

Рейтинговий звіт UTEP 001-005 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Укртеплоцентрально»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії А – 12 095 088,64 грн. на загальну суму: 12 095 088,64 грн.
Номинальна вартість однієї облігації:	серії А – 28,19 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 429 056 штук загальною кількістю: 429 056 штук
Термін розміщення:	серії А – з 24.11.2008 р. по 31.01.2009 р.
Термін обігу:	серії А – після реєстрації ДКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій до 30.11.2009 р.
Термін погашення:	серії А – з 01.12.2009 р. по 28.02.2010 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	28.08.2008 р.
Дата оновлення:	04.06.2009 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 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 «Укртеплоцентрально» за I квартал 2009 року, 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	28.08.2008 р.	21.10.2008 р.	27.03.2009 р.	04.06.2009 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaK4	uaB	uaB	uaB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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.

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

Кредитні рейтинги uaB передбачають, що у випадку затримки реалізації будівельного проекту, під який випущені емітентом цільові облігації, існує можливість їхнього повного погашення протягом наступних 12 місяців після кінцевого терміну, зафіксованого у випуску.

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

- ступенем будівельної готовності житлового будинку по вул. Бакинських Комісарів, 100 у м. Донецьку (станом на 31.03.2009 р. – 75%), приміщення в якому мають бути передані за запланованим випуском цільових облігацій.

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

- нестабільними результатами фінансово-господарської діяльності Емітента протягом останніх років;
- наданням об'єкта незавершеного будівництва по вул. Бакинських Комісарів, 100 у м. Донецьку у забезпечення за банківським кредитом;
- негативними тенденціями на ринку нерухомості України;
- відсутністю в Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашенням цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
Активи/Пасиви	1 990,3	8 165,6	17 748,9	19 891,7
Незавершене будівництво	1 070,7	6 578,0	15 067,2	16 885,4
Дебіторська заборгованість	391,3	374,3	257,8	444,4
Кредиторська заборгованість	329,8	1 039,9	1 726,4	2 506,4
Довгострокові зобов'язання	1 473,2	6 870,2	16 000,6	17 224,5
Власний капітал	182,0	248,9	4,2	119,6

Джерело: ТОВ «Укртеплоцентрально»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	2008	3 міс. 2009
Разом чисті доходи	110,7	190,7	393,6	388,4	347,2	264,2
Разом витрати	45,7	230,5	421,8	321,5	591,9	148,8
Чистий прибуток (збиток)	65,0	(39,8)	(28,2)	66,9	(244,7)	115,4

Джерело: ТОВ «Укртеплоцентрально»

ТОВ «Укртеплоцентрально» зареєстровано 14.04.2004 р. у м. Донецьку. Основним напрямом діяльності підприємства є постачання пари та гарячої води. Окрім того, поточна діяльність товариства спрямована на реалізацію інвестиційно-будівельного проекту в м. Донецьку.

ТОВ «Укртеплоцентрально» не має досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів і наразі вперше бере участь у проекті будівництва багатоповерхового житлового будинку по вул. Бакинських Комісарів, 100 у Куйбишевському районі м. Донецька. Проектом передбачається зведення 9-поверхового 56-квартирного житлового будинку з вбудованими на першому поверсі офісними приміщеннями. Загальна проектна площа квартир будинку складає 4 767,29 кв. м, офісної частини – 725,3 кв. м.

Генеральним підрядником будівництва виступає ТОВ «ПСП «Прогрес», з яким ТОВ «Укртеплоцентрально» уклало Договір генерального підряду.

Як джерело фінансування ТОВ «Укртеплоцентрально» використовує власні та кредитні кошти, а також планує залучити додаткове фінансування шляхом розміщення цільових облігацій загальним номінальним обсягом 12 095 088,64 грн.

На сьогодні на об'єкті вже зведено 10 поверхів, проводяться роботи із встановлення вікон, дверей, зовнішні та внутрішні роботи. Ступінь будівельної готовності об'єкта, за даними компанії станом на 31.03.2009 р., складає 75%. Ввести об'єкт в експлуатацію планується у червні 2009 року. На сьогодні спостерігається затримка будівництва терміном до 3 місяців.

Прояви кризових явищ у будівельній сфері протягом I кварталу 2009 року були досить помітними. Це відобразилось як у кількісних, так і в якісних показниках функціонування ринку нерухомості та будівництва. З усіх сегментів ринку нерухомості найбільше вплив кризових явищ проявився у сегменті житлової нерухомості. Так, за даними Головного управління статистики у Донецькій області, будівельними підприємствами області, що працюють за контрактами підряду, а також підприємствами, що виконують будівельні роботи господарським способом, за січень-березень 2009 року виконано будівельних робіт на 661,6 млн. грн., що в 2,3 рази менше порівняно з січнем-березнем минулого року. Спад відбувся за всіма основними видами будівельної діяльності.

У результаті фінансово-господарської діяльності протягом першого кварталу 2009 року товариство отримало чистий прибуток у розмірі 115,4 тис. грн. При цьому валюта балансу товариства протягом першого кварталу 2009 року збільшилася на 12,1% (з 17 748,9 тис. грн. до 19 891,7 тис. грн.). Зростання валюти балансу протягом зазначеного періоду було зумовлено переважно збільшенням обсягів капіталовкладень у реалізацію будівельного проекту. Основними джерелами формування валюти балансу на кінець березня 2009 року були довгострокові зобов'язання, а саме фінансова допомога учасників та банківська позика.

Станом на 31.03.2009 р. ТОВ «Укртеплоцентрально» має заборгованість за банківською позицією у розмірі 5 000,0 тис. грн., що становить 25,1% джерел формування валюти балансу.

На сьогодні цільові облігації серії А перебувають на стадії реєстрації.

Висновок

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

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Старший фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

О. В. Дев'ятко

Додатки

Дані балансу, тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
I. Необоротні активи				
Незавершене будівництво	1 070,7	6 578,0	15 067,2	16 885,4
Основні засоби:				
залишкова вартість	280,1	230,4	183,7	173,8
первісна вартість	424,1	437,0	437,0	439,8
знос	144,0	206,6	253,3	265,6
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0
інші фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	1 350,8	6 808,4	15 250,9	17 059,2
II. Оборотні активи				
Запаси:				
виробничі запаси	5,6	5,9	282,7	296,4
поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	0,0	0,0	0,0	0,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:				
чиста реалізаційна вартість	379,9	357,2	254,8	441,4
первісна вартість	379,9	357,2	254,8	0,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:				
з бюджетом	11,4	9,6	1,8	2,1
за виданими авансами	0,0	0,0	0,0	0,0
з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	0,0	7,5	1,2	0,9
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:				
в національній валюті	45,4	31,0	1,9	29,2
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	197,2	946,0	1 955,6	2 062,5
Усього за розділом II	639,5	1 357,2	2 498,0	2 832,5
III. Витрати майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	1 990,3	8 165,6	17 748,9	19 891,7

ПАСИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009
I. Власний капітал				
Статутний капітал	185,0	185,0	185,0	185,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(3,0)	63,9	(180,8)	(65,4)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	182,0	248,9	4,2	119,6
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	1 473,2	6 870,2	16 000,6	17 224,5
IV. Поточні зобов'язання				
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	327,2	993,7	1 666,0	2 442,2
Поточні зобов'язання за розрахунками:				
з одержаних авансів	0,0	0,0	0,0	0,0
з бюджетом	2,6	16,8	8,8	7,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	0,0	7,5	10,7	13,5
з оплати праці	0,0	21,9	40,9	43,7
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	5,2	6,6	17,7	41,2
Усього за розділом IV	335,0	1 046,5	1 744,1	2 547,6
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0
БАЛАНС	1 990,2	8 165,6	17 748,9	19 891,7

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

Стаття	2004	2005	2006	2007	2008	3 міс. 2009
Чистий дохід від реалізації продукції	110,7	190,7	393,6	342,1	347,2	264,2
Інші операційні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші звичайні доходи	0,0	0,0	0,0	46,3	0,0	0,0
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Разом чисті доходи	110,7	190,7	393,6	388,4	347,2	264,2
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Матеріальні витрати	5,5	82,9	274,6	39,9	143,4	39,8
Витрати на оплату праці	16,3	48,4	10,4	120,1	248,9	64,1
Відрахування на соціальні заходи	6,2	19,1	40,8	43,3	91,9	23,8
Амортизація	1,3	68,3	61,9	56,8	46,7	10,3
Інші операційні витрати	8,7	1,2	1,5	2,5	4,5	0,7
Інші звичайні витрати	0,0	0,0	10,1	6,1	7,9	0,9
Надзвичайні витрати	0,0	10,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	7,7	0,1	22,5	52,8	48,6	9,2
Разом витрати	45,7	230,5	421,8	321,5	591,9	148,8
Чистий прибуток (збиток)	65,0	(39,8)	(28,2)	66,9	(244,7)	115,4

Джерело: ТОВ «Укртеплоцентрально»



Макет багатопверхового житлового будинку по вул. Бакинських Комісарів у Куйбишевському районі м. Донецька



Стан будівництва житлового будинку по вул. Бакинських Комісарів, 100 у м. Донецьку станом на 17.02.2009 р.



Стан будівництва житлового будинку по вул. Бакинських Комісарів, 100 у м. Донецьку станом на 29.05.2009 р.