

## **Рейтинговий звіт INBR 002-015 про оновлення кредитного рейтингу**

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «Інвест-Будресурс»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові незабезпечені облігації
Обсяг випуску:	серії С – 268 513 680,0 грн.; серії D – 9 409 500,0 грн. серії E – 32 732 000,0 грн. на загальну суму: 310 655 180,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії С – 120,0 грн.; серії D – 170,0 грн., серії E – 196 000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії С – 2 237 614 шт.; серії D – 55 350 шт., серії E – 167 шт. загальною кількістю: 2 293 131 шт.
Термін розміщення:	серій С – E - з 26.02.2018 р. по 25.02.2019 р.
Термін обігу:	з наступного дня після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 29.09.2020 р.
Термін погашення:	серій С - E – з 30.09.2020 р. по 29.09.2021 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	15.03.2018 р.
Дата оновлення:	31.08.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaBBB+
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 «Інвест-Будресурс» за II квартал та I півріччя 2021 року у цілому, 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	15.03.2018	08.06.2018	28.08.2018	20.12.2018	25.04.2019	27.06.2019	26.09.2019
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підвищення	підтвердження	підтвердження
Дата	21.05.2020	28.05.2020	08.09.2020	26.11.2020	20.05.2021	15.06.2021	31.08.2021
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «+» позначає проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

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

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Інвест-Будресурс» підтримується:**

- введенням в експлуатацію житлового будинку №2 з вбудованими нежитловими приміщеннями, який входить до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва, приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій С-Е;
- досвідом реалізації будівельних проектів та погашення цільових облігацій шляхом передачі об'єктів нерухомості їх власникам;
- участю у проекті ТОВ «Будівельна компанія «ДЕВЕНСТРОЙ», який має досвід виконання комплексних будівельно-монтажних робіт, пов'язаних з будівництвом житлової нерухомості.

### **Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «Інвест-Будресурс» обмежується:**

- низьким рівнем прозорості системи державного регулювання будівельної галузі, нестабільним попитом з боку населення, а також повільними темпами відновлення ринку нерухомості України.

## Основні показники фінансово-господарської діяльності

### Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	2019	9M2020	2020	3M2021	6M2021
Активи	203 094	154 873	511 349	660 205	690 982	802 113	1 144 627	966 502
Основні засоби (у т.ч. інвестиційна нерухомість)	10 316	11 288	11 195	1 539	11 606	11 578	11 590	11 561
Капітальні інвестиції	116 649	66 102	158 027	253 450	432 266	147 610	160 090	224 911
Готова продукція	-	16 371	2 514	1 554	1 554	395 917	371 511	169 340
Дебіторська заборгованість	25 863	13 807	45 519	71 201	114 435	136 802	479 881	134 552
Власний капітал	(38 132)	(111 685)	(126 906)	(130 360)	(99 032)	(105 290)	(119 532)	(188 698)
Поточні зобов'язання	195 973	260 651	327 600	309 310	308 759	426 148	475 482	487 178
Кредиторська заборгованість	133	7 889	56 035	74 253	84 742	78 756	110 481	93 737

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

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

Показник	2016	2017	2018	2019	9M2020	2020	3M2021	6M2021
Чистий дохід від реалізації	115	33 048	4 500	1 121	3 659	3 795	15 433	178 927
Собівартість реалізованої продукції	36	91 330	13 856	-	3 272	3 272	24 406	226 306
Валовий прибуток (збиток)	79	(58 282)	(9 356)	1 121	387	523	(8 973)	(47 379)
Операційний прибуток (збиток)	(21 228)	(64 818)	(16 726)	(11 600)	(7997)	(11 955)	(13 810)	(62 040)
Чистий прибуток (збиток)	(21 228)	(78 553)	(15 221)	(3 454)	31 328	25 070	(14 242)	(83 408)

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

**Загальна інформація** Товариство з обмеженою відповідальністю «Інвест-Будресурс» (далі – ТОВ «Інвест-Будресурс» або підприємство) було створено у 2005 році, засновниками підприємства виступали ТОВ «АНЬЮІТЕТ ПРОЕКТ» та Міжнародна бізнес компанія «ЗМ Портфоліо Інк.».

