

Рейтинговий звіт BUDS 002-022 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Будспецсервіс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні дисконтні
Обсяг випуску:	серії D – 31 762 500,00 грн.; серії E – 31 762 500,00 грн.; серії F – 31 762 500,00 грн.; серії G – 31 762 500,00 грн. на загальну суму: 127 050 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій D-G – 77,00 грн.
Кількість облігацій:	серії D – 412 500 шт.; серії E – 412 500 шт.; серії F – 412 500 шт.; серії G – 412 500 шт. загальна кількість: 1 650 000 шт.
Термін розміщення:	серії D – з 31.10.2007 р. по 30.10.2008 р.; серії E – з 30.11.2007 р. по 29.11.2008 р.; серії F – з 31.12.2007 р. по 30.12.2008 р.; серії G – з 31.01.2008 р. по 30.01.2009 р.
Термін обігу:	після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії D – 30.10.2017 р.; серії E – 29.11.2017 р.; серії F – 30.12.2017 р.; серії G – 30.01.2018 р.
Термін погашення:	серії D – з 31.10.2017 р. по 03.11.2017 р.; серії E – з 30.11.2017 р. по 04.12.2017 р.; серії F – з 31.12.2017 р. по 06.01.2018 р.; серії G – з 31.01.2018 р. по 03.02.2018 р.;
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	18.09.2007 р.
Дата оновлення:	15.03.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaB-
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 кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВ «Будспецсервіс» за IV квартал та 2012 рік загалом, 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	18.09.2007	16.06.2011	06.09.2011	09.12.2011	20.03.2012	15.06.2012	23.08.2012	11.12.2012	15.03.2013
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-	uaB-
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 **uaB** характеризується **НИЗЬКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «→» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

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

Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «Будспецсервіс» підтримується:

- значним досвідом будівництва об'єктів житлової нерухомості: протягом останніх двох років ТОВ «Будспецсервіс» було введено в експлуатацію житлові будинки загальною площею понад 190 тис. кв. м;

Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «Будспецсервіс» обмежується:

- високим рівнем боргового навантаження підприємства;
- масштабістю будівельних проектів, реалізація яких має значний вплив на результати фінансово-господарської діяльності підприємства;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості України та повільними темпами відновлення будівельної галузі;
- неврегульованістю 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	2008	2009	2010	2011	I кв. 2012	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012
Активи	1 114 304	1 242 721	1 136 499	1 017 761	1 153 324	1 174 833	1 315 175	1 620 836
Незавершені капітальні інвестиції	348 229	631 220	376 335	563 137	643 990	755 345	848 437	480 287
Власний капітал	44 910	10 075	(103 933)	(224 551)	(317 749)	(240 203)	(246 135)	(251 023)
Довгострокові зобов'язання	1 032 153	1 204 404	1 200 869	635 559	1 092 986	1 076 679	1 116 692	1 116 002
Дебіторська заборгованість	148 307	440 104	536 016	386 417	418 218	328 662	349 795	500 908
Кредиторська заборгованість	6 679	3 485	6 290	2 049	36 688	4 626	5 569	5 540

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012
Чистий дохід від реалізації	11 474	0	322 858	134 477	9 342	28 579	30 964
Собівартість реалізованої продукції	10 479	0	413 819	184 728	9 196	30 552	33 190
Валовий прибуток (збиток)	995	0	(90 962)	(50 250)	146	(1 973)	(2 226)
Операційний прибуток (збиток)	(124 394)	(278 489)	(134 813)	(91 258)	(9 453)	(14 913)	(19 420)
Податок на прибуток	0	0	667	222	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(6 086)	(34 835)	(143 009)	(120 618)	(15 672)	(21 584)	(26 472)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

Загальна інформація Товариство з обмеженою відповідальністю «Будспецсервіс» (далі – ТОВ «Будспецсервіс» або підприємство) 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, 14.

