

## **Рейтинговий звіт INBR 002-002 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.
Номинальна 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:	08.06.2018 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	aaBBB
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери aa 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 I квартал 2018 року, 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
Рівень довгострокового кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB
Прогноз	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	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.

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

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

- збільшенням обсягу здійснених фінансових інвестицій у реалізацію проекту будівництва житлового будинку №3 з вбудованими нежитловими приміщеннями, який входить до складу житлового комплексу та житлових будівель спеціального призначення по вул. Львівській, 15 у Святошинському районі м. Києва до 82,1 млн. грн. (+12,8 млн. грн. за II квартал 2016 року), приміщення в якому мають бути передані за випуском цільових облігацій серій А та В;
- 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:**

- збитковою діяльністю підприємства протягом останніх років;
- збереженням складної ситуації на ринку нерухомості, низьким рівнем платоспроможного попиту з боку населення, а також повільними темпами відновлення будівельної галузі України;
- нерегульованістю 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	2012	2013	2014	2015	2016	9M2017	2017	3M2018
Активи	29 636	115 245	115 604	177 312	203 094	153 463	154 873	459 845
Основні засоби (у т.ч. інвестиційна нерухомість)	10 166	10 260	10 381	10 297	10 316	10 281	11 288	11 257
Капітальні інвестиції	0	5 979	23 349	44 208	116 649	47 785	66 102	74 093
Готова продукція	0	0	0	0	0	36 432	16 371	2 514
Дебіторська заборгованість	5 257	5 032	27 229	29 331	25 863	14 867	13 807	13 043
Власний капітал	(971)	(6 060)	(12 848)	(16 768)	(38 132)	(103 755)	(111 685)	(122 825)
Поточні зобов'язання	30 607	78 637	83 199	148 827	195 973	241 715	260 651	272 015
Кредиторська заборгованість	42	75	286	60	133	3 590	7 889	12 351

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

Основні показники фінансово-господарської діяльності, тис. грн.

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	6M2017	9M2017	2017	3M2018
Чистий дохід від реалізації	10 083	0	0	53	115	17 174	26 484	33 048	3 332
Собівартість реалізованої продукції	10 059	0	0	0	36	37 465	73 598	91 330	13 856
Валовий прибуток (збиток)	24	0	0	53	79	(20 291)	(47 114)	(58 282)	(10 524)
Операційний прибуток (збиток)	(259)	(1 325)	(4 390)	(3 806)	(21 228)	(23 627)	(52 291)	(64 818)	(11 799)
Податок на прибуток	4	0	6	3	0	0	0	0	0
Чистий прибуток (збиток)	(591)	(5 089)	(6 788)	(3 920)	(21 228)	(36 788)	(65 623)	(78 553)	(11 140)

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.

У ІV кварталі 2017 року статутний капітал ТОВ «Інвест-Будресурс» було збільшено на 5 000,0 тис. грн. (станом на 31.03.2018 р. сплачений у повному обсязі), до рівня в 21 389,0 тис. грн. (Протокол загальних зборів учасників від 25.10.2017 р. №25/10-17). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Протягом періоду, що аналізувався, заходи контролюючими органами до підприємства не застосовувались, претензії, які знаходяться на розгляді в суді, станом на 31.03.2018 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 ІІ 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 (ІІ 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 заплановано завершити у вересні 2020 року. На дату проведення рейтингової процедури на об'єкті (будинок №2) виконуються наступні роботи: возведення монолітної конструкції на рівні 3-5 поверхів,

облаштування внутрішніх інженерних мереж, розробка котловану паркінгу П2. У I кварталі 2018 року будівельні роботи було профінансовано на суму 4 972,8 тис. грн. (план фінансування виконано на 101,2%).

**Фінансові показники** Станом на 31.03.2018 р. валюта балансу ТОВ «Інвест-Будресурс» дорівнювала 459 845,0 тис. грн. Суттєве зростання у I кварталі на 197%, було зумовлено розміщенням цільових облігацій власного випуску.

Основними джерелами формування активів залишалися позикові та залучені ресурси. Власний капітал підприємства, незважаючи на збільшення статутного капіталу (на 5 000,0 тис. грн. у IV кварталі 2017 року) мав від'ємне значення на рівні (-) 122 825,0 тис. грн., що було зумовлено наявністю непокритого збитку, накопиченого у минулі періоди. Позикові та залучені ресурси підприємства станом на 31.03.2018 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 капітальними інвестиціями – 74 093,0 тис. грн. або 16% активів (витрати, пов'язані з реалізацією будівельного проекту по вул. Львівській, 15 у м. Києві); готовою продукцією – 2 514,0 тис. грн. 0,5% активів (збудований житловий будинок) та балансовою вартістю інвестиційної нерухомості.

На більш ліквідні активи, а саме: поточну дебіторську заборгованість (13 043,0 тис. грн., насамперед видані аванси на БМР, послуги), фінансові інвестиції (344 570,0 тис. грн., частки у статутних капіталах підприємств інші цінні папери) та грошові кошти на рахунках (12 678,0 тис. грн.) приходилось 80% активів підприємства.

Діяльність ТОВ «Інвест-Будресурс» за результатами перших трьох місяців 2018 року була збитковою, що пов'язано насамперед зі здійсненням витрат на сплату відсотків за користування позиковими ресурсами, адміністративних витрат, витрат, пов'язаних з організацією будівельного процесу, а також продажем та передачею об'єктів нерухомості. Підприємство отримало збитки у обсязі (-) 11 140,0 тис. грн.

**Боргові інструменти** ТОВ «Інвест-Будресурс» у поточній діяльності активно використовує залучені ресурси у вигляді позик. Станом на 31.03.2018 р. заборгованість ТОВ «Інвест-Будресурс» за позиками складала 249 066,5 тис. грн. (на 20.12.2017 р. - 243 366,5 тис. грн.). Цільове використання позик – фінансування будівельної діяльності.

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 передбачено у період з 26.02.2018 р. по 25.02.2019 р. Підприємство отримало тимчасові свідоцтва НКЦПФР про реєстрацію випуску облігацій за № 15-17/2/2018-Т від 06.02.2018 р.

Станом на сьогодні підприємство у повному обсязі погасило облігації 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 **aaBBB**, прогноз «стабільний».

**Голова рейтингового комітету**

*М. Б. Проценко*

**Начальник відділу корпоративних рейтингів**

*О. В. Чорноротов*

## **Додатки**

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

Актив	2012	2013	2014	2015	2016	2017	3М2018
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>23 906</b>	<b>98 426</b>	<b>60 979</b>	<b>59 836</b>	<b>54 098</b>	<b>52 226</b>	<b>355 901</b>
Нематеріальні активи	10	36	56	47	38	38	55
Незавершені капітальні інвестиції	0	0	0	0	19	19	19
Основні засоби	13	106	227	143	162	1 134	1 103
Довгострокові фінансові інвестиції	13 730	88 130	50 542	49 492	43 725	40 881	344 570
Інвестиційна нерухомість	10 154	10 154	10 154	10 154	10 154	10 154	10 154
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>5 729</b>	<b>16 819</b>	<b>54 625</b>	<b>86 887</b>	<b>148 996</b>	<b>102 647</b>	<b>103 944</b>
виробничі запаси	0	25	58	472	227	135	138
незавершене виробництво	0	5 979	23 407	44 208	116 630	66 102	74 074
готова продукція	0	0	0	0	0	16 371	2 514
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	138	130	130	130	31	25	36
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, за виданими авансами	26	889	5 064	10 971	19 773	11 944	10 893
Інша поточна дебіторська заборгованість	2	3 083	6 069	15 358	4 207	986	1 264
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 091	930	15 966	2 872	1 852	852	850
Грошові кошти та їх еквіваленти	471	5 753	3 989	12 606	6 276	4 777	12 678
Інші оборотні активи	1	3	0	0	0	153	194
Витрати майбутніх періодів	1	27	0	0	0	0	0
<b>III. Необоротні активи для продажу, групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>29 636</b>	<b>115 245</b>	<b>115 604</b>	<b>177 312</b>	<b>203 094</b>	<b>154 873</b>	<b>459 845</b>
<b>Пасив</b>							
<b>I. Власний капітал</b>	<b>(971)</b>	<b>(6 060)</b>	<b>(12 848)</b>	<b>(16 768)</b>	<b>(38 132)</b>	<b>(111 685)</b>	<b>(122 825)</b>
Зареєстрований капітал	16 389	16 389	16 389	16 389	16 389	21 389	21 389
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(17 360)	(22 449)	(29 237)	(33 157)	(54 521)	(133 074)	(144 214)
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>0</b>	<b>42 668</b>	<b>45 253</b>	<b>45 253</b>	<b>45 253</b>	<b>5 907</b>	<b>310 655</b>
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	0	42 668	45 253	45 253	45 253	5 907	310 655
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>30 607</b>	<b>78 637</b>	<b>83 199</b>	<b>148 827</b>	<b>195 973</b>	<b>260 651</b>	<b>272 015</b>
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	37	75	286	58	131	7 741	10 941
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	0	0	0	2	2	4	41
зі страхування	0	0	0	0	0	0	43
з оплати праці	5	0	0	0	0	0	161
Інші поточні зобов'язання	30 565	78 562	82 913	148 767	195 840	251 847	259 664
<b>Баланс</b>	<b>29 636</b>	<b>115 245</b>	<b>115 604</b>	<b>177 312</b>	<b>203 094</b>	<b>154 873</b>	<b>459 845</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»

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

Показник	2012	2013	2014	2015	2016	6М2017	9М2017	2017	2018
Чистий дохід від реалізації продукції	10 083	0	0	53	115	17 174	26 484	33 048	3 332
Собівартість реалізованої продукції	10 059	0	0	0	36	37 465	73 598	91 330	13 856
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53</b>	<b>79</b>	<b>(20 291)</b>	<b>(47 114)</b>	<b>(58 282)</b>	<b>(10 524)</b>
Адміністративні витрати	190	447	2 401	2 380	2 297	1 279	1 904	2 551	875
Витрати на збут	0	225	943	76	1 782	849	1 252	1 615	256
Інші операційні доходи	0	3	0	7	0	0	0	0	0
Інші операційні витрати	93	656	1 046	1 410	17 228	1 208	2 021	2 370	144
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>(259)</b>	<b>(1 325)</b>	<b>(4 390)</b>	<b>(3 806)</b>	<b>(21 228)</b>	<b>(23 627)</b>	<b>(52 291)</b>	<b>(64 818)</b>	<b>(11 799)</b>
Доход від участі в капіталі	0	0	0	11	9	0	0	0	0
Фінансові доходи	1	28	399	0	10 582	0	0	0	763
Фінансові витрати	329	3 796	2 816	259	486	297	468	647	187
Інші доходи	0	1 207	30 457	2 400	0	430	430	430	7 446
Інші витрати	0	1 203	30 432	2 263	10 241	13 294	13 294	13 518	7 363
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>(587)</b>	<b>(5 089)</b>	<b>(6 782)</b>	<b>(3 917)</b>	<b>(21 364)</b>	<b>(36 788)</b>	<b>(65 623)</b>	<b>(78 553)</b>	<b>(11 140)</b>
Податок на прибуток	4	0	6	3	0	0	0	0	0
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>(591)</b>	<b>(5 089)</b>	<b>(6 788)</b>	<b>(3 920)</b>	<b>(21 364)</b>	<b>(36 788)</b>	<b>(65 623)</b>	<b>(78 553)</b>	<b>(11 140)</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «Інвест-Будресурс»