Реєстрацію ТОВ «Інвест-Будресурс» було проведено 20.03.2008 р. Печерською районною у м. Києві Державною адміністрацією (Свідоцтво про державну реєстрацію - серія А01 №262603, код ЄДРПОУ: 33599166).

На сьогодні основним напрямом діяльності підприємства є організація будівництва житлової та комерційної нерухомості, а також здійснення операцій з нерухомим майном.

Учасниками підприємства є дві юридичні особи. Розподіл часток між учасниками ТОВ «Інвест-Будресурс» дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства.

Протягом періоду, що аналізувався, заходи контролюючими органами до підприємства не застосовувались, претензії, які знаходяться на розгляді в суді, станом на 30.06.2021 р. відсутні. ТОВ «Інвест-Будресурс» не має дочірніх компаній, представництв та філій, не бере участі у фінансово-промислових групах та об'єднаннях.

**Операційна діяльність** На сьогодні ТОВ «Інвест-Будресурс» як замовник реалізує масштабний проект будівництва житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва. До складу комплексу входить 6 житлових будинків.

У II кварталі 2013 року підприємство розпочало будівництво будинку №3, з метою фінансування будівництва якого ТОВ «Інвест-Будресурс» здійснило випуск цільових облігацій серій А та В загальним номінальним обсягом 45 253,0 тис. грн. Проектом було передбачено будівництво 26-ти поверхового житлового будинку №3 з вбудованими нежитловими приміщеннями (категорія складності - V). Станом на сьогодні будівельні роботи на об'єкті виконано у повному обсязі, житловий будинок №3 введено в експлуатацію, про що свідчить отриманий Сертифікат серія ІУ №165170831763 від 24.03.2017 р. Сертифікат було видано на підставі акту готовності об'єкта до експлуатації від 22.03.2017 р.

З метою фінансування будівництва 3-секційного житлового будинку №2, паркінгу П2 (II черга), які входять до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва ТОВ «Інвест-Будресурс» здійснило випуск цільових незабезпечених облігацій серій С, D, E загальною номінальною вартістю 310 655 180,0 грн.

Відповідно до затверджених графіків будівництва та фінансування, зведення житлового будинку №2 та паркінгу попередньо було заплановано завершити у кінці 2020 року. На дату проведення рейтингової процедури на об'єкті (будинок №2) виконані роботи з возведення монолітної конструкції та цегляної кладки, виконуються роботи з облаштування внутрішніх інженерних мереж, фасадні

роботи, позамайданчикові мережі, монтаж ліфтів, благоустрій. У паркінгу здійснювались роботи з облаштування влаштування внутрішніх перегородок паркінгу, благоустрою.

Станом на сьогодні житловий будинок №2 та паркінг №2 введено в експлуатацію, про що свідчать отримані Сертифікати готовності об'єктів ІУ 123201012866 та ІУ 123201013768 від 13.10.2020 р.

Крім того, компанією наразі ведеться будівництво будинку №4, №7 та частини паркінгу П4, П7.

**Фінансові показники** Станом на 30.06.2021 р. валюта балансу ТОВ «Інвест-Будресурс» становила 966 502,0 тис. грн. Зменшення у II кварталі 2021 року на 16% було зумовлено погашенням заборгованості за виданими авансами та реалізацією готової продукції (об'єкти нерухомості). У структурі пасиву зниження відбулось за рахунок часткового погашення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів залишались позикові та залучені ресурси. Власний капітал підприємства був сформований зареєстрованим капіталом та мав від'ємне значення на рівні (-) 188 698,0 тис. грн., що було зумовлено наявністю непокритого збитку, накопиченого у минулі періоди. Позикові та залучені ресурси підприємства станом на 30.06.2021 р. практично повністю було представлено коштами, які надійшли у формі позик, а також коштами, отриманими від розміщення цільових облігацій власного випуску.

Вищевказані джерела формували активи, які було представлено інвестиційною нерухомістю – 10 154,0 тис. грн. (1% активів), капітальними інвестиціями – 224 911,0 тис. грн. або 23% активів (витрати, пов'язані з реалізацією будівельного проекту по вул. Львівській, 15 у м. Києві); готовою продукцією та товарами – 373 774,0 тис. грн.