Основним напрямом діяльності компанії є залучення фінансування на будівництво житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва.

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 II черги будівництва передбачає зведення 12 житлових будинків на 2 287 квартир загальною площею 338,9 тис. кв. м.

Наразі підприємство здійснює будівництво наступних об'єктів, які входять до складу II черги житлового кварталу:

- 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);
- житлові будинки №8, №10, №11, №12, підземні паркінги №29, №31;
- магазин №17 (введено в експлуатацію у листопаді 2012 року), спортивно-оздоровча будівля №21 (введено в експлуатацію у серпні 2012 року);
- спортивно-оздоровчий комплекс №15, магазин №16 та торговельно-розважальний комплекс №18.

Фінансові показники Станом на 31.12.2012 р. валюта балансу підприємства становила 1 620 836,0 тис. грн. Суттєве зростання протягом IV кварталу 2012 року на 305 661,0 тис. грн. (+23,2%) було зумовлено, насамперед, залученням кредитних ресурсів, здійсненням капітальних витрат, пов'язаних з реалізацією будівельних проектів, а також введенням в експлуатацію об'єктів нерухомості. У аналізованому періоді джерелами формування активів підприємства виступали переважно позикові та залучені ресурси.

Власний капітал підприємства на кінець IV кварталу 2012 року мав від'ємне значення на рівні (-) 251 023,0 тис. грн., що було зумовлено наявністю непокритого збитку, накопиченого протягом минулих періодів.

Позикові ресурси підприємства на кінець аналізованого кварталу представлено коштами, які надійшли у вигляді фінансових позик, а також які надійшли від розміщення дисконтних та цільових облігацій власного випуску.

Вищевказані джерела формують активи, які насамперед представлено незавершеними капітальними інвестиціями – 480 287,0 тис. грн. (29,6% активів - витрати, пов'язані з реалізацією будівельних проектів, вартість інженерних мереж за об'єктом будівництва по вул. Професора Підвисоцького у м. Києві тощо), а також готовою продукцією – 523 806,0 тис. грн. (введені в експлуатацію об'єкти нерухомості II черги).

На більш ліквідні активи – грошові кошти на рахунках (30 919,0 тис. грн.); поточну дебіторську заборгованість (500 913,0 тис. грн.) приходилось 2,0% та 31% активів підприємства відповідно.

Діяльність ТОВ «Будспецсервіс» протягом 2012 року була збитковою, що пов'язано, насамперед, зі здійсненням витрат на реалізацію будівельних проектів, на сплату відсотків за користування позиковими ресурсами. За результатами 2012 року підприємство отримало збитки у обсязі (-) 26 472,0 тис. грн.

Боргові інструменти ТОВ «Будспецсервіс» в цілому здійснило 12 випусків облігацій, у т. ч. одинадцять випусків цільових облігацій та один випуск дисконтних облігацій. На сьогодні з дванадцяти випусків повністю погашено вісім випусків, чотири випуски перебувають у обігу.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних дисконтних облігацій серій D-G ТОВ «Будспецсервіс» підтверджено на рівні **uaB-**, прогноз «**стабільний**».

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «Будспецсервіс», тис. грн.

