

Рейтинговий звіт GGIN 001-024

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Житлоіндбуд»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові незабезпечені облигації
Обсяг випуску:	серії AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, AO, AP, AQ, AR, AS, AT, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, BD, BE, BF, BG, BH, BI, BJ, BK, BL, BM, BN, BO, BP, BQ, BR, BS, BT, BU, BV, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CG, CH, CI, CJ, CK, CL, CM, CN, CO, CP, CQ, CR, CS, CT, CU, CV, CW, CX, CY, CZ, DA, DB, DC, DD – по 847 014,0 грн. кожна, серія DE –11 730 159,00 грн. на загальну суму: 81 185 307,00 грн.
Кількість облигацій:	серії AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, AO, AP, AQ, AR, AS, AT, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, BD, BE, BF, BG, BH, BI, BJ, BK, BL, BM, BN, BO, BP, BQ, BR, BS, BT, BU, BV, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CG, CH, CI, CJ, CK, CL, CM, CN, CO, CP, CQ, CR, CS, CT, CU, CV, CW, CX, CY, CZ, DA, DB, DC, DD – 25 800 шт. кожна, DE – 357 300 шт. загальна кількість: 2 472 900 штук
Номинальна вартість однієї облигації:	серії AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, AO, AP, AQ, AR, AS, AT, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, BD, BE, BF, BG, BH, BI, BJ, BK, BL, BM, BN, BO, BP, BQ, BR, BS, BT, BU, BV, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CG, CH, CI, CJ, CK, CL, CM, CN, CO, CP, CQ, CR, CS, CT, CU, CV, CW, CX, CY, CZ, DA, DB, DC, DD, DE – 32,83 грн.
Термін розміщення:	з 01.11.2007 р. по 01.11.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облигацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій до 20.10.2009 р.
Термін погашення:	з 21.10.2009 р. по 21.04.2010 р., але не раніше здачі відповідних блок-квартир у житлових будинках та/або нежитлових приміщень в експлуатацію
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	02.10.2007 р.
Дата оновлення:	24.09.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaCC
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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Житлоіндбуд» за II квартал та I півріччя 2013 року у цілому, а також внутрішню інформацію, надану представниками Емітента у ході рейтингового процесу.

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	02.10.2007	03.09.2009	22.12.2011	29.03.2012	08.06.2012	20.09.2012	11.12.2012	29.03.2013	13.06.2013	24.09.2013
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaCCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	зниження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaCC** характеризується **ВИСОКОЮ ВИРОГІДНІСТЮ ДЕФОЛТУ**.

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

Кредитні рейтинги **uaCC** передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, відстрочка їх повного погашення може перевищити 12 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

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

- обсягом здійснених інвестицій у реалізацію проекту будівництва житлового комплексу у с. Петропавлівська Борщагівка Київської області (станом на 30.06.2013 р. – 23,5 млн. грн.).

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

- зупинкою будівельних робіт за проектом будівництва житлового комплексу, що призвело до несвоєчасного виконання зобов'язань підприємства;
- відсутністю у підприємства досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашення цільових облігацій та передачі відповідних приміщень їх власникам;
- 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

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013
Активи	86 234,3	35 179,8	44 438,3	45 077,2	45 403,0	45 015,2	43 151,7	42 070,7
Власний капітал	2 165,2	2 291,2	34 911,7	35 560,2	35 973,5	35 560,2	33 652,3	32 580,1
Дебіторська заборгованість	53 439,6	2 626,7	4 230,0	4 351,5	4 362,3	5 351,6	7 713,0	11 527,2
Кредиторська заборгованість	2 883,7	10 174,5	209,4	8 670,0	8 582,5	8 608,0	8 652,4	8 503,5

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Житлоіндбуд»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013
Разом доходи	348,4	1 552,2	23 509,3	552,0	1,9	2,0	1 631,6	2 830,3	6 670,7
Разом витрати	348,3	1 426,2	9 746,9	446,0	342,7	444,3	2 763,1	5 153,7	10 066,3
Чистий прибуток (збиток)	0,1	126	13 762,4	106,0	(341,0)	(442,5)	(1 133,8)	(2 323,4)	(3 395,6)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Житлоіндбуд»

Загальна інформація Товариство з обмеженою відповідальністю «Житлоіндбуд» (далі ТОВ «Житлоіндбуд» або підприємство) було зареєстровано 16 травня 2006 року у Київській області. Основними напрямками діяльності підприємства є залучення фінансування для будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, а також реалізація проектів.

