

Рейтинговий звіт BSMA 001-014 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ МП «БФ «Бастма»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні цільові облігації
Обсяг випуску:	серії А – 14 883 687,0 грн. серії В – 11 127 180,0 грн. на загальну суму: 26 010 867,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 583 674 шт. серії В – 436 360 шт. загальна кількість: 1 020 034 шт.
Термін обігу:	з 15.07.2006 р. по 14.07.2011 р.
Термін розміщення:	з 15.07.2006 р. по 15.07.2008 р.
Термін погашення:	з 15.07.2011 р. по 15.01.2012 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	05.06.2006 р.
Дата оновлення:	18.09.2009 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 МП «БФ «Бастма» за II квартал та 6 місяців 2009 року загалом (за даними www.stockmarket.gov.ua).

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	05.06.2006 р.	23.03.2007 р.	14.09.2007 р.	13.03.2008 р.	25.06.2009 р.	18.09.2009 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaCCC+	uaB-	uaB-	uaB+	uaB+	uaB+
Прогноз:	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підвищення	підтвердження	підвищення	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.

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

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 МП «БФ «Бастма» підтримується:

- досвідом виконання будівельно-монтажних робіт та введенням в експлуатацію житлових будинків №№ 86 та 87 мікрорайону «Д» житлового району IV-5 «Південний» у м. Одесі, загальною площею близько 13,0 тис. кв. м, для фінансування яких були випущені цільові облігації серій А та В.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ МП «БФ «Бастма» обмежується:

- відсутністю у Емітента досвіду погашення цільових облігацій шляхом надання приміщень їх власникам;
- нестабільними результатами фінансово-господарської діяльності Емітента протягом останніх років;
- неврегульованістю і мінливістю системи законодавчого регулювання та оподаткування операцій, пов'язаних з будівництвом та залученням фінансування.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	31.12.2005 р.	31.12.2006 р.	31.12.2007 р.	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.
Активи	5 192,9	30 164,4	47 082,8	84 872,0	83 878,0	120 481,0
Власний капітал	2 941,4	2 269,9	8 085,4	5 886,0	1 981,0	38 335,0
Дебіторська заборгованість	1 753,3	21 962,2	37 072,4	55 722,0	27 305,0	24 103,0
Кредиторська заборгованість	158,5	1 675,9	3 376,6	20 223,0	18 692,0	2 143,0
Запаси	2 924,4	5 534,7	7 596,3	2 993,0	5 630,0	20 527,0

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	31.12.2005 р.	31.12.2006 р.	31.12.2007 р.	31.12.2008 р.	31.03.2009 р.	30.06.2009 р.
Валовий прибуток (збиток)	18,3	(215,2)	6 638,2	(24 230,0)	(2 849,0)	152,0
Операційний прибуток (збиток)	18,3	(730,0)	5 885,9	(25 914,0)	(3 744,0)	(168,0)
Чистий прибуток (збиток)	13,7	(730,0)	5 815,7	(25 912,0)	(3 785,0)	15 014,0

Основними напрямками діяльності ТОВ МП «БФ «Бастма» є залучення фінансування з метою будівництва житлової та комерційної нерухомості, користування і розпорядження коштами, що спрямовуються на фінансування будівництва, та реалізація об'єктів. Водночас для проведення діяльності у сфері будівництва ТОВ МП «БФ Бастма» отримало Ліцензію Одеської державної адміністрації на право впровадження будівельної діяльності Серії АВ №100838. Строк дії Ліцензії – з 01.07.2005 р. по 01.07.2010 р.

Сьогодні компанія проводить роботи з будівництва житлових будинків у м. Одесі, мікрорайону «Д» житлового району IV-5 «Південний». Для реалізації двох з них компанія здійснила емісію облігацій серій А та В:

- м. Одеса, мікрорайон «Д» житлового району IV-5 «Південний», будівельний номер 86: введено в експлуатацію у IV кварталі 2007 року (Акт Державної приймальної комісії про прийняття в експлуатацію закінченого будівництвом об'єкта від 05.10.2007 р.). Фінансування будівництва здійснюється за рахунок облігацій серії А;
- м. Одеса, мікрорайон «Д» житлового району IV-5 «Південний», будівельний номер 87: введено в експлуатацію у 2008 році (Акт Державної приймальної комісії про прийняття в експлуатацію закінченого будівництвом об'єкта від 06.08.2008 р.). Фінансування будівництва здійснюється за рахунок облігацій серії В.

