

Рейтинговий звіт IBOY 001-011

про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ СП «Ібоя»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	процентні іменні облігації, з додатковим забезпеченням
Обсяг випуску:	серія А – 40 000 000,0. грн. на загальну суму: 40 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серія А – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	серія А – 40 000 од. загальна кількість: 40 000 од.
Відсоткова ставка:	16% річних
Термін розміщення:	з 5 лютого 2007 року по 30 листопада 2007 року (включно),
Термін обігу:	з 5 лютого 2007 року по 29 січня 2012 року (включно)
Термін погашення:	30 січня 2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	22.12.2006 р.
Дата оновлення:	30.06.2009 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBB
Прогноз:	негативний

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 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 СП «Ібоя» за I квартал 2008 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим підприємством, 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.

Рейтингова історія

Дата	22.12.2006	27.03.2008	04.12.2008	09.02.2009	27.03.2009	30.06.2009
Рівень кредитного рейтингу	uaBB	uaBB+	uaBB+	uaBB	uaBB	uaBB
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	негативний	негативний
Рейтингова дія	визначення	підвищення	підтвердження	зниження із внесенням до контрольного списку зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження із виведенням з контрольного списку

Позичальник або окремий 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.

Негативний прогноз указує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків.

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

- зростанням чистого прибутку компанії протягом I кварталу 2009 року на 3,1 млн. грн. (порівняно з I кварталом 2008 року) до 3,2 млн. грн.;
- розвиненою мережею ТОВ СП «Ібоя» – роздрібна мережа станом на 31.03.2009 р. налічувала 16 магазинів.

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

- борговим навантаженням компанії та значною питомою вагою зобов'язань в іноземній валюті, що в умовах девальвації національної валюти призводить до збільшення боргового навантаження компанії;
- невизначеністю щодо можливості рефінансування зобов'язань в умовах складної ситуації на фінансовому ринку, а також високою питомою вагою короткострокових боргових зобов'язань у загальному обсязі боргу компанії;
- невиконанням зобов'язань за облігаціями, які були пред'явлені до оферти: непогашено 60% облігацій пред'явлених до оферти;*
- зниженням попиту на будівельні матеріали в 2009 р. в умовах скорочення купівельної спроможності населення.

* станом на поточну дату зі всіма інвесторами підписано договори щодо реструктуризації зобов'язань за облігаціями

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.10.2008	01.01.2009	01.04.2009
Активи	55 382,10	77 350,40	127 847,30	211 225,7	254 696,7	261 335,0	235 840,0
Основні засоби	4 815,00	4 907,00	5 373,60	4 825,7	5 058,6	5 021,0	4 022,0
Запаси	29 215,70	39 616,40	56 081,20	78 553,0	118 648,8	103 686,0	96 147,0
Дебіторська заборгованість за товари	5 625,40	9 863,10	15 820,30	47 423,2	70 633,9	95 389,0	91 481,0
Власний капітал	16 935,80	18 371,20	20 328,90	21 744,5	21 931,6	-95 064,0	-112 012,0
Поточні зобов'язання	38 445,20	58 978,10	107 517,30	49 495,6	133 470,6	220 919,0	212 509,0
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	22 406,70	8 192,50	35 865,30	16 099,5	38 728,6	95 463,0	86 426,0
Короткострокові кредити банків	11 915,80	35 923,30	67 264,80	21 837,8	77 213,2	77 990,0	57 899,0

Основні показники операційної діяльності тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Чистий обсяг продажу	119 108,3	168 408,3	201 552,6	276 954,9	76 428,1	379 489,0	55 470,0
Валовий прибуток/ збиток	5 154,5	181,0	489,3	13 913,5	3 763,9	23 893,0	9 220,0
Операційний прибуток/ збиток	-1 1583,3	25 842,2	26 600,0	-6 026,8	352,6	-99 978,0	1 614,0
Чистий прибуток/ збиток	1 287,9	1 435,4	1 957,7	1 415,6	144,3	-116 809,0	3 253,0

СП ТОВ «Ібоя» займається ввезенням і реалізацією на території України будівельних матеріалів з країн Східної та Західної Європи. Підрозділи компанії розташовані у м. Дніпропетровську та Дніпропетровській області (Кривий Ріг, Дніпродзержинськ, Жовті Води), містах Запоріжжі, Донецьку, Кіровограді, Черкасах, Полтаві, Севастополі. Діяльність компанії проводиться у масштабі всієї України, переважно – у Східній, Центральній і Південній Україні.