Операційна діяльність На сьогодні ТОВ «Житлоіндбуд» вперше як замовник та інвестор бере участь у реалізації проекту будівництва житлового комплексу з об'єктами соціально-побутової інфраструктури по вул. Леніна, 119 у с. Петропавлівська Борщагівка Києво-Святошинського району Київської області. Для фінансування будівництва житлового комплексу підприємство здійснило випуск цільових облігацій серій AA-DE загальним номінальним обсягом 81 185,3 тис. грн. На сьогодні будівельні роботи на об'єкті призупинено, проект знаходиться на початковій стадії реалізації.

Попередньо введення комплексу планувалося у кінці 2008 року. Згідно з наданим раніше ТОВ «Житлоіндбуд» оновленим графіком виконання та фінансування робіт за проектом, введення об'єкта будівництва в експлуатацію було перенесено на березень-квітень 2009 року. Проте, наразі компанією не визначені актуальні строки закінчення будівельних робіт за проектом.

Фінансові показники Станом на 30.06.2013 р. валюта балансу підприємства становила 42 070,7 тис. грн. (-1 081,0 тис. грн. протягом II кварталу за рахунок часткового продажу оборотних активів, у структурі пасиву – за рахунок збиткової діяльності). У I кварталі 2013 року джерелом формування активів підприємства виступав переважно власний капітал.

Власний капітал підприємства на кінець кварталу, що аналізувався, складав 32 580,1 тис. грн. (-1 072,2 тис. грн. протягом II кварталу за рахунок збиткової діяльності), при цьому сплачений статутний капітал дорівнював 21 227,5 тис. грн.

Позикові та залучені ресурси підприємства станом на кінець II кварталу 2013 року було представлено довгостроковими зобов'язаннями за розмішеними облігаціями власного випуску – 847,0 тис. грн., а також поточною кредиторською заборгованістю за товари та послуги – 8 470,9 тис. грн.

Вищевказані джерела формували активи, які переважно було представлено: здійсненими капітальними інвестиціями – 23 493,9 тис. грн. або 55,8% активів (витрати, пов'язані з реалізацією будівельного проекту у с. Петропавлівська Борщагівка Києво-Святошинського району Київської області); придбаною нерухомістю у с. Чайка – 6 972,3 тис. грн. або 16,6% активів. На більш ліквідні активи, а саме поточну дебіторську заборгованість (11 527,2 тис. грн., переважно товарна заборгованість та заборгованість бюджету) та грошові кошти на рахунках (77,3 тис. грн.) приходилось 27,6% активів підприємства.

За підсумками перших шести місяців 2013 року фінансово-господарська діяльність підприємства була збитковою, збиток склав (-) 3 395,6 тис. грн., витрати було сформовано насамперед собівартістю продажу активів підприємства.

Боргові інструменти У II кварталі 2013 року ТОВ «Житлоіндбуд» не залучало банківські кредити.

Підприємство у жовтні 2007 року здійснило реєстрацію випуску облігацій серій АА-DE за № 710-792/2/07 (дата видачі – 23 листопада 2007 року). Пізніше облігації практично у повному обсязі було викуплено Емітентом. Станом на 30.06.2013 р. в обігу перебували облігації на загальну суму 847,0 тис. грн.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ «Житлоіндбуд» підтверджено на рівні **uaCC**, прогноз **«стабільний»**.