На більш ліквідні активи, а саме: поточну дебіторську заборгованість (134 552,0 тис. грн., насамперед видані аванси на БМР, послуги), фінансові інвестиції (401 925,0 тис. грн., частки у статутних капіталах підприємств інші цінні папери) та грошові кошти на рахунках (5 170,0 тис. грн.) приходилось 56% активів підприємства.

Діяльність ТОВ «Інвест-Будресурс» за підсумками перших шести місяців поточному року була збитковою, що було зумовлено перевищенням обсягу собівартості над обсягом отриманого чистого доходу. За I півріччя 2021 року підприємство отримало збиток у обсязі (-) 83 408,0 тис. грн.

**Боргові інструменти** ТОВ «Інвест-Будресурс» у поточній діяльності активно використовує залучені ресурси у вигляді позик. Станом на 30.06.2021 р. заборгованість ТОВ «Інвест-Будресурс» за позиками складала 133 522,0 тис. грн. (на 31.03.2021 р. – 86 832,0 тис. грн.). Цільове використання позик – фінансування будівельної діяльності. Позики є бланковими.

Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій серій С-Е було прийнято Загальними зборами учасників ТОВ «Інвест-Будресурс» (Протокол від 20.12.2017

р. за № 20/12-2017). Фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій, будуть спрямовані у повному обсязі на фінансування будівництва житлового будинку №2 з вбудованими нежитловими приміщеннями та будівництва частини вбудовано-прибудованого паркінгу П2 (II черга будівництва), які входять до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва.

Джерелом погашення цільових облігацій є новозбудована кількість квадратних метрів квартир у 3-х секційному житловому будинку №2, вбудованих нежитлових приміщень та машиномісця у паркінгу, які входять до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва.

Згідно з умовами випуску цільових облігацій серій С, D, E розміщення цінних паперів було передбачено у період з 26.02.2018 р. по 25.02.2019 р. Станом на дату проведення рейтингової процедури облігації перебувають на стадії погашення. Підприємство отримало постійні свідоцтва НКЦПФР про реєстрацію випуску облігацій за № 15-17/2/2018 від 06.02.2018 р.

Станом на сьогодні підприємство у повному обсязі погасило облігації I випуску, серій А та В, про що свідчать отримані розпорядження НКЦПФР від 05.04.2018 р. №38-КФ-С-О та від 18.10.2017 р. №300-КФ-С-О.



## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних цільових незабезпечених облігацій серій С, D, E ТОВ «Інвест-Будресурс» було підтверджено на рівні **uaBBB+**, прогноз «стабільний».

