюта балансу ТОВ «Укрсоцбуд» дорівнювала 205 718,0 тис. грн., збільшившись протягом аналізованого періоду на 3 988,0 тис. грн. за рахунок незавершеного будівництва. Станом на 31.12.2010 р. необоротні активи підприємства практично повністю сформовані незавершеним будівництвом у сумі 175 186,0 тис. грн. (витрати, пов'язані з реалізацією будівельного проекту житлового комплексу «Grand Life» в м. Ірпені). Оборотні активи Емітента дорівнювали 30 524,0 тис. грн. (+762,0 тис. грн. протягом IV кварталу 2010 за рахунок, переважно, збільшення залишків грошових коштів на рахунках – станом на 31.12.2010 р. - 516,0 тис. грн.). Інші оборотні активи підприємства дорівнювали 29 893,0 тис. грн. (переважно заборгованість контрагентів за будівельно-монтажні роботи, послуги, відображені суми податкових зобов'язань тощо).

Протягом IV кварталі 2010 року основним джерелом формування валюти балансу ТОВ «Укрсоцбуд» виступали поточні зобов'язання – 155 778,0 тис. грн. Основними складовими даної статті є: кредиторська заборгованість за товари та послуги – 7 014,0 тис. грн., поточна заборгованість за банківськими кредитами – 132 779,0 тис. грн., інші зобов'язання – 15 678,0 тис. грн. (нараховані відсотки за користування позиками).

Довгострокові зобов'язання Емітента на кінець аналізованого періоду дорівнювали 125 502,0 тис. грн. (-47 709,0 тис. грн. протягом IV кварталу 2010 року за рахунок погашення банківського кредиту) та сформовані переважно заборгованістю за облигаціями власного випуску серії G. Діяльність Емітента протягом аналізованого періоду не була забезпечена власним капіталом. Статутний капітал дорівнював 31,0 тис. грн., резервний капітал – 8,0 тис. грн., обсяг непокритого збитку дорівнював (-) 65 932,0 тис. грн.

Протягом 2010 року діяльність ТОВ «Укрсоцбуд» була збитковою, чистий збиток становив 40 688,0 тис. грн. Доходи товариства були сформовані, насамперед за рахунок отриманих відсотків за депозитом. Витрати формувались за рахунок адміністративних витрат та фінансових витрат (сплачені відсотки за банківськими кредитами, фінансовими позиками та іншими зобов'язаннями).

Станом на поточну дату погашення шести випусків облигацій було здійснено в повному обсязі (серії A, B, C – об'єкт у м. Кіровограді; серії D, E, F, G – об'єкт у м. Кіровограді; серії H, I, J, K, L, M – об'єкт у смт. Коктебель, серії N, O, P – об'єкт у м. Феодосії; серії Z, A, B, C, D, E, F – об'єкт у м. Миколаєві; серії Q, R, S, T, U, V, W, X, Y – об'єкт у м. Миколаєві).

Станом на 31.12.2010 р. відсоткові облигації серії G розміщені у кількості 907 258 шт., що становить 98% загального обсягу випуску.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних процентних облігацій ТОВ «Укрсоцбуд» підтверджено на рівні **uaССС**, прогноз **«стабільний»**.

Голова рейтингового комітету

О. К. Самойлова

Начальник відділу корпоративних рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «Укрсоцбуд», тис. грн.

АКТИВ	2008	9 міс. 2009	2009	I кв. 2010	9 міс. 2010	2010
I. Необоротні активи	89 252,3	154 098,7	164 176,0	167 520,0	171 968,0	175 194,0
Незавершене будівництво	89 243,3	154 093,4	164 171,0	167 516,0	171 963,0	175 186,0
Основні засоби	9,0	5,3	5,0	4,0	5,0	8,0
II. Оборотні активи	16 714,6	33 145,2	37 288,0	35 596,0	29 762,0	30 524,0
Запаси:						
виробничі запаси	2 245,0	3 615,8	4 203,0	2 106,0	20,0	49,0
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	578,8	578,8	579,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	22,1	33,2	7,0	54,0	50,0	0,0
Поточні фінансові	0,0	0,0	0,0	4,0	2,0	2,0
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 011,5	795,5	161,0	15,0	105,0	516,0
Інші оборотні активи	12 857,2	28 121,9	32 309,0	33 380,0	29 585,0	29 893,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	105 966,9	187 243,9	201 464,0	203 116,0	201 730,0	205 718,0
Пасив						
I. Власний капітал	(17 798,2)	(23 549,2)	(34 874,0)	(49 291,0)	(65 893,0)	(75 562,0)
Статутний капітал	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
Резервний капітал	7,7	7,7	8,0	8,0	8,0	8,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(17 836,9)	(23 587,9)	(34 913,0)	(49 330,0)	(65 932,0)	(75 601,0)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	104 284,0	156 320,6	167 616,0	169 117,0	173 211,0	125 502,0
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	55 261,0	55 261,0	55 261,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	104 284,0	156 320,6	112 355,0	113 856,0	117 950,0	125 502,0
IV. Поточні зобов'язання	19 481,1	54 472,5	68 722,0	83 290,0	94 412,0	155 778,0
Короткострокові кредити банків	12 736,5	40 237,6	48 781,0	51 922,0	57 438,0	132 779,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	6 668,2	10 084,1	13 098,0	12 755,0	7 016,0	7 014,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:						
з бюджетом	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	76,4	4 149,7	6 843,0	18 613,0	29 958,0	15 678,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	105 966,9	187 243,9	201 464,0	203 116,0	201 730,0	205 718,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Укрсоцбуд»

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

Стаття	2008	2009	I кв. 2010	I півр. 2010	9 міс. 2010	2010
Чистий дохід від реалізації товарів та послуг	24 225,6	7,0	2,0	3,0	3,0	3,0
Інші операційні доходи	360,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші звичайні доходи	0,0	345,0	6,0	0,0	15,0	16,0
Разом чистих доходів	24 585,9	345	8,0	13,0	18,0	19,0
Амортизація	9,2	7,0	7,0	8,0	8,0	8,0
Інші операційні витрати	5 008,8	500,0	575,0	117,0	0,0	0,0
Собівартість реалізованих товарів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші звичайні витрати	8 409,2	14 979	13 850,0	21 428,0	31 037,0	40 707,0
Податок на прибуток	658,5	17 377,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом витрат	36 247,2	17 421,0	14 425,0	22 389,0	31 037,0	40 707,0
Чистий прибуток (збиток)	(11 661,3)	(17 076,0)	(14 417,0)	(22 376,0)	(31 019,0)	(40 688,0)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Укрсоцбуд»



Стан будівництва житлового комплексу Grand Life (будинки № 3, 4, 5, 6) в м. Ірпені Київської області станом на кінець 2010 року

Джерело: Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг»