

## Рейтинговий звіт GGIN 001-015 short 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 облігації
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 облігацій:	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
Номінальна вартість однієї облігації:	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 облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій 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:	18.08.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	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 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 «Житлоіндбуд» за I квартал 2011 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	02.10.2007	03.09.2009	27.05.2010	14.09.2010	18.11.2010	03.03.2011	18.08.2011
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaCCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC	uaCC
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	зниження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом uaCC характеризується **ВИСОКОЮ ВІРОГІДНІСТЮ 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 фінансування проекту будівництва житлового комплексу з об'єктами соціально-побутової інфраструктури у с. Петропавлівська Борщагівка Київської області.

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

- зупиненням будівельних робіт за проектом будівництва житлового комплексу з об'єктами соціально-побутової інфраструктури у с. Петропавлівська Борщагівка Київської області, що призвело до несвоєчасного погашення цільових облігацій;
- відсутністю у Емітента досвіду реалізації інвестиційно-будівельних проектів, а також погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- 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

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
Активи	86 753,1	86 234,3	35 179,8	36 139	44 974,6	45 268,7	44 438,3	44 784,3
Власний капітал	2 165,1	2 165,2	2 291,2	15 400,5	32 386,8	34 258,6	34 911,7	35 079,8
Дебіторська заборгованість	78 691,1	53 439,6	2 626,7	2 976,5	530,1	593,9	4 230,0	4 296,3
Кредиторська заборгованість	3 402,6	2 883,7	10 174,5	11 421,4	3 270,6	1 692,9	209,4	387,3

### Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2011
Разом доходи	7 283,5	348,4	1 552,2	13 109,3	22 151,1	22 151,1	23 509,3	168,1
Разом витрати	5 237,8	348,3	1 426,2	0	9 041,8	9 041,8	9 746,9	-
Чистий прибуток	2 045,7	0,1	126	13 109,3	13 109,3	13 109,3	13 762,4	168,1

Основними напрямками діяльності ТОВ «Житлоіндбуд» є залучення фінансування для будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація проектів. ТОВ «Житлоіндбуд» не має досвіду участі в будівництві житлової та комерційної нерухомості і наразі вперше як замовник та інвестор розпочало реалізацію 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 якого компанія здійснила випуск цільових облігацій серій AA- DE.

Станом на поточну дату за проектом виконано роботи з облаштування нульового циклу за більшістю ліній будівництва, виконано роботи з облаштування частини «коробки» будинків за більшістю ліній будівництва. Враховуючи, що роботи за кожною лінією будівництва виконуються різними підрядниками, ступінь виконання робіт за кожною окремою лінією будівництва є різним: за деякими секціями «коробки» будинків виконано більш ніж на 90%, за іншими відсоток виконання робіт менший. При цьому протягом I півріччя 2011 року роботи на об'єкті не проводилися. Станом на кінець березня 2011 року обсяг витрат за проектом, що відображений у фінансовій звітності компанії, склав 22,3 млн. грн.

Попередньо введення комплексу таун-хаусів планувалося в III кварталі 2008 року. Згідно з наданим раніше ТОВ «Житлоіндбуд» оновленим графіком виконання та фінансування робіт за проектом, введення об'єкта будівництва в експлуатацію було заплановано на березень-квітень 2009 року. Проте, наразі у зв'язку з поточною ситуацією на об'єкті та зміною учасників компанія не визначила новий строк закінчення будівельних робіт за проектом.

У I кварталі 2011 року в Україні було введено в експлуатацію 1 456,1 тис. кв. м. житла, що на 1,4% менше, ніж у січні-березні 2010 року. Пожвавлення інвестиційної активності в країні відобразилося на зростанні обсягу будівельних робіт у I кварталі 2011 року на 6,8% порівняно з аналогічним періодом попереднього року. Підвищення активності в будівельній сфері відобразилося на діяльності суміжних секторів, а саме збільшилося виробництво цегли на 48,6%, шиферу і гофрованих листів на 51%, цементу на 36,4%, металопрокату на 10%. Основними факторами зростання є загальне поліпшення економічної ситуації в країні на тлі збільшення ВВП на 4,2% і певне відновлення банківського кредитування (+8%) та як додатковий фактор – підготовка до проведення чемпіонату «Євро-2012». Протягом I кварталу 2011 року будівельна галузь Київської області відчувала деяке пожвавлення. Згідно зі статистичними даними, будівельними підприємствами області у січні-березні 2011 року виконано будівельних робіт на суму 268,8 млн. грн., що у порівняльних цінах становить 115,5% обсягів будівництва відповідного періоду 2010 року.

Протягом I кварталу 2011 року валюта балансу ТОВ «Житлоіндбуд» збільшилася на 0,7% (+346,0 тис. грн.) до 44 784,3 тис. грн. Основними елементами активів товариства є витрати за будівельним проектом компанії. Основним джерелом формування валюти балансу на кінець звітного періоду був власний капітал товариства. За результатами фінансово-господарської діяльності протягом I кварталу 2011 року ТОВ «Житлоіндбуд» отримало прибуток у розмірі 168,1 тис. грн. за

рахунок доходів, отриманих від операцій з іноземною валютою та доходів, отриманих від операцій з цінними паперами (компанія викупила облигації власного випуску за ціною значно нижчою за їх номінал).

За облигаціями серій AA-DE ТОВ «Житлоіндбуд» здійснило реєстрацію та повне розміщення облигацій (Свідоцтва про реєстрацію випуску облигацій за реєстраційними номерами від 710/2/07 до 792/2/07, дата реєстрації – 23 жовтня 2007 року, дата видачі – 23 листопада 2007 року). Частково облигації викуплено Емітентом. Станом на 01.04.2011 р. в обігу знаходиться облигацій на загальну суму 9 317 тис. грн.

## **Висновок**

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

**Голова рейтингового комітету**

*О. К. Самойлова*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*О. В. Чорноротов*

**Провідний фінансовий аналітик відділу корпоративних рейтингів**

*І. І. Пузенко*

## **Додатки**



**Балансові дані ТОВ «Житлоіндбуд», тис. грн.**

Показники	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
<b>Актив</b>	<b>86 753,10</b>	<b>86 234,3</b>	<b>35 179,8</b>	<b>44 974,6</b>	<b>45 268,7</b>	<b>44 438,2</b>	<b>44 784,3</b>
<b>Необоротні активи</b>	7,10	17,8	13,1	7,2	6,5	5,9	5,4
<b>Основні засоби:</b>	3,30	14	9,3	7,2	6,5	5,9	5,4
Довгострокові фінансові інвестиції:	3,80	3,8	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Оборотні активи</b>	86 746,00	86 216,5	35 166,7	44 967,4	45 262,2	44 432,3	44 778,9
виробничі запаси	8 032,20	30 506,8	29 622,8	21 517,7	21 140,2	21 976,9	22 287,0
Готова продукція	0	0	0	18 140,2	18 140,2	18 140,2	18 140,2
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом:	1 757,00	3 096,4	2 131,5	133,9	143,3	3 785,0	3 846,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	76 934,10	50 343,2	495,2	396,2	450,6	445,0	450,3
Грошові кошти та їх еквіваленти:	0,40	46	11,1	7,4	5,4	14,7	11,5
Інші оборотні активи	22,30	2 224,1	2 906,1	4 772	4 800,1	70,5	43,9
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Пасив</b>	<b>86 753,10</b>	<b>86 234,3</b>	<b>35 179,8</b>	<b>44 974,6</b>	<b>45 268,7</b>	<b>44 438,3</b>	<b>44 784,3</b>
<b>Власний капітал</b>	<b>2 165,10</b>	<b>2 165,2</b>	<b>2 291,2</b>	<b>32 386,8</b>	<b>34 258,6</b>	<b>34 911,7</b>	<b>35 079,8</b>
Статутний капітал	117,50	117,5	117,5	18 977,5	18 977,5	18 977,5	18 977,5
Додатковий вкладений капітал	1,90	1,9	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 045,70	2 045,8	2 171,8	15 281,1	15 281,1	15 934,4	16 102,3
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	1 871,8	0,0	0,0	0,0
<b>Забезпечення наступних витрат і платежів</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	81 185,40	81 185,4	22 714,1	9 317,2	9 317,2	9 317,2	9 317,2
<b>Поточні зобов'язання</b>	3 402,60	2 883,7	10 174,5	3 270,6	1 692,9	209,4	387,3
Кредиторська заборгованість за товари	0,0	0,5	0,0	2 017,6	0,0	0,0	0,0
<i>Поточні зобов'язання за розрахунками:</i>	-	-	-	-	-	-	-
з бюджетом	156,20	128,9	159,9	1 105,3	965,9	7,4	29,6
зі страхування	0,70	2,1	5,8	8,9	9,7	0,0	7,9
з оплати праці	0,0	0,0	0	5,1	5,4	0,0	2,9
Інші поточні зобов'язання	3 245,70	2 752,2	10 008,8	133,7	711,9	202,0	346,9
<b>Доходи майбутніх періодів</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	2010	3 міс. 2011
Чистий обсяг продажів	0,0	0,0	1 552,2	0,0	10 045,9	0,0
Інші операційні доходи	7 281,5	348,4	0,0	0,0	354,1	168,1
Інші звичайні доходи	2,0	0,0	0,0	0,0	13 109,3	0,0
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Разом чисті доходи</b>	<b>7 283,5</b>	<b>348,4</b>	<b>1 552,2</b>	<b>0,0</b>	<b>23 509,3</b>	<b>168,1</b>
Збільшення (зменшення) залишків незавершеного виробництва і готової продукції	8 032,1	19 635,9	641,4	86,5	8 187,9	215,4
Матеріальні витрати	0,0	6,7	1,3	0,0	0,0	0,0
Витрати на оплату праці	33,3	141,5	124,9	18,3	76,8	19,5
Відрахування на соціальні заходи	12,2	52,2	46,2	6,8	28,5	7,2
Амортизація	0,1	23,4	4,7	0,9	2,9	0,5
Інші операційні витрати	13 064,6	19 760,4	607,7	60,5	746,6	188,2
Інші звичайні витрати	159,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податок на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Разом витрати</b>	<b>(5 237,8)</b>	<b>348,3</b>	<b>1 426,2</b>	<b>0,0</b>	<b>9 746,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>2 045,7</b>	<b>0,1</b>	<b>126,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13 762,4</b>	<b>168,1</b>







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



**Рисунок** Ошибка! Текст указанного стиля в документе отсутствует.. **Об'єкт незавершеного будівництва - житловий комплекс з об'єктами соціально-побутової інфраструктури по вул. Леніна, 119 у с. Петропавлівська Борщагівка Києво-Святошинського району Київської області станом на кінець 2010 року (будівельні роботи протягом I півріччя 2011 року не проводилися).**