Компанія «Ібоя» має дві мережі магазинів, які реалізують будівельні матеріали – «Будапешт» і «Стройцентр». Станом на 31.03.2009 р. торговельна мережа СП ТОВ «Ібоя» налічує 16 магазинів загальною торговельною площею 19,8 тис. кв. м, з них мережа «Будапешт» налічувала 7, «Стройцентр» – 9 (супермаркети). Всі магазини перебувають у власності групи компаній. У I кварталі 2009 року нових магазинів компанія не відкривала. Враховуючи поточні реалії стану вітчизняної економіки СП ТОВ «Ібоя» до кінця року не планує розширення мережі.

Протягом I кварталу 2009 року валюта балансу ТОВ СП «Ібоя» зменшилась на 6 324,0 тис. грн., або на 3%, і складала на кінець березня 2009 року 235 840,0 тис. грн. Активи товариства в аналізованому періоді зменшились переважно за рахунок дебіторської заборгованості та товарно-матеріальних запасів. Оборотні активи у аналізованому періоді зменшились на 5 429,0 тис. грн. і складала 225 406,0 тис. грн. (96% валюти балансу). Найбільшою складовою пасивів балансу ТОВ СП «Ібоя» на кінець березня 2009 року є поточні зобов'язання, обсяг яких склав 212 509,0 тис. грн. (90% валюти балансу). Протягом аналізованого періоду вони зменшились на 4% переважно за рахунок скорочення кредиторської заборгованості за товари, поточної заборгованості за довгостроковими зобов'язаннями (облігації) та заборгованості за кредитами. Найбільшою статтею поточних зобов'язань є кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги, що становить 41% всіх поточних зобов'язань на звітну дату. Довгострокові зобов'язання протягом аналізованого періоду змін на зазнали і складала 135 253,0 тис. грн. Довгострокові зобов'язання формуються з банківських кредитів. Власний капітал підприємства у I кварталі 2009 року збільшився на 2 223,0 тис. грн. і становив (-) 112 012,0 тис. грн.

Обсяги реалізації продукції ТОВ СП «Ібоя» протягом I кварталу 2009 року скоротилися, що відбулося внаслідок скорочення купівельної спроможності населення. Це позначилось на отриманні чистого доходу від реалізації продукції у розмірі 55 470,0 тис. грн., що на 27% менше, ніж в аналогічному періоді 2008 року. Результатом діяльності підприємства протягом I кварталу 2009 року є отримання чистого прибутку у розмірі 3 253,0 тис. грн.

Станом на 31.03.2009 р. заборгованість ТОВ СП «Ібоя» за кредитними договорами складала 192 649,0 тис. грн., або 82% валюти балансу. Об'єктами застави за кредитами банків є нерухомість, автотранспорт, фотоустаткування, товар,

навантажувачі. Крім того, ТОВ СП «Ібоя» виступає майновим поручителем інших підприємств на суму 2 445,0 тис. дол. США

У лютому 2009 року до офери було пред'явлено облігацій у розмірі 13 745 шт. на суму 13 745,0 тис. грн. Наразі компанія погасила облігацій на суму 5 745,0 тис. грн., з одним інвестором (ВАТ «Кредобанк» – облігації на суму 8 000,0 тис. грн.) було підписано договір щодо реструктуризації зобов'язань за облігаціями. Відповідно до умов договору передбачено розпочати погашення облігацій у вересні 2009 року, закінчити – у травні 2010 року.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску відсоткових іменних облігацій з додатковим забезпеченням ТОВ СП «Ібоя» підтверджено на рівні aaBB, прогноз «негативний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу моніторингу рейтингів

А. Г. Кулик

Провідний фінансовий аналітик відділу моніторингу рейтингів

М.В. Сеньків

Додатки

Балансові дані ТОВ СП «Ібоя», тис. грн.

Показник	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.04.2009
I. Необоротні активи	6 279,6	5 975,2	6 306,8	6 588,4	11 329,0	10 424,0
Нематеріальні активи	4,4	2,2	77,0	41,0	22,0	19,0
Незавершене будівництво	425,7	198,0	682,1	1 156,9	1 482,0	1 579,0
Основні засоби	4 815,0	4 907,0	5 373,6	4 825,7	5 021,0	4 022,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	4,4	4,4	4,4	4,4	4,0	4,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	4 800,0	4 800,0
Відстрочені податкові активи	1 030,1	863,6	169,7	560,4	0,0	0,0
II. Оборотні активи	49 102,2	71 374,9	121 261,9	204 540,0	230 835,0	225 406,0
Запаси:	29 215,7	39 616,4	56 081,2	78 553,0	103 686,0	96 147,0
виробничі запаси	275,0	242,9	243,1	223,1	222,0	229,0
товари	28 940,7	39 373,5	55 838,1	78 329,9	103 464,0	95 918,0
Векселі одержані	5 919,9	10 777,1	15 381,9	22 850,2	11 223,0	17 363,0
Дебіторська заборгованість :	8 654,7	12 232,8	18 712,3	91 563,3	101 914,0	99 813,0
За товари, роботи, послуги	5 625,4	9 863,1	15 820,3	47 423,2	95 389,0	91 481,0
За розрахунками з бюджетом	0,0	199,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	3 029,3	2 170,2	2 892,0	44 140,1	6 525,0	8 332,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 804,7	3 314,6	22 919,4	1 388,2	1 762,0	2 737,0
- в національній валюті	1 804,7	3 314,6	22 191,4	1 388,2	1 762,0	2 737,0
Інші оборотні активи	3 507,2	5 434,0	8 167,1	10 185,3	12 250,0	9 346,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,3	0,3	278,6	363,2	0,0	10,0
Валюта балансу	55 382,1	77 350,4	127 847,3	211 225,7	242 164,0	235 840,0
I. Власний капітал	16 935,8	18 371,2	20 238,9	21 744,5	-114 235,0	-112 012,0
Статутний капітал	16 797,6	16 797,6	16 797,6	16 797,6	16 798,0	16 797,0
Інший додатковий капітал	1 396,0	1 396,0	1 396,0	1 396,0	1 396,0	1 396,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-1 257,8	177,6	2 135,3	3 550,8	-132 429,0	-130 205,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,0
Цільове фінансування	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,0
III. Довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	140 250,4	135 253,0	135 253,0
Довгострокові кредити	0,0	0,0	0,0	126 300,5	134 750,0	134 750,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,00	0,00	0,00	16 184,00	503,0	503,0
IV. Поточні зобов'язання	38 445,2	58 978,1	107 517,3	173 296,1	220 919,0	212 509,0
Короткострокові кредити банків	11 915,8	35 923,3	67 264,8	148 138,3	77 990,0	57 899,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,00	0,00	0,00	0,00	13 245,0	8 024,0
Векселі видані	1 574,8	11 642,2	1 526,5	416,0	21 518,0	45 214,0
Кредиторська заборгованість за товари	22 406,7	8 192,5	35 865,3	16 099,5	95 463,0	86 426,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	2 547,9	3 220,1	873,4	907,7	1 175,0	907,0
- з бюджетом	25,4	35,5	262,0	216,6	290,0	206,0
- зі страхування	52,2	93,6	182,6	214,4	276,0	196,0
- з оплати праці	133,4	269,4	428,8	476,7	609,0	505,0
Інші поточні зобов'язання	2 336,9	2 821,6	1 987,3	7 734,6	11 528,0	14 039,0

Звіти про фінансові результати ТОВ СП «Ібоя», тис. грн.

Показник	2004	2005	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Доход від реалізації продукції	144 342,00	203 007,90	243 141,20	338 907,30	92 407,10	469 772,00	83 097,00
Податок на додану вартість	23 932,90	33 824,80	40 521,40	56 484,40	15 401,10	78 292,00	13 849,00
Інші вирахування з доходу	1 300,80	774,80	1 067,20	5 468,00	577,90	11 991,00	13 778,00
Чистий дохід від реалізації продукції	119 108,30	168 408,30	201 552,60	276 954,90	76 428,10	379 489,00	55 470,00
Собівартість реалізованої продукції	113 953,80	168 227,30	201 063,30	263 041,40	72 664,20	355 596,00	46 250,00
Валовий прибуток	5 154,50	181,00	489,30	13 913,10	3 763,90	23 893,00	9 220,00
Інші операційні доходи	1 502,30	34 440,90	37 759,00	97 540,20	17 745,40	53 584,00	2 464,00
Адміністративні витрати	2 190,80	2 966,40	2 784,50	5 515,10	1 553,30	5 990,00	1 846,00
Витрати на збут	4 316,70	5 632,30	8 763,40	14 273,10	2 810,90	18 177,00	4 632,00
Інші операційні витрати	1 732,60	181,00	100,40	97 692,30	16 792,50	153 288,00	3 592,00
Прибуток (збиток) від операційної діяльності	(1 583,30)	25 842,20	26 600,00	-6 026,80	352,60	-99 978,00	1 614,00
Інші фінансові доходи	14,40	3 829,10	3,70	23 852,90	6,10	202,00	4,00
Інші доходи	6 822,50	1 508,60	22 845,50	22,00	6 000,00	9 043,00	9 031,00
Фінансові витрати	1 360,50	2 531,80	6 050,20	15 124,90	5 602,40	24 480,00	7 279,00
Інші витрати	2 176,00	26 734,30	40 148,10	68,10	6,10	28,00	0,00
Фінансові результати до оподаткування:	1 717,10	1 913,80	3 250,90	2 655,10	750,20	-115 241,00	3 370,00
Податок на прибуток	429,20	478,40	1 293,20	1 239,50	605,90	1 568,00	117,00
Чистий прибуток (збиток)	1 287,90	1 435,40	1 957,70	1 415,60	144,30	-116 809,00	3 253,00

Балансові дані ТОВ СП з ІІ «Вента Україна», тис. грн.

Показник	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.04.2009
I. Необоротні активи	7 569,60	8 646,6	12 884,7	25,0	25,0
Незавершене будівництво	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Основні засоби	7 549,60	8 626,6	12 864,7	0,0	0,0
Довгострокові фінансові інвестиції:	20,00	20,0	20,0	0,0	0,0
Відстрочені податкові активи	0,0	0,0	0,0	25,0	25,0
II. Оборотні активи	15 472,90	22 775,4	19 160,6	33 945,0	10 569,0
Запаси:	11 087,40	848,24	7 987,9	423,0	36,0
виробничі запаси	6 331,30	4 710,3	4 024,7	0,0	0,0
готова продукція	4 617,50	3 742,3	3 782,7	0,0	0,0
товари	138,60	29,8	180,5	423,0	36,0
Дебіторська заборгованість :	3 319,50	12 638,0	9 913,0	33 154,0	10 308,0
За товари, роботи, послуги	2 198,90	7 059,0	5 980,3	21 106,0	9 475,0
За розрахунками:	653,20	0,0	0,0	33,0	0,0
- з бюджетом	653,20	0,0	0,0	33,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	467,40	5 579,5	3 932,7	12 015,0	833,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:	3,30	357,4	0,0	64,0	19,0
- в національній валюті	3,30	0,0	0,0	64,0	19,0
Інші оборотні активи	1 062,70	1 297,1	1 259,7	304,0	206,0
III. Витрати майбутніх періодів	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього активи	23 042,50	31 422,0	32 045,3	33 970,0	10 594,0
I. Власний капітал	8 766,20	9 391,3	10 582,1	-10 450,0	-10 038,0
Статутний капітал	8 462,40	8 462,4	8 462,4	8 462,0	8 462,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	303,80	928,9	2 119,7	-18 912,0	-18 500,0
III. Довгострокові зобов'язання	7 549,80	7 549,8	157,8	3 337,0	2 979,0
Довгострокові кредити банків	7 549,80	7 549,8	157,8	3 337,0	2 979,0
IV. Поточні зобов'язання	6 726,50	14 480,9	21 305,4	41 083,0	17 653,0
Короткострокові кредити банків	909,00	0,0	0,0	3 926,0	3 674,0
Векселі видані	185,60	1 051,7	0,0	18 857,0	2 888,0
Кредиторська заборгованість за товари	4 118,60	8 475,3	19 213,9	17 633,0	11 066,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:	301,70	911,9	540,9	45,0	22,0
- з бюджетом	46,50	577,1	152,1	3,0	1,0
- зі страхування	91,80	154,2	164,4	8,0	3,0
- з оплати праці	163,40	180,6	224,4	34,0	18,0
Інші поточні зобов'язання	1 211,60	4 042,0	1 550,6	622,0	3,0
Всього пасиви	23 042,50	31 422,0	32 045,3	33 970,0	10 594,0

Дані звіту про фінансові результати ТОВ СП з П «Вента Україна», тис. грн.

Показники	2006	2007	I кв. 2008	2008	I кв. 2009
Дохід від реалізації продукції	55 516,50	58 208,7	13 306,3	85 770,0	610,0
Податок на додану вартість	9 199,50	9 360,5	12 119,9	13 113,0	102,0
Інші вирахування з доходу	9,20	16,0	0,0	194,0	4,0
Чистий дохід від реалізації продукції	46 307,80	48 832,2	11 189,4	72 463,0	504,0
Собівартість реалізованої продукції	47 264,40	46 031,3	11 062,5	84 545,0	429,0
Валовий прибуток (збиток)	-956,60	2 800,9	126,9	-12 082,0	75,0
Інші операційні доходи	6 040,60	0,0	11,9	2 855,0	0,0
Адміністративні витрати	1 757,50	1 097,3	279,9	1 280,0	50,0
Інші операційні витрати	1 024,80	2 583,6	182,4	13 459,0	5,0
Фінансові результати від операційної діяльності	2 301,70	-880,0	-323,5	-23 966,0	20,0
Інші доходи	992,50	3 535,4	139,4	16 473,0	1217,0
Фінансові витрати	1 179,90	1 078,4	0,0	336,0	65,0
Інші витрати	1 261,60	109,5	0,0	12 779,0	760,0
Фінансові результати від операційної діяльності до оподаткування	852,70	1 467,5	-184,1	-20 608,0	412,0
Податок на прибуток	227,60	276,7	0,0	424,0	0,0
Чистий прибуток (збиток)	625,10	1 190,8	-184,1	-21 032,0	412,0