Актив	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012
I. Необоротні активи	18 812	52 048	54 966	31 455	37 852	40 574	42 726
Незавершені капітальні інвестиції	17 092	50 313	53 071	27 569	34 949	38 009	40 355
Основні засоби	1 720	1 564	1 153	2 123	2 660	2 443	2 332
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	302	1 275	0	0	0
Інші необоротні активи	0	171	367	0	0	0	0
II. Оборотні активи	1 095 275	1 190 425	1 081 353	98 128	1 136 802	1 274 422	1 577 931
виробничі запаси	347 229	631 220	794	16 067	12 616	4 692	14 019
незавершене виробництво	0	0	376 338	563 137	755 345	848 437	439 932
готова продукція	65	65	123 796	11 603	11 612	11 612	523 806
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	3 741	133 204	1 046	39 727	13 046	35 451	36 504
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	9 361	55 419	52 372	68 398	107 042	119 968	143 093
за виданими авансами	0	0	100 460	126 807	119 404	93 624	153 508
Інша поточна дебіторська заборгованість	135 206	251 089	382 138	151 485	89 170	100 752	167 808
Поточні фінансові інвестиції	310 815	287	27 663	407	22 023	42 919	66 792
Грошові кошти та їх еквіваленти	256 477	76 750	13 948	5 927	5 978	16 230	30 919
Інші оборотні активи	32 382	42 393	2 733	30	494	632	628
III. Витрати майбутніх періодів	217	248	179	179	179	179	179
Баланс	1 114 304	1 242 721	1 136 498	1 017 761	1 174 833	1 315 175	1 620 836
Пасив							
I. Власний капітал	44 910	10 075	(103 933)	(224 551)	(240 203)	(246 135)	(251 023)
Статутний капітал	57 101	57 101	86 101	86 101	86 101	86 101	86 101
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(12 191)	(47 026)	(190 034)	(310 652)	(326 304)	(332 236)	(337 124)
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0	0	0	0	0	0	0
III. Довгострокові зобов'язання	1 032 153	1 204 404	1 200 869	635 559	1 076 679	1 116 692	1 116 002
Довгострокові кредити банків	0	0	442 676	0	0	0	0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	0	758 193	635 559	1 076 679	1 116 692	1 116 002
Інші довгострокові зобов'язання	1 032 153	1 204 404	0	0	0	0	0
IV. Поточні зобов'язання	37 241	28 241	39 564	606 754	338 357	444 617	755 856
Короткострокові кредити банків	0	0	0	573 196	0	0	0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	6 495	3 281	5 980	1 233	958	1 067	1 458
Поточні зобов'язання за розрахунками:							
з одержаних авансів	0	0	7 372	135	2 916	3 729	3 733
з бюджетом	133	153	186	197	236	239	0
зі страхування	16	17	104	162	174	181	0
з оплати праці	35	34	221	322	342	353	349
Інші поточні зобов'язання	30 562	24 756	25 701	31 509	333 731	439 049	750 315
V. Доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	1 114 304	1 242 721	1 136 498	1 017 761	1 174 833	1 315 175	1 620 836

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»

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

Показник	2008	2009	2010	2011	I півр. 2012	9 міс. 2012	2012
Чистий дохід від реалізації продукції	11 474	0	322 858	134 477	9 342	28 579	30 964
Собівартість реалізованої продукції	10 479	0	413 819	184 728	9 196	30 552	33 190
Валовий прибуток (збиток)	995	0	(90 962)	(50 250)	146	(1 973)	(2 226)
Адміністративні витрати	0	0	14 041	5 607	2 950	4 378	5 710
Витрати на збут	0	0	2	6 375	3 969	4 855	5 898
Інші операційні доходи	137 909	326 928	12 585	13 769	109	109	109
Інші операційні витрати	263 298	605 417	42 393	42 795	2 789	3 816	5 695
Фінансові результати від операційної діяльності	(124 394)	(278 489)	(134 813)	(91 258)	(9 453)	(14 913)	(19 420)
Фінансові доходи	0	0	3 465	139	98	132	173
Фінансові витрати	0	0	15 469	10 283	6 327	6 834	7 256
Інші доходи	149 102	321 217	424 779	21 655	32 316	32 394	32 394
Інші витрати	148 674	312 374	420 304	40 649	32 306	32 363	32 363
Фінансові результати до оподаткування	(6 086)	(34 835)	(142 342)	(120 395)	(15 672)	(21 584)	(26 472)
Податок на прибуток	0	0	667	222	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(6 086)	(34 835)	(143 009)	(120 618)	(15 672)	(21 584)	(26 472)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Будспецсервіс»