**Голова рейтингового комітету**

*М. Б. Проценко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**

## Балансові дані ТОВ «Інвест-Будресурс», тис. грн.

Актив	2017	2018	2019	9M2020	2020	3M2021	6M2021
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>52 226</b>	<b>295 167</b>	<b>316 916</b>	<b>125 420</b>	<b>107 302</b>	<b>119 972</b>	<b>431 771</b>
Нематеріальні активи	38	61	54	48	47	45	43
Незавершені капітальні інвестиції	19	19	19	19	3 425	18 242	18 242
Основні засоби	1 134	1 041	1 539	1 452	1 424	1 436	1 407
Довгострокові фінансові інвестиції	40 881	283 892	305 150	113 747	92 252	90 095	401 925
Інвестиційна нерухомість	10 154	10 154	10 154	10 154	10 154	10 154	10 154
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>102 647</b>	<b>216 182</b>	<b>316 916</b>	<b>565 562</b>	<b>694 811</b>	<b>1 024 655</b>	<b>534 731</b>
виробничі запаси	135	197	3 153	1 712	304	5 078	6 104
незавершене виробництво	66 102	158 008	253 431	432 247	144 185	141 848	206 669
готова продукція	16 371	2 514	1 554	1 554	395 917	371 511	169 340
товари	1 302	1 302	2 263	2 263	2 263	2 263	5 155
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	25	229	372	268	293	580	588
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	11 944	27 894	50 155	83 694	93 225	99 899	81 016
Інша поточна дебіторська заборгованість	986	8 207	12 883	17 609	28 820	365 176	28 468
Інша поточна дебіторська заборгованість	852	9 189	7 791	12 864	14 464	14 226	24 480
Грошові кошти та їх еквіваленти	4 777	7 478	10 441	11 327	9 347	17 081	5 170
Інші оборотні активи	153	1 163	1 246	2 023	5 993	6 992	7 740
Витрати майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Баланс</b>	<b>154 873</b>	<b>511 349</b>	<b>660 205</b>	<b>690 982</b>	<b>802 113</b>	<b>1 144 627</b>	<b>966 502</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>(111 685)</b>	<b>(126 906)</b>	<b>(130 360)</b>	<b>(99 032)</b>	<b>(105 290)</b>	<b>(119 532)</b>	<b>(188 698)</b>
Зареєстрований капітал	21 389	21 389	21 389	21 389	21 389	21 389	21 389
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(133 074)	(148 295)	(151 749)	(120 421)	(126 679)	(140 921)	(210 087)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>5 907</b>	<b>310 655</b>	<b>481 255</b>	<b>481 255</b>	<b>481 255</b>	<b>788 677</b>	<b>668 022</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	5 907	310 655	481 255	481 255	481 255	788 677	668 022
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>260 651</b>	<b>327 600</b>	<b>309 310</b>	<b>308 759</b>	<b>426 148</b>	<b>475 482</b>	<b>487 178</b>
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	7 741	33 322	6 507	31 810	431	1 284	1 562
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом за одержаними авансами	4	15	19	44	1	3	67
за одержаними авансами	915	22 652	67 727	52 649	78 324	109 017	91 880
зі страхування	0	8	-	51	-	-	49
з оплати праці	0	38	-	188	-	177	179
Інші поточні зобов'язання	251 847	271 565	235 057	223 691	300 546	334 275	377 270
<b>Баланс</b>	<b>154 873</b>	<b>511 349</b>	<b>660 205</b>	<b>690 982</b>	<b>802 113</b>	<b>1 144 627</b>	<b>966 502</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

## Дані звіту про фінансові результати ТОВ «Інвест-Будресурс», тис. грн.

Показник	2015	2016	2017	2018	2019	9М2020	2020	3М2021	6М2021
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>53</b>	<b>115</b>	<b>33 048</b>	<b>4 500</b>	<b>1 121</b>	<b>3 659</b>	<b>3 795</b>	<b>15 433</b>	<b>178 927</b>
Собівартість реалізованої продукції	-	36	91 330	13 856	-	3 272	3 272	24 406	226 306
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>53</b>	<b>79</b>	<b>(58 282)</b>	<b>(9 356)</b>	<b>1 121</b>	<b>387</b>	<b>523</b>	<b>(8 973)</b>	<b>(47 379)</b>
Адміністративні витрати	2 380	2 297	2 551	3 038	3 499	2 845	3 595	1 107	1 989
Витрати на збут	76	1 782	1 615	2 251	5 607	4 807	6 677	1 245	5 110
Інші операційні доходи	7	-	-	-	7	102	701	275	275
Інші операційні витрати	1 410	17 228	2 370	2 081	3 622	834	2 314	2 760	7 837
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(3 806)</b>	<b>(21 228)</b>	<b>(64 818)</b>	<b>(16 726)</b>	<b>(11 600)</b>	<b>(7 997)</b>	<b>(11 955)</b>	<b>(13 810)</b>	<b>(62 040)</b>
Доход від участі в капіталі	11	9	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові доходи	-	10 582	-	808	1 170	586	701	943	608
Фінансові витрати	259	486	647	772	1 236	2 809	5 545	943	2 389
Інші доходи	2 400	-	430	69 509	158 827	236 753	258 568	2 178	20 651
Інші витрати	2 263	10 241	13 518	68 040	150 615	195 205	216 699	2 156	40 238
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>(3 917)</b>	<b>(21 364)</b>	<b>(78 553)</b>	<b>(15 221)</b>	<b>(3 454)</b>	<b>31 328</b>	<b>25 070</b>	<b>(14 242)</b>	<b>(83 408)</b>
Податок на прибуток	3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(3 920)</b>	<b>(21 364)</b>	<b>(78 553)</b>	<b>(15 221)</b>	<b>(3 454)</b>	<b>31 328</b>	<b>25 070</b>	<b>(14 242)</b>	<b>(83 408)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»