Т.в.о. Голови рейтингового комітету

Г. А. Лур'є

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «Житлоінбуд», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	2011	2012	I кв. 2013	I півр. 2013
I. Необоротні активи	17,8	13,1	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Основні засоби	14	9,3	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокові фінансові інвестиції	3,8	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Оборотні активи	86 216,5	35 166,7	44 432,3	45 078,0	45 015,2	43 151,7	42 070,7
Виробничі запаси	30 506,8	29 622,8	21 976,9	15 519,0	22 951,9	23 400,3	23 493,9
Готова продукція	0,0	0,0	18 140,2	25 199,0	16 649,3	11 722,4	6 972,3
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	0	0	0	0	432,0	66,8	65,8
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	3 096,4	2 131,5	3 785,0	3 873,0	3 267,5	3 247,4	3 249,5
Інша поточна дебіторська заборгованість	50 343,2	495,2	445,0	479,0	1 652,1	4 398,8	8 211,9
Грошові кошти та їх еквіваленти	46	11,1	14,7	8,0	62,4	316,0	77,3
Інші оборотні активи	2 224,1	2 906,1	70,5	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	86 234,3	35 179,8	44 438,2	45 078,0	45 015,2	43 151,7	42 070,7
Пасив							
I. Власний капітал	2 165,2	2 291,2	34 911,7	35 561,0	35 560,2	33 652,3	32 580,1
Статутний капітал	117,5	117,5	18 977,5	20 228,0	21 227,5	21 227,5	21 227,5
Додатковий капітал	1,9	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 045,8	2 171,8	15 934,4	16 040,0	14 905,9	12 424,8	11 352,6
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	707,0	573,2	0,0	0,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	81 185,4	22 714,1	9 317,2	847,0	847,0	847,0	847,0
IV. Поточні зобов'язання	2 883,7	10 174,5	209,4	8 670,0	8 608,0	8 652,4	8 643,6
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	0,5	0,0	0,0	8 637,0	8 608,0	8 648,6	8 470,9
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з бюджетом	128,9	159,9	7,4	30,0	0,0	0,3	29,5
зі страхування	2,1	5,8	0,0	1,0	0,0	1,0	0,9
з оплати праці	0,0	0	0,0	2,0	0,0	2,5	2,2
Інші поточні зобов'язання	2 752,2	10 008,8	202,0	0,0	0,0	0,0	140,1
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Баланс	86 234,3	35 179,8	44 438,2	45 078,0	45 015,2	43 151,7	42 070,7

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Житлоінбуд»

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

Показник	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012	I кв. 2013	I півр. 2013
Чистий дохід від реалізації продукції	10 046,0	0,0	1,7	1,7	1 631,2	2 830,0	6 669,9
Собівартість реалізованої продукції	9 000,0	0,0	0,0	0,0	2 155,5	4 898,6	9 648,8
Валовий прибуток (збиток)	1 046,0	0,0	1,7	1,7	(524,3)	(2 068,6)	(2 978,9)
Адміністративні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати на збут	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні доходи	354,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	747,0	421,0	342,7	444,3	607,6	255,1	414,1
Фінансові результати від операційної діяльності	653,0	(421,0)	(341,0)	(442,6)	(1 131,9)	(2 323,7)	(3 393,0)
Фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	13 109,0	55,2	0,2	0,3	0,4	0,3	0,8
Інші витрати	0,0	6,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4
Фінансові результати від до оподаткування	13 762,0	125,0	(340,8)	(442,3)	(1 131,5)	(2 323,4)	(3 395,6)
Податок на прибуток	0,0	19,0	0,2	0,2	2,3	0,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	13 762,0	106,0	(341,0)	(442,5)	(1 133,8)	(2 323,4)	(3 395,6)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Житлоінбуд»

DC	32,83	25 800	847 014,00	блок-квартира у житловому будинку за проектною адресою: Києво-Святошинський район, с. Петропавлівська Борщагівка, вул. Леніна, 119. Лінія 133, корпус 11	0,01 кв. м
DD	32,83	25 800	847 014,00	блок-квартира у житловому будинку за проектною адресою: Києво-Святошинський район, с. Петропавлівська Борщагівка, вул. Леніна, 119. Лінія 133, корпус 12	0,01 кв. м
DE	32,83	357 300	11 730 159,00	Нежитлові приміщення за проектною адресою: Києво-Святошинський район, с. Петропавлівська Борщагівка, вул. Леніна, 119.	0,01 кв. м

Джерело: інформація ТОВ «Житлоінбуд»