Прояви кризових явищ у будівельній сфері протягом II 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. Зокрема, за даним Головного управління статистики в Одеській області, у січні-червні 2009 року підприємствами, що працювали за будівельними контрактами, виконано робіт на суму 876,5 млн. грн., що у порівняних цінах становить 52,1% від обсягів будівництва у відповідному періоді минулого року. За обсягами виконаних будівельних робіт серед районів та міст області перше місце посідає м. Одеса, друге – Овідіопольський район, третє – Комінтернівський район, четверте – м. Южне, п'яте – м. Іллічівськ, шосте – Біляївський район, будівельниками яких виконано левову частку (96,2%) загального обсягу робіт по області.

У результаті фінансово-господарської діяльності протягом 6 місяців 2009 року ТОВ МП «БФ «Бастма» отримало чистий прибуток у розмірі 15 014,0 тис. грн. При цьому валюта балансу товариства протягом II кварталу 2009 року збільшилася на 43,6% (з 83 878,0 тис. грн. до 120 481,0 тис. грн.). Зростання валюти балансу протягом зазначеного періоду було зумовлено переважно збільшенням основних засобів та запасів товариства. Основними джерелами формування валюти балансу на кінець червня 2009 року були довгострокові зобов'язання, а саме залучені кошти на будівництво за договорами пайової участі та частково розміщені облігації.

Емітентом було розміщено облігацій на загальну суму 40 691,2 тис. грн. З них облігації серії А розміщено на суму 8 564,4 тис. грн., серії В – на суму 7 855,3 тис. грн., відсоткові облігації серії С – 24 271,5 тис. грн.

Рішенням Загальних зборів засновників ТОВ МП БФ «Бастма» (протокол від 04.04.2009 р.) було прийнято рішення провести дострокове погашення іменних цільових облігацій серій А та В у термін з 7 травня 2009 року по 15 січня 2012 року.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску цільових облігацій ТОВ МП «БФ«Бастма» 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 ТОВ МП «БФ«Бастма», тис. грн.

АКТИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
I. Необоротні активи					
Нематеріальні активи:					
залишкова вартість	5,90	8,50	10,0	10,0	9,0
Незавершене будівництво	14,50	4,50	21,0	27,0	0,0
Основні засоби:					
залишкова вартість	1 785,60	2 081,00	25 501,0	25 353,0	42 842,0
первісна вартість	1 915,90	2 073,90	26 779,0	26 866,0	44 595,0
знос	130,30	622,80	1 278,0	1 513,0	1 753,0
Довгострокові фінансові інвестиції:					
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
інші фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	186,00	186,0	186,0	186,0
Інші необоротні активи	186,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	1 992,00	2 280,00	25 718,0	25 576,0	43 037,0
II. Оборотні активи					
Запаси:					
виробничі запаси	313,40	1 589,10	611,0	1 356,0	282,0
поточні біологічні активи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
незавершене виробництво	5 221,30	6 007,20	2 382,0	4 274,0	20 245,0
готова продукція	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
товари	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:					
чиста реалізаційна вартість	14 010,80	23 941,30	18 253,0	16 910,0	18 119,0
первісна вартість	14 010,80	23 941,30	18 253,0	16 910,0	18 119,0
резерв сумнівних боргів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками:					
з бюджетом	639,30	5,30	3 310,0	3 666,0	6,0
за виданими авансами	2 956,00	1 169,80	26 292,0	1 384,0	0,0
з нарахованих доходів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	4 356,10	11 956,00	7 867,0	5 345,0	5 978,0
Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Грошові кошти та їх еквіваленти:					
в національній валюті	296,10	14,90	241,0	24 488,0	24 278,0
в іноземній валюті	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи	183,80	7,70	86,0	767,0	8 424,0
Усього за розділом II	27 976,80	44 691,30	59 042,0	58 190,0	77 332,0
III. Витрати майбутніх періодів	195,60	111,50	112,0	112,0	112,0
БАЛАНС	30 164,40	47 082,80	84 872,0	83 878,0	120 481,0

 Джерело: www.stockmarket.gov.ua

ПАСИВ	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
I. Власний капітал					
Статутний капітал	3 000,00	3 000,00	3 000,0	3 000,0	3 000,0
Пайовий капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Додатковий вкладений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	23 692,0	23 572,0	41 127,0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(730,10)	5 085,40	(20 806,0)	(24 591,0)	(5 792,0)
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Вилучений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом I	2 269,90	8 085,40	5 886,0	1 981,0	38 335,0
II. Забезпечення наступних витрат і платежів					
Забезпечення виплат персоналу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Цільове фінансування	19 092,10	18 972,30	32 097,0	35 483,0	41 436,0
Усього за розділом II	19 092,10	18 972,30	32 097,0	35 483,0	41 436,0
III. Довгострокові зобов'язання					
Довгострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	6 681,80	16 419,70	24 656,0	24 272,0	24 272,0
Відстрочені податкові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші довгострокові зобов'язання	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Усього за розділом III	6 681,80	16 419,70	24 656,0	24 272,0	24 272,0
IV. Поточні зобов'язання					
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі видані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	739,20	2 893,90	20 187,0	17 256,0	2 109,0
Поточні зобов'язання за розрахунками:					
з одержаних авансів	875,80	0,0	0,0	1 397,0	0,0
з бюджетом	5,30	393,70	3,0	3,0	1,0
з позабюджетних платежів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
зі страхування	17,00	27,30	10,0	11,0	10,0
з оплати праці	38,60	61,70	23,0	25,0	23,0
з учасниками	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
із внутрішніх розрахунків	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші поточні зобов'язання	444,70	228,80	2 010,0	1 691,0	12 536,0
Усього за розділом IV	2 120,60	3 605,40	22 233,0	20 383,0	14 679,0
V. Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	1 759,0	1 759,0
БАЛАНС	30 164,40	47 082,80	84 872,0	83 878,0	120 481,0

Джерело: www.stockmarket.gov.ua

Дані звіту про фінансові результати ТОВ МП «БФ«Бастма», тис. грн.

Стаття	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	16 749,00	70 998,30	48 686,0	617,0	709,00
Податок на додану вартість	2 791,50	11 664,70	8 114,0	103,0	118,00
Акцизний збір	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші вирахування з доходу	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	13 957,50	59 333,60	40 572,0	514,0	591,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	14 172,70	52 695,40	64 802,0	3 363,0	439,00
Валовий:					
прибуток	–	6 638,20	–	–	152,0
збиток	215,20	–	24 230,0	2 849,0	–
Інші операційні доходи	4,20	1 705,30	880,0	2,0	632,00
Адміністративні витрати	481,30	710,90	1 542,0	158,0	223,00
Витрати на збут	4,20	6,90	2,0	0,0	0,0
Інші операційні витрати	33,50	1 739,80	1 020,0	739,0	729,00
Фінансові результати від операційної діяльності:					
прибуток	–	5 885,90	–	–	–
збиток	730,00	–	25 914,0	3 744,0	168,0
Доход від участі в капіталі					
Інші фінансові доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші доходи	0,0	0,0	303,0	120,0	15 480,00
Фінансові витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Витрати від участі в капіталі	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші витрати	0,0	0,0	301,0	120,0	252,00
Фінансові результати до оподаткування:					
прибуток	–	5 885,90	–	–	15 060,0
збиток	730,00	–	25 912,0	3 744,0	–
Податок на прибуток	0,0	70,20	0,0	41,0	46,00
Фінансові результати від звичайної діяльності:					
прибуток	–	5 815,70	–	–	15 014,0
збиток	730,00	–	25 912,0	3 785,0	–
Надзвичайні:					
доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Податки з надзвичайного прибутку	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистий:					
прибуток	–	5 815,70	–	–	15 014,0
збиток	730,00	–	25 912,0	3 785,0	–

 Джерело: www.stockmarket